

MULTIACTIVO MIXTO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 2399

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/05/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Euro. Invertirá, directa o indirectamente, a través de IIC financieras (máximo 50%) que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, hasta un 30% de la exposición total en renta variable, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo hasta un 20% en depósitos). La inversión total en IIC no armonizadas no superará el 30%. La suma de inversiones en renta variable de emisores no zona euro, mas la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. La gestión toma como referencia el comportamiento de la renta variable en un 20% y un 80% de renta fija, teniendo en cuenta los siguientes índices. Para la renta variable: EURO STOXX 50 PRICE ® (SX5E), UK FTSE 100 (UKX), Swiss Market Index (SMI), S&P 500 (SPX) y Nikkei 225 (NKY). Para la renta fija: Euro Government Bill Index (EGB0), 1-10 Year Spanish Government Index (G5E0), 1-10 Year AAA-AA Euro Government Index (EG65), e Iboxx Liquid Corporate TR Index (IB8A).

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	0,89	0,82	0,89	1,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,24	-0,36	-0,24

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	36.617,88	26.648,37
Nº de Partícipes	91	92
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	601 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.819	759,7157
2021	21.712	814,7581
2020	10.405	794,2724
2019	15.290	800,5758

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	0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,76	-3,84	-3,03						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	13-06-2022	-1,04	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	15-06-2022	0,43	15-06-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,36	4,45	4,31						
Ibex-35	1,41	1,23	25,12						
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,04	0,41						
B-C-FI-MULTIACTIVO MX RF-0445	4,89	5,50	4,28						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,38	-0,38	-0,39						

(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.

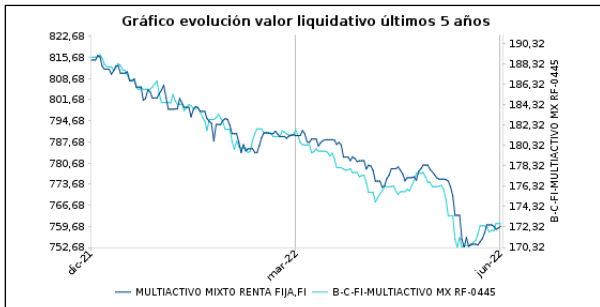
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,23	0,11	0,11	0,13	0,12	0,49	0,57	0,56	0,48

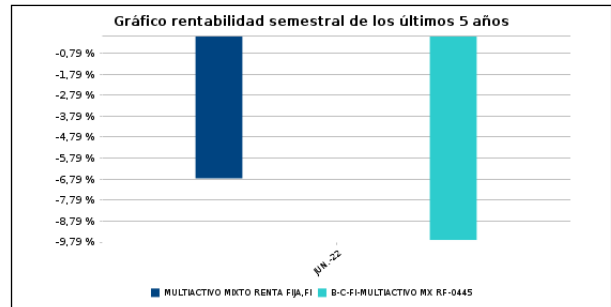
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 26/11/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.925.450	54.131	-3,39
Renta Fija Internacional	2.021.514	50.789	-1,59
Renta Fija Mixta Euro	741.122	25.144	-5,66
Renta Fija Mixta Internacional	2.318.890	79.560	-5,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.962.004	71.970	-8,08
Renta Variable Euro	113.822	8.694	-2,31
Renta Variable Internacional	6.350.845	310.504	-14,94
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	121.168	5.943	1,17
Global	23.111.430	750.747	-6,18
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	2.806.596	95.789	-0,31
IIC que Replica un Índice	1.845.591	42.918	-13,20
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	804.759	27.935	-4,36
Total fondos	44.123.191	1.524.124	-7,02

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.276	98,05	21.343	98,30
* Cartera interior	4.510	16,21	6.596	30,38
* Cartera exterior	22.744	81,76	14.758	67,97
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,08	-12	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	232	0,83	183	0,84
(+/-) RESTO	312	1,12	186	0,86
TOTAL PATRIMONIO	27.819	100,00 %	21.712	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.712	12.607	21.712	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	30,20	59,92	30,20	-12,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,80	0,74	-6,80	-1.672,37
(+) Rendimientos de gestión	-6,59	0,97	-6,59	-1.258,44
+ Intereses	0,16	0,03	0,16	721,25
+ Dividendos	0,34	0,19	0,34	202,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,45	0,42	-2,45	-1.107,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,18	0,37	-0,18	-182,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,60	-1,03	-1,60	-171,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,93	0,97	-2,93	-624,10
± Otros resultados	0,07	0,02	0,07	601,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-55,56
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,22	59,82
- Comisión de gestión	-0,13	-0,18	-0,13	-22,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,04	-161,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	11,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	48,72
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	-4.980,93
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	539,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	1.410,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	266,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.819	21.712	27.819	

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

3. Inversiones financieras

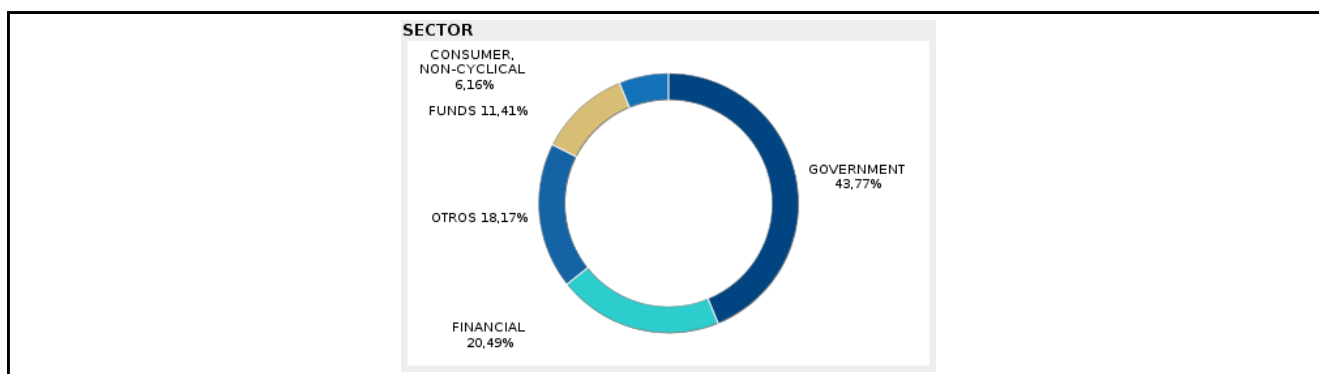
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.874	13,92	3.330	15,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	549	1,97	3.176	14,63
TOTAL RENTA FIJA	4.423	15,89	6.506	29,97
TOTAL RV COTIZADA	86	0,31	90	0,41
TOTAL RENTA VARIABLE	86	0,31	90	0,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.509	16,20	6.596	30,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.817	53,35	8.118	37,41
TOTAL RENTA FIJA	14.817	53,35	8.118	37,41
TOTAL RV COTIZADA	1.970	7,07	1.722	7,91
TOTAL RENTA VARIABLE	1.970	7,07	1.722	7,91
TOTAL IIC	5.953	21,40	4.911	22,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.740	81,82	14.751	67,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.249	98,02	21.347	98,34

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	622	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KING DOM OF SPAIN 0,70 2032-04-30 FÍSICA	147	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO FEDERAL REPUBLIC OF 1,30 2027-10-15 FÍSICA	95	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF AUSTRIA 0,50 2027-04-20 FÍSICA	104	Inversión
Total subyacente renta fija		968	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	372	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	383	Inversión
Total subyacente renta variable		755	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	6.171	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6171	
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO MARKETS PLC	227	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	408	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO S&P 500 UCIT	113	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	408	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES STOXX EUROPE	120	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EMERGIN	103	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO JAPANESE EQU	214	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	398	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	121	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	738	Inversión
Total otros subyacentes		2850	
TOTAL OBLIGACIONES		10744	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 10/02/2022 se actualiza el folleto del fondo al objeto cumplir con la Directiva ESMA sobre comisiones variables recogiendo la siguiente información: 1) El modelo que se utiliza 2) La fecha de cristalización 3) Inclusión de ejemplo.

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 99,48 euros, lo que supone un 0,0004 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 97,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 26.984.604,21 euros.

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.

La determinación de los bancos centrales, especialmente la Fed, para hacer frente a las altas tasas de inflación, unida a las sorpresas negativas en algunos indicadores de confianza, han intensificado los temores a un escenario de estanflación. Así pues, el 1S termina con fuertes caídas de las bolsas (EE.UU. -20,6%, Europa -16,5%, España -7,1%), ampliación de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania sube 150 y 151 puntos

básicos hasta el 3,01% y 1,34%, respectivamente). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han aumentado ante las expectativas de subidas de tipos del BCE, aunque la promesa de la presidenta Lagarde de evitar una fragmentación financiera en la eurozona ha limitado dicha ampliación (la prima española sube 35 puntos básicos a 109 puntos básicos). La guerra de Ucrania y el temor a un escenario de estanflación han acabado lastrando al euro, que cae frente al dólar un 7,8% hasta 1,0483. En cuanto a las materias primas, destaca la subida significativa del precio del crudo (48,5% el Brent a 115 dólares por barril) y, en menor medida, la de los precios agrícolas. El oro, por su parte, salda el semestre con una ligera caída del 1,1%.

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% MSCI Daily Net Total Return Europe Euro (MSDEE15N) + 5% S&P 500 Net Total Return Index COB 50% USD(SPTR500 + 3% MSCI Daily Total Return Net Emerging Markets USD (+ 2% MSCI Daily Total Return Net Japan Local (NDDLJN) + 12% ML Spanish Gov, 1-10yrs (G5E0) + 9% ML Euro Government Bill Index (EGB0) + 15% ML 1-5Y Euro Corporate Index (ER0V) + 9% ML EMU AAA-AA, 1-10 GOV (EG65) + 4.5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Core + 4.5% ML Global High Yield Index (COB 100% USD) (HW00) + 11.25% ML 1-10Y US Treasury Index (COB 100% USD) (G502) + 9.75% ML 1-5Y US Corporate Index (COB 100% USD) (CVA0) + 5% ESTRON Index - €STER

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 28,13% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,09%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,23% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,18% de gastos directos y 0,04% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,89%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -6,76%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -7,02%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -5,66% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,00%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La renta variable se fue infraponderando a lo largo del primer trimestre, y se ha mantenido infraponderada durante el resto del semestre tanto en los mercados desarrollados como en los mercados emergentes. El peso se ha ido modulando tácticamente a través de futuros en los mercados americano y europeo. Por otro lado, se ha seguido aumentando el porcentaje de activos en gestión delegada a través de fondos especializados que buscan una creación adicional de valor a través de selección activa de títulos.

En renta fija, durante los primeros meses, se ha seguido manteniendo una exposición relativa corta a bonos gubernamentales alemanes por su falta de atractivo tanto desde un punto de vista estratégico como táctico. Progresivamente hemos ido reduciendo posicionamiento también en deuda pública estadounidense ante el momentum negativo del activo. Pero tras el aumento de las rentabilidades, estas posiciones cortas se fueron reduciendo hasta acercarse a posiciones más neutrales. El posicionamiento en deuda corporativa estadounidense de grado de inversión se ha mantenido neutral mientras que hemos mantenido una posición más positiva en bonos de alto rendimiento. En cuanto a la renta fija emergente, tácticamente hemos ido aumentando su sobreponderación tras las dudas iniciales del comienzo del año., Respecto al dólar hemos llevado a cabo una gestión táctica, desde una infraponderación de la la divisa en los primeros meses hasta una sobreponderación a lo largo del segundo trimestre.

En el trimestre, tanto la renta variable, como la renta fija, han tenido un comportamiento negativo detrayendo valor en las carteras, en línea con el comportamiento generalizado de los activos tradicionales.

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 968.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 755.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 6.171.000 €.

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 13,45%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que 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.

A cierre del periodo, un 0,03% del patrimonio del Fondo estaba invertido en activos con baja calidad crediticia, inferior a BBB-. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera se situó en A-.

El fondo presenta un incumplimiento sobrevenido respecto al número de partícipes mínimo pues se encuentra por debajo de los 100 (90 partícipes a cierre del periodo)

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 4,36% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,89%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,38%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Como consecuencia de la fuerte corrección experimentada en los últimos meses, hay un desplazamiento al alza de las rentabilidades esperadas para los activos tradicionales, tanto en términos absolutos como relativos a la historia. Buena parte de los activos ofrecen ahora rentabilidades esperadas superiores al 5%, con los bonos de gobierno de países desarrollados y el cash manteniéndose en la parte baja, pero con rentabilidades ahora ya positivas. No obstante, un factor importante a considerar es que, en términos reales, después de ajustar por la inflación, las rentabilidades siguen siendo pobres, especialmente si nos adentrásemos en escenarios más agresivos en términos de inflación. Es por ello, que debemos ser conscientes de esta amenaza y monitorizar aquellos activos que puedan ofrecer cierta protección de la inflación.

Tras la fuerte ampliación de spreads y la subida de tipos experimentada, los activos con riesgo crediticio vuelven a recuperar su atractivo relativo de forma relevante, especialmente los Bonos Investment Grade, convirtiéndose, en términos relativos, en uno de los activos más atractivos en el binomio riesgo-rentabilidad. La renta variable, en cambio, a pesar de los ajustes vistos en precio, sigue penalizada por las fuertes incertidumbres del corto plazo y el mayor apalancamiento a una desaceleración del crecimiento. La renta fija gubernamental comienza a ganar atractivo también, con la mejora de las rentabilidades ofrecidas. La renta fija emergente se sigue situando como uno de los activos donde encontrar más valor, pero la volatilidad de las divisas emergentes hace que la preferencia se centre en emisiones hard currency.

Dentro de la renta variable, los REITS ven reducido su atractivo, en un contexto en el que su valoración relativa sufre por la subida de los tipos de interés. En Europa, los mercados de España y Reino Unido siguen destacando sobre el resto, favorecidos por una elevada rentabilidad por dividendo y por un ajuste positivo en valoración. Por último, en emergentes, los mercados asiáticos (que incluyen a China) recuperan potencial, salvo la región europea.

En cuanto a las inversiones alternativas, las fuertes subidas de los últimos meses más los riesgos de desaceleración cíclica hacen que las materias primas pierdan algo de atractivo. A pesar de la caída en la rentabilidad esperada, consideramos que tanto la resiliencia de este activo en entornos de inflación menos benignos, como el hecho de que podemos haber entrado en un ciclo estructural más favorable para materias primas en un entorno de infra inversión y escasez en muchas de ellas, justifican su presencia en las carteras. Respecto a otros activos alternativos, como las primas de riesgo alternativas, mantenemos una visión constructiva.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,650 2025-07-30	EUR	0	0,00	174	0,80
ES00000126Z1 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	159	0,57	105	0,48
ES00000128H5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	306	1,10	210	0,97
ES00000128P8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,500 2027-04-30	EUR	495	1,78	341	1,57
ES0000012A89 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,450 2027-10-31	EUR	196	0,70	137	0,63
ES0000012B39 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-04-30	EUR	116	0,42	0	0,00
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	107	0,38	76	0,35
ES0000012E85 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,250 2024-07-30	EUR	182	0,65	120	0,55
ES0000012F43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	0	0,00	119	0,55
ES0000012F76 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2030-04-30	EUR	197	0,71	0	0,00
ES0000012F92 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,104 2025-01-31	EUR	172	0,62	114	0,53
ES0000012G34 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	172	0,62	126	0,58
ES0000012G91 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,346 2026-01-31	EUR	686	2,47	324	1,49
ES0000012H33 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN -0,484 2024-05-31	EUR	0	0,00	418	1,93
ES0000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	19	0,07	0	0,00
ES0000012K53 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	173	0,62	0	0,00
ES0000012K61 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,550 2032-10-31	EUR	229	0,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.209	11,53	2.264	10,43
ES0L02201140 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,649 2022-01-14	EUR	0	0,00	100	0,46
ES0L02206107 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,597 2022-06-10	EUR	0	0,00	864	3,98
ES0L02305123 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,092 2023-05-12	EUR	567	2,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		567	2,04	964	4,44
ES0313307219 - RENTA CAIXABANK SA 1,000 2024-06-25	EUR	98	0,35	102	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	0,35	102	0,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.874	13,92	3.330	15,34
ES00000124X1 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	3.176	14,63
ES00000126O5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	549	1,97	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		549	1,97	3.176	14,63
TOTAL RENTA FIJA		4.423	15,89	6.506	29,97
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	86	0,31	90	0,41
TOTAL RV COTIZADA		86	0,31	90	0,41
TOTAL RENTA VARIABLE		86	0,31	90	0,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.509	16,20	6.596	30,38
AT0000A2QRW0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,625 2025-04-20	EUR	0	0,00	144	0,66
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,191 2027-10-22	EUR	98	0,35	68	0,31
DE0001102473 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,048 2029-08-15	EUR	125	0,45	89	0,41
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,159 2031-08-15	EUR	20	0,07	74	0,34
DE0001102580 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,012 2032-02-15	EUR	39	0,14	0	0,00
DE0001104834 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,734 2023-03-10	EUR	0	0,00	203	0,93
FR0013131877 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2026-05-25	EUR	93	0,33	63	0,29
FR0013200813 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,250 2026-11-25	EUR	30	0,11	20	0,09
FR0013344751 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,070 2024-03-25	EUR	130	0,47	84	0,39
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,179 2030-11-25	EUR	88	0,32	0	0,00
DE0001141844 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,560 2026-10-09	EUR	175	0,63	118	0,54
FI4000219787 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND -0,670 2023-09-15	EUR	23	0,08	15	0,07
FI4000278551 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2027-09-15	EUR	152	0,55	106	0,49
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	94	0,34	67	0,31
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,638 2031-11-25	EUR	79	0,28	0	0,00
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,227 2027-02-25	EUR	307	1,10	133	0,61
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,545 2032-05-25	EUR	87	0,31	0	0,00
NL0015000RP1 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2032-07-15	EUR	74	0,27	0	0,00
US9128282R06 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,250 2027-08-15	USD	84	0,30	63	0,29
US9128283W81 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,750 2028-02-15	USD	0	0,00	62	0,29
US9128284X55 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,750 2023-08-31	USD	0	0,00	79	0,36
US9128285P13 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,875 2023-11-30	USD	0	0,00	190	0,88
US9128285U08 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,625 2023-12-31	USD	209	0,75	150	0,69
US9128286G05 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,375 2024-02-29	USD	165	0,59	214	0,99
US912828J272 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,000 2025-02-15	USD	98	0,35	71	0,33
US912828K742 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,000 2025-08-15	USD	258	0,93	190	0,88
US912828P469 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 1,625 2026-02-15	USD	324	1,16	90	0,41
US912828T917 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 1,625 2023-10-31	USD	0	0,00	221	1,02
US912828Y958 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 1,875 2026-07-31	USD	284	1,02	170	0,78
US912828YE44 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 1,250 2024-08-31	USD	170	0,61	123	0,57
US912828YM69 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 1,500 2024-10-31	USD	152	0,55	110	0,51
US912828YS30 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 1,750 2029-11-15	USD	161	0,58	124	0,57
US912828Z526 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 1,375 2025-01-31	USD	139	0,50	101	0,47
US912828Z781 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 1,500 2027-01-31	USD	141	0,51	105	0,48
US91282CAE12 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,625 2030-08-15	USD	117	0,42	0	0,00
US91282CBB63 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,625 2027-12-31	USD	237	0,85	41	0,19
US91282CBF77 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2031-01-15	USD	0	0,00	65	0,30
US91282CBB99 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,750 2028-01-31	USD	119	0,43	90	0,41
US91282CBV28 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,375 2024-04-15	USD	157	0,56	112	0,52
US91282CCB54 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 1,625 2031-05-15	USD	84	0,30	0	0,00
US91282CCR07 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 1,000 2028-07-31	USD	238	0,86	48	0,22
US91282CDJ71 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 1,375 2031-11-15	USD	188	0,68	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.939	17,75	3.603	16,60
DE0001104792 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,812 2022-03-11	EUR	0	0,00	30	0,14
IT0004898034 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,500 2023-05-01	EUR	850	3,06	0	0,00
IT0005441719 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,586 2022-04-14	EUR	0	0,00	433	1,99
IT0005492415 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,123 2023-04-14	EUR	568	2,04	0	0,00
IT0005494502 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,385 2023-05-12	EUR	416	1,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.834	6,60	463	2,13
CH0343366842 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,250 2025-07-17	EUR	95	0,34	103	0,47
DE000A254PP9 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,284 2027-03-31	EUR	8	0,03	8	0,04
DE000A289RK2 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,531 2030-09-17	EUR	28	0,10	21	0,10
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	42	0,15	0	0,00
DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,377 2028-11-09	EUR	90	0,32	63	0,29
DE000CBOHRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	69	0,25	0	0,00
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	24	0,09	0	0,00
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	94	0,34	103	0,47
EU000A1G0EF7 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S -0,598 2023-07-17	EUR	193	0,69	155	0,71
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,392 2028-10-04	EUR	44	0,16	32	0,15
FR0013365376 - RENTA AGENCE FRANCAISE DE 0,500 2025-10-31	EUR	97	0,35	0	0,00
FR0013412343 - RENTA BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	95	0,34	0	0,00
FR0013434776 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2025-07-15	EUR	96	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	87	0,31	98	0,45
US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	15	0,05	6	0,03
US02005NB1J81 - BONOS ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	9	0,03	5	0,02
US02209SAS23 - RENTA ALTRIA GROUP INC 4,000 2024-01-31	USD	0	0,00	7	0,03
US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	48	0,17	22	0,10
US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	7	0,03	3	0,01
US02665WDH16 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,950 2023-05-10	USD	0	0,00	7	0,03
US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	56	0,20	24	0,11
US03027XAD21 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15	USD	16	0,06	6	0,03
US031162BV19 - BONOS AMGEN INC 3,625 2024-05-22	USD	19	0,07	8	0,04
US03522AAG58 - BONOS ANHEUSER-BUSCH COS L 3,650 2026-02-01	USD	25	0,09	0	0,00
US036752AJ29 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	17	0,06	7	0,03
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	89	0,32	99	0,46
FR00140009EJ8 - BONOS LOREAL SA 0,875 2026-06-29	EUR	96	0,35	0	0,00
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	95	0,34	0	0,00
US00206R1X17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	24	0,09	0	0,00
US00287YCV92 - BONOS ABBVIE INC 3,850 2024-06-15	USD	25	0,09	10	0,05
US037833AK68 - BONOS APPLE INC 2,400 2023-05-03	USD	0	0,00	31	0,14
US05526DBG97 - BONOS BAT CAPITAL CORP 2,789 2024-09-06	USD	0	0,00	11	0,05
US05565EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	18	0,06	8	0,04
US05565EAW57 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 3,450 2023-04-12	USD	0	0,00	16	0,07
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	19	0,07	9	0,04
US06051GHF90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,550 2024-03-05	USD	115	0,41	47	0,22
US06051GJH39 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,810 2024-10-24	USD	25	0,09	10	0,05
US06051GJK67 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	18	0,06	9	0,04
US06367WHH97 - RENTA BANK OF MONTREAL 3,300 2024-02-05	USD	52	0,19	21	0,10
US06406RAE71 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 2,950 2023-01-29	USD	0	0,00	14	0,06
US0641593X29 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,700 2024-04-15	USD	26	0,09	11	0,05
US075887BV02 - BONOS BECTON DICKINSON AND 3,363 2024-06-06	USD	0	0,00	6	0,03
US10373QBJ85 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,194 2025-04-06	USD	19	0,07	8	0,04
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	27	0,10	11	0,05
US125523AF71 - BONOS CIGNA CORP 3,750 2023-07-15	USD	73	0,26	31	0,14
US126650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	25	0,09	0	0,00
US14040HBN44 - BONOS CAPITAL ONE FINANCI 3,750 2027-03-09	USD	25	0,09	0	0,00
US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	22	0,08	0	0,00
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINANCI 2,150 2024-11-08	USD	38	0,14	16	0,07
US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	33	0,12	14	0,06
US172967JL61 - BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	21	0,08	8	0,04
US172967JP75 - RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	39	0,14	17	0,08
US172967MF56 - BONOS CITIGROUP INC 3,352 2025-04-24	USD	26	0,09	11	0,05
US172967MQ12 - BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	29	0,10	10	0,05
US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO THE 3,375 2027-03-25	USD	19	0,07	0	0,00
US20030NCR08 - BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	25	0,09	10	0,05
US2027A0JT79 - RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	25	0,09	0	0,00
US24422ETT63 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	23	0,08	10	0,05
US24703TAD81 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15	USD	26	0,09	11	0,05
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO THE 1,750 2024-08-30	USD	35	0,13	15	0,07
US25470DAQ25 - BONOS DISCOVERY COMMUNICAT 2,950 2023-03-20	USD	0	0,00	11	0,05
US256746AG33 - BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	9	0,03	5	0,02
US26078JAB61 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,205 2023-11-15	USD	53	0,19	22	0,10
US26442CAV63 - BONOS DUKE ENERGY CAROLINA 3,050 2023-03-15	USD	0	0,00	7	0,03
US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	25	0,09	0	0,00
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	8	0,03	4	0,02
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	23	0,08	10	0,05
US29250NAY13 - BONOS ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	11	0,04	5	0,02
US29364GAM50 - BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	14	0,05	5	0,02
US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	25	0,09	0	0,00
US30161MAS26 - BONOS EXELON GENERATION CO 3,250 2025-06-01	USD	11	0,04	6	0,03
US30231GAR39 - BONOS EXXON MOBIL CORP 2,726 2023-03-01	USD	0	0,00	7	0,03
US31620MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	24	0,09	0	0,00
US337738AS78 - BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	17	0,06	7	0,03
US370334BT00 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15	USD	16	0,06	6	0,03
US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	24	0,09	0	0,00
US375558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	36	0,13	16	0,07
US378272AF53 - BONOS GLENCORE FUNDING LLC 4,125 2023-05-30	USD	0	0,00	17	0,08
US38141GXJ83 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	80	0,29	35	0,16
US404119BN87 - BONOS HCA INC 5,000 2024-03-15	USD	9	0,03	5	0,02
US406216BD29 - BONOS HALLIBURTON CO 3,500 2023-08-01	USD	9	0,03	5	0,02
US42824CBJ71 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,450 2024-04-01	USD	24	0,09	10	0,05
US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	49	0,18	21	0,10
US44891ABM80 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,250 2023-09-18	USD	18	0,06	8	0,04
US44891ABS50 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,300 2026-01-08	USD	15	0,05	7	0,03
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	29	0,10	13	0,06
US46625HJJ05 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,375 2023-05-01	USD	0	0,00	7	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46625HKC33 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	87	0,31	31	0,14
US46647PAU03 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,797 2024-07-23	USD	52	0,19	21	0,10
US49271VAG59 - BONOS KEURIG DR PEPPER INC 4,057 2023-05-25	USD	0	0,00	10	0,05
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	9	0,03	4	0,02
US49456BAM37 - BONOS KINDER MORGAN INC 3,150 2023-01-15	USD	0	0,00	10	0,05
US548661DT10 - BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	12	0,04	6	0,03
US55336VBR06 - BONOS IMPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	25	0,09	0	0,00
US55608JAH14 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 3,189 2023-11-28	USD	27	0,10	11	0,05
US56585ABH41 - BONOS MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	12	0,04	6	0,03
US571676AA35 - BONOS MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	16	0,06	6	0,03
US58013MEU45 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	30	0,11	13	0,06
US58013MFE93 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,350 2023-04-01	USD	0	0,00	15	0,07
US58933YAF25 - BONOS MERCK & CO INC 2,800 2023-05-18	USD	0	0,00	18	0,08
US59156RBM97 - BONOS METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	19	0,07	8	0,04
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	35	0,13	16	0,07
US61744YAG17 - BONOS MORGAN STANLEY 3,737 2024-04-24	USD	134	0,48	56	0,26
US61747YDU64 - BONOS MORGAN STANLEY 4,100 2023-05-22	USD	0	0,00	11	0,05
US65473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	10	0,04	5	0,02
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	25	0,09	0	0,00
US682680AX11 - BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	7	0,03	4	0,02
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	61	0,22	27	0,12
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	16	0,06	6	0,03
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	19	0,07	9	0,04
US713448CG16 - BONOS PEPSICO INC 2,750 2023-03-01	USD	0	0,00	22	0,10
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	24	0,09	10	0,05
US718172BQ16 - BONOS PHILIP MORRIS INTERN 3,375 2025-08-11	USD	0	0,00	10	0,05
US718546AY08 - BONOS PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15	USD	25	0,09	10	0,05
US75513ECH27 - BONOS RAYTHEON TECHNOLOGIE 3,500 2027-03-15	USD	25	0,09	0	0,00
US78015K7C20 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,250 2024-11-01	USD	50	0,18	21	0,10
US785592AM87 - BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	8	0,03	4	0,02
US80282KAW62 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 3,500 2024-06-07	USD	26	0,09	11	0,05
US806854AH81 - BONOS SCHLUMBERGER INVESTM 3,650 2023-12-01	USD	7	0,03	3	0,01
US808513BF16 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11	USD	38	0,14	16	0,07
US817826AC47 - BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	24	0,09	0	0,00
US842587CU99 - BONOS SOUTHERN CO THE 2,950 2023-07-01	USD	37	0,13	16	0,07
US855244AK58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	16	0,06	7	0,03
US857477BC69 - BONOS STATE STREET CORP 3,776 2024-12-03	USD	25	0,09	10	0,05
US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	25	0,09	10	0,05
US867914BS12 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	47	0,17	21	0,10
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	8	0,03	5	0,02
US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	19	0,07	0	0,00
US87264ABZ75 - BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	25	0,09	0	0,00
US87612EBL92 - BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	16	0,06	6	0,03
US88579YBB65 - BONOS 3M CO 3,250 2024-02-14	USD	17	0,06	7	0,03
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	27	0,10	12	0,06
US89114QCH92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	34	0,12	16	0,07
US89153VAG41 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 3,700 2024-01-15	USD	47	0,17	20	0,09
US89153VAS88 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,434 2025-01-10	USD	26	0,09	11	0,05
US89236TFN00 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,450 2023-09-20	USD	28	0,10	12	0,06
US89236TGZ72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	46	0,17	20	0,09
US89352HAT68 - BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	10	0,04	5	0,02
US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	2	0,01	2	0,01
US911312BX35 - BONOS UNITED PARCEL SERVIC 3,900 2025-04-01	USD	25	0,09	10	0,05
US91159HHR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	25	0,09	0	0,00
US92343VGG32 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,450 2026-03-20	USD	23	0,08	10	0,05
US92556HAA59 - BONOS VIACOMCBS INC 4,750 2025-05-15	USD	8	0,03	7	0,03
US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	25	0,09	0	0,00
US928563AJ42 - BONOS VMWARE INC 1,400 2026-08-15	USD	13	0,05	5	0,02
US92857WBH25 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16	USD	23	0,08	10	0,05
US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	34	0,12	16	0,07
US931427AH10 - BONOS WALGREENS BOOTS ALLI 3,800 2024-11-18	USD	16	0,06	7	0,03
US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	26	0,09	11	0,05
XS1790990474 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 1,375 2025-03-13	EUR	97	0,35	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	97	0,35	108	0,50
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	98	0,35	104	0,48
XS1979491559 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,200 2024-01-31	EUR	34	0,12	21	0,10
XS2002017361 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	94	0,34	103	0,47
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	94	0,34	0	0,00
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	91	0,33	0	0,00
XS2055646918 - BONOS ABBVIE INC 0,750 2027-11-18	EUR	0	0,00	102	0,47
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENTI 0,125 2025-03-01	EUR	0	0,00	99	0,46
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	88	0,32	99	0,46
XS2079798562 - RENTA NEDERLANDSE WATERSCH 0,363 2026-11-16	EUR	94	0,34	100	0,46
XS2089368596 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2024-12-04	EUR	95	0,34	101	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2103014291 - BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	44	0,16	101	0,47
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRIC 0,190 2025-01-20	EUR	94	0,34	0	0,00
XS2152329053 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,625 2027-10-08	EUR	68	0,24	107	0,49
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	95	0,34	0	0,00
XS2209794408 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,364 2028-09-15	EUR	72	0,26	51	0,23
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	78	0,28	0	0,00
XS2320453884 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,500 2031-03-22	EUR	75	0,27	0	0,00
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIONS 0,375 2029-03-22	EUR	85	0,31	98	0,45
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	87	0,31	100	0,46
XS2345317510 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	0	0,00	98	0,45
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	81	0,29	98	0,45
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	81	0,29	98	0,45
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	85	0,31	99	0,46
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	85	0,31	0	0,00
XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	91	0,33	0	0,00
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	91	0,33	0	0,00
XS2411178630 - BONOS BAYERISCHE LANDESBANK 1,375 2032-11-22	EUR	0	0,00	100	0,46
XS2411311579 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	93	0,33	0	0,00
XS2412044567 - BONOS RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	84	0,30	100	0,46
XS2443921056 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	96	0,35	0	0,00
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	96	0,35	0	0,00
XS2457496359 - BONOS A2A SPA 1,500 2028-03-16	EUR	89	0,32	0	0,00
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	94	0,34	0	0,00
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	95	0,34	0	0,00
XS2480543102 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 2,125 2024-05-31	EUR	99	0,36	0	0,00
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	98	0,35	0	0,00
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	99	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.468	26,92	3.934	18,14
FR0013412699 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2023-04-10	EUR	49	0,18	0	0,00
US00287YAL39 - BONOS ABBVIE INC 2,900 2022-11-06	USD	36	0,13	14	0,06
US02665WDH16 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,950 2023-05-10	USD	17	0,06	0	0,00
US037833AK68 - BONOS APPLE INC 2,400 2023-05-03	USD	73	0,26	0	0,00
US05526DAV73 - BONOS BAT CAPITAL CORP 2,764 2022-08-15	USD	0	0,00	6	0,03
US05565EAW57 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 3,450 2023-04-12	USD	38	0,14	0	0,00
US06367WJM64 - RENTA BANK OF MONTREAL 2,900 2022-03-26	USD	0	0,00	48	0,22
US06406RAE71 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 2,950 2023-01-29	USD	36	0,13	0	0,00
US25470DAQ25 - BONOS DISCOVERY COMMUNICAT 2,950 2023-03-20	USD	27	0,10	0	0,00
US26442CAV63 - BONOS DUKE ENERGY CAROLINA 3,050 2023-03-15	USD	17	0,06	0	0,00
US30231GAR39 - BONOS EXXON MOBIL CORP 2,726 2023-03-01	USD	17	0,06	0	0,00
US377373AD71 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAPI 2,850 2022-05-08	USD	0	0,00	18	0,08
US378272AF53 - BONOS GLENCORE FUNDING LLC 4,125 2023-05-30	USD	38	0,14	0	0,00
US42824CAN92 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 4,400 2022-10-15	USD	27	0,10	11	0,05
US437076BG61 - BONOS HOME DEPOT INC THE 2,625 2022-06-01	USD	0	0,00	15	0,07
US46625HJJ05 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,375 2023-05-01	USD	17	0,06	0	0,00
US49456BAM37 - BONOS KINDER MORGAN INC 3,150 2023-01-15	USD	23	0,08	0	0,00
US58013MFE93 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,350 2023-04-01	USD	37	0,13	0	0,00
US58933YAF25 - BONOS MERCK & CO INC 2,800 2023-05-18	USD	44	0,16	0	0,00
US61747YDU64 - BONOS MORGAN STANLEY 4,100 2023-05-22	USD	27	0,10	0	0,00
US713448CG16 - BONOS PEPSICO INC 2,750 2023-03-01	USD	53	0,19	0	0,00
US907818DK19 - BONOS UNION PACIFIC CORP 4,163 2022-07-15	USD	0	0,00	6	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		576	2,08	118	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.817	53,35	8.118	37,41
TOTAL RENTA FIJA		14.817	53,35	8.118	37,41
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	108	0,39	104	0,48
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	51	0,18	66	0,30
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	63	0,23	74	0,34
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	109	0,39	89	0,41
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	129	0,46	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	161	0,58	133	0,61
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	216	0,78	218	1,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	109	0,39	109	0,50
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	164	0,59	131	0,60
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	0	0,00	51	0,23
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	129	0,46	142	0,65
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	84	0,30	116	0,53
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	136	0,49	105	0,48
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	246	0,88	167	0,77
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	126	0,45	117	0,54
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	64	0,23	38	0,18
PTZONAM0006 - ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	75	0,27	62	0,29
TOTAL RV COTIZADA		1.970	7,07	1.722	7,91
TOTAL RENTA VARIABLE		1.970	7,07	1.722	7,91
DE000A0H08J9 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	120	0,43	152	0,70
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	290	1,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B2R34Y72 - FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	EUR	408	1,47	366	1,69
IE00B3XFBR64 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	EUR	245	0,88	0	0,00
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	113	0,41	0	0,00
IE00B53QDK08 - ETF ISHARES MSCI JAPAN U	JPY	0	0,00	131	0,60
IE00B74DQ490 - ETF ISHARES GLOBAL HIGH	USD	0	0,00	607	2,80
IE00B78FDY06 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	EUR	408	1,47	0	0,00
IE00B979GK47 - ETF SPDR S&P US DIVIDEND	EUR	114	0,41	0	0,00
IE00BDSTPS26 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	0	0,00	232	1,07
IE00BKS7L097 - ETF INVESCO MARKETS PLC	EUR	227	0,82	0	0,00
IE00BKWQ0H23 - ETF SPDR MSCI EUROPE HEA	EUR	0	0,00	187	0,86
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	410	1,47	0	0,00
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	0	0,00	303	1,40
LU0320897043 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	738	2,65	276	1,27
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	244	0,88	0	0,00
LU0496786574 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	EUR	227	0,82	654	3,01
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	121	0,43	98	0,45
LU0583240782 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	290	1,04	232	1,07
LU0779800910 - ETF XTRACKERS CSI300 SWA	EUR	108	0,39	0	0,00
LU0959211243 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	EUR	564	2,03	275	1,27
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	398	1,43	317	1,46
LU1437015735 - ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	0	0,00	384	1,77
LU1437017863 - ETF AMUNDI S&P 500 ESG U	EUR	0	0,00	273	1,26
LU1681049109 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	EUR	281	1,01	0	0,00
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	103	0,37	0	0,00
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	123	0,44	97	0,45
LU1953148704 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	0	0,00	164	0,76
LU2139470012 - FONDO INVESCO JAPANESE EQU	EUR	214	0,77	0	0,00
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	207	0,74	163	0,75
TOTAL IIC		5.953	21,40	4.911	22,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.740	81,82	14.751	67,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.249	98,02	21.347	98,34

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 548.672,72 euros, lo que supone un 1,97% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un Cupón Segregado del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -015,03 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.