

BRUNARA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 2

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ARGENTARIA, S.A. **Rating Depositario:** A-**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónicobbvafondos@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 SICAV

Fecha de registro: 06/04/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,81	0,35	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	3,17	2,06	3,66

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 acciones en circulación	2.525.461,00	2.622.079,00
Nº de accionistas	5.565,00	5.658,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	61.186	24,2279	22,0170	25,0671
2024	63.018	24,0335	21,8856	24,5203
2023	63.562	22,1936	20,4686	22,1948
2022	64.246	20,4693	19,9573	21,6705

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

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	0,64	0,04	0,68	0,64	0,04	0,68	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

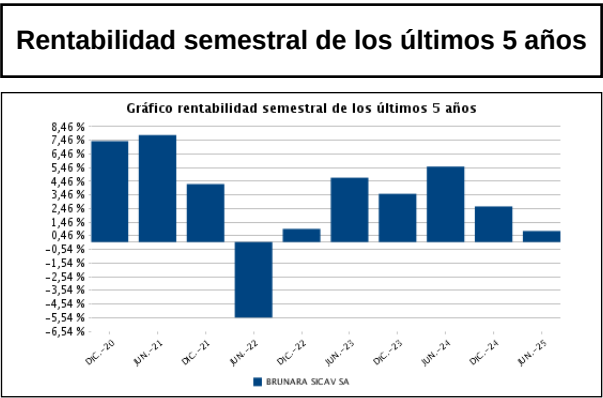
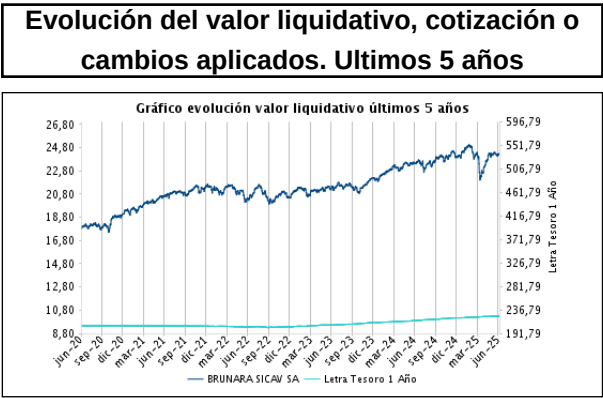
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,81	1,60	-0,78	0,41	2,19	8,29	8,42	-4,63	-3,96

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,39	0,41	0,42	0,40	1,68	1,73	1,82	1,83

(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.



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	59.243	96,82	61.628	97,79
* Cartera interior	4.256	6,96	4.568	7,25
* Cartera exterior	54.870	89,68	56.930	90,34
* Intereses de la cartera de inversión	117	0,19	130	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	940	1,54	830	1,32
(+/-) RESTO	1.004	1,64	560	0,89
TOTAL PATRIMONIO	61.186	100,00 %	63.018	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)	63.018	63.796	63.018	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,72	-3,81	-3,72	3,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,79	2,60	0,79	-69,90
(+) Rendimientos de gestión	1,45	3,43	1,45	-58,44
+ Intereses	0,20	0,25	0,20	-21,60
+ Dividendos	0,32	0,11	0,32	189,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	0,24	-0,20	-181,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,66	0,07	0,66	889,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,51	0,01	-101,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	2,96	0,31	-89,78
± Otros resultados	0,12	0,31	0,12	-62,50
± Otros rendimientos	0,03	0,00	0,03	3.622.082,69
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,88	-0,76	-14,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,68	-0,78	-0,68	14,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-229,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	25,83
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	65,87
(+) Ingresos	0,10	0,05	0,10	139,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,04	50,64
+ Otros ingresos	0,06	0,02	0,06	307,36
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.186	63.018	61.186	

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

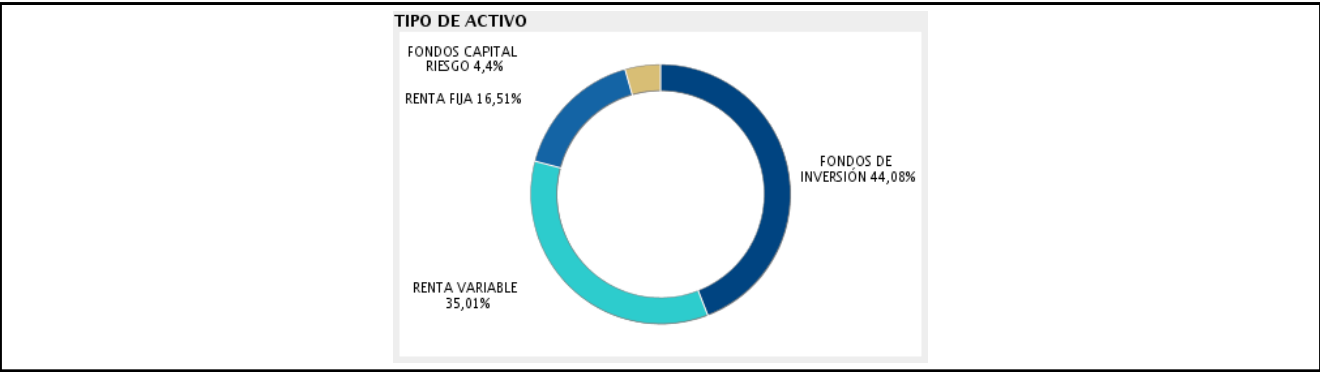
3. Inversiones financieras

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	1.141	1,87	1.397	2,22
TOTAL RENTA FIJA	1.141	1,87	1.397	2,22
TOTAL RV COTIZADA	540	0,89	657	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE	540	0,89	657	1,05
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.574	4,21	2.514	3,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.255	6,97	4.568	7,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.636	9,21	5.328	8,46
TOTAL RENTA FIJA	5.636	9,21	5.328	8,46
TOTAL RV COTIZADA	5.194	8,48	5.112	8,11
TOTAL RENTA VARIABLE	5.194	8,48	5.112	8,11
TOTAL IIC	44.037	71,99	46.487	73,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.867	89,68	56.927	90,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.122	96,65	61.495	97,60

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	950	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.824	Inversión
Total subyacente renta fija		2774	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	1.225	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	3.072	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	3.039	Inversión
Total subyacente renta variable		7336	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	3.424	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3424	
TOTAL OBLIGACIONES		13534	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 1.220,88 euros, lo que supone un 0,0020 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado caracterizado por una elevada volatilidad, derivada principalmente de la guerra arancelaria de EE.UU. y de un entorno geopolítico complejo. La economía estadounidense ha sufrido los efectos negativos de un aumento de las importaciones y una desaceleración del consumo privado, aunque el mercado laboral continúa robusto. En este contexto, y ante la incertidumbre sobre los efectos inflacionarios de la política comercial, la Fed ha preferido adoptar una postura cauta y ha mantenido los tipos inalterados en el 4,5% durante el primer semestre del año. En la eurozona, la inflación ha ido convergiendo al objetivo del 2%, lo que ha permitido al BCE continuar reduciendo los tipos de interés hasta dejar la tasa de depósito en el 2%.

En ese contexto, las bolsas comenzaban el semestre animadas ante la perspectiva de que continuase el aterrizaje suave de la economía estadounidense. Sin embargo, el 2 de abril la situación cambió por completo después de que Estados Unidos anunciase la imposición de unos aranceles mucho más elevados de lo que se esperaba. La noticia provocó una fuerte volatilidad, produciéndose una caída superior al 10% en el S&P500 en los dos días siguientes. Ante esta situación, el presidente Donald Trump terminó por anunciar una pausa de los aranceles recíprocos por 90 días para dar tiempo a negociar con el resto de países, lo que llevó al S&P500 a rebotar más de un 9% en un solo día. Más adelante, se anunciaba que China y Estados Unidos habían alcanzado un acuerdo para reducir los aranceles y las restricciones a las exportaciones, lo que impulsaba aún más a los mercados. En paralelo, otras regiones decidieron tomar medidas de estímulo para contrarrestar el impacto negativo de la nueva política comercial, como Europa y Alemania, que en marzo anunciaron nuevos planes de gasto en defensa e infraestructura. A pesar de este contexto de alta incertidumbre, la actividad económica se mantuvo resistente, a la par que la inflación sorprendía a la baja, sin señales todavía de aumentos de precios por los aranceles implementados. En este entorno y pese a la alta incertidumbre, el índice mundial MSCI ACWI terminó cerrando el semestre con un aumento del 9,1% en dólares, con los mercados desarrollados subiendo un 8,6% y los emergentes impulsándose un 13,7%. Los sectores con mejor comportamiento fueron el industrial y el financiero, mientras que el de consumo discrecional y el de sanidad sufrieron ligeras caídas.

En los que se refiere a los mercados de renta fija. En Estados Unidos, las rentabilidades de los tipos a 2 y 5 años disminuyeron en torno a 50pb, a niveles de 3,7% y 3,8%, respectivamente. La rentabilidad a 10 años bajó en menor medida hasta el 4,2% (-34pb), mientras que el tipo a 30 años se mantuvo plano en el 4,8%, debido a las noticias fiscales y de aranceles. La disminución en el tipo a 10 años se debió especialmente a un menor tipo real (-30pb a 1,9%), a la vez que la expectativa de inflación se mantenía prácticamente plana en el 2,3%. En Europa, aunque la rentabilidad del bono alemán a 2 años también disminuyó al 1,9% (-22pb) y la del bono a 5 años se mantuvo plana en el 2,2%, las noticias de mayor estímulo fiscal produjeron un aumento en las rentabilidades soberanas de más largo plazo. Así, los tipos a 10 y 30 años escalaron hasta el 2,6% (24pb) y el 3,1% (50pb), respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al fondo, iniciamos la primera parte del año 2025 con una visión positiva en renta variable hacia mercados desarrollados (Europa, EEUU y Japón), así como a la región emergentes, con una preferencia hacia China. Estas posiciones se han reducido ante el aumento de la volatilidad derivado de las negociaciones arancelarias iniciadas por la administración americana, vía la venta de renta variable desarrollada manteniendo sin cambios la región emergente. asimismo, a nivel sectorial cerramos la posición de empresas eléctricas versus el mercado. En cuanto a exposición al activo nos hemos mantenido con niveles cercanos al 65%. Finalizando el semestre a niveles del 50%.

En términos de renta fija, hemos mantenido la preferencia hacia crédito de mayor calidad, especialmente en los tramos más cortos, y gobiernos de la zona euro y americanos, así como exposiciones a renta fija emergente y bonos de alta rentabilidad. Habiendo incrementado la duración de las carteras a finales del semestre e incluir un bono ligado a la inflación. Finalizamos el semestre con duración cercana a 3 años y cuarto y una Tir cercana al 3.4%.

En cuanto a la inversión alternativa, hemos mantenido la apuesta hacia el oro, modelos tendenciales, así como market neutral y risk premia.

En divisa, nos hemos vuelto a lo largo del semestre más positivos hacia el euro.

c) Índice de referencia.

No aplica

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 2,91% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 1,64%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,80% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,71% de gastos directos y 0,09% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 24.308,79€. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,35%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 0,81%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 1,39%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 2,06%.

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: El posicionamiento en Renta fija ha aumentado un 18,26%, en Fondos Capital Riesgo ha aumentado un 25,00%, en Fondos de inversión ha aumentado un 20,15%, en Commodities ha aumentado un 1,87%, en Renta variable ha aumentado un 13,13%. La inversión en Productos derivados representa un 4,01% de la cartera. La liquidez de la cartera ha aumentado un 35,55%.

Durante el primer semestre del 2025, una gran parte de la rentabilidad obtenida procede del bloque de renta renta fija, tanto la partida de gobiernos como de crédito de alta calidad contribuye de forma positiva. En el lado de la renta variable, la principal aportación viene de la renta variable europea, ya que la renta variable americana se ve afectada por la fuerte caída del dólar.

En la parte de renta variable, cerramos el relativo de empresas eléctricas versus el mercado. Durante el periodo de fuerte volatilidad reducimos la exposición a renta variable hasta estar por debajo de nuestro índice de referencia tanto vía futuros del SPX500 como de Eurostoxx.

En renta fija, fuimos reduciendo al comienzo del semestre la exposición a bonos de alta rentabilidad global, y reduciendo la exposición a renta fija emergentes. En la última parte del semestre aumentamos la duración de la cartera tanto vía gobiernos europeos como americanos.

Por último, en lo que a divisas se refiere, incrementamos la apuesta a euro en el fondo vía la compra del futuro Euro 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

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 57,67%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 3.554,76 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherida la Sociedad. Existen class actions o demandas colectivas nuevas o todavía vigentes de las que la Sociedad 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.

Al objeto de recuperar ciertas retenciones sobre dividendos soportadas por la Sociedad como consecuencia de la inversión en sociedades domiciliadas en otros Estados Miembros de la Unión Europea, la Gestora ha llevado a cabo los trámites administrativos y/o judiciales necesarios, habiendo recibido de las autoridades fiscales de Italia durante el 1º semestre de 2025, el importe de 43.994,85 euros, en concepto de principal e intereses y neto de gastos incurridos en el proceso, tras la resolución de las reclamaciones realizadas por el trato discriminatorio en la retención sufrida por dividendos recibidos en el año 2016 de entidades domiciliadas en ese país.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 10,61% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El comienzo del año 2025 ha venido marcado por las negociaciones tarifarias iniciadas por la administración americana, incrementando la volatilidad de los diferentes activos. Pensamos que va haber cierta moderación de los datos de crecimiento y subida de la inflación con el consiguiente impacto negativo en los activos de riesgo. De ahí que preferimos comenzar el segundo semestre del año con un tono más cauto a la espera de ver el resultado de las negociaciones y su impacto en los datos finales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B39 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-04-30	EUR	0	0,00	617	0,98
ES0000012C12 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2033-11-30	EUR	604	0,99	0	0,00
ES0000012G34 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	537	0,88	780	1,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.141	1,87	1.397	2,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.141	1,87	1.397	2,22
TOTAL RENTA FIJA		1.141	1,87	1.397	2,22
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	279	0,46	331	0,53
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	261	0,43	326	0,52
TOTAL RV COTIZADA		540	0,89	657	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE		540	0,89	657	1,05
ES0113940003 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	2.543	4,16	2.409	3,82
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	31	0,05	105	0,17
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.574	4,21	2.514	3,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.255	6,97	4.568	7,26
DE000BU22007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	678	1,11	938	1,49
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	687	1,12	473	0,75
US91282CCY57 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-09-30	USD	390	0,64	449	0,71
US91282CHF14 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,750 2030-05-31	USD	543	0,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.298	3,76	1.860	2,95
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	318	0,52	349	0,55
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	197	0,32	197	0,31
XS2548081053 - BONOS MORGAN STANLEY 5,148 2034-01-25	EUR	331	0,54	333	0,53
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	321	0,52	347	0,55
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	203	0,33	202	0,32
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	431	0,70	427	0,68
US58013MFF68 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,800 2028-04-01	USD	202	0,33	227	0,36
US58933YBD67 - BONOS MERCK & CO INC 1,900 2028-12-10	USD	271	0,44	301	0,48
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	199	0,33	224	0,36
XS0908570459 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,300 2033-03-22	EUR	291	0,48	294	0,47
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	242	0,40	241	0,38
XS2281343413 - BONOS BAYER AG 0,625 2031-07-12	EUR	332	0,54	326	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.338	5,45	3.468	5,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.636	9,21	5.328	8,46
TOTAL RENTA FIJA		5.636	9,21	5.328	8,46
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	210	0,34	260	0,41
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	204	0,33	268	0,43
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	281	0,45
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	163	0,27	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	250	0,41	281	0,45
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	151	0,25	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	261	0,43	236	0,37
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	0	0,00	260	0,41
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	294	0,48	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	168	0,27	144	0,23
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	0	0,00	208	0,33
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	242	0,40	248	0,39
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	189	0,31	291	0,46
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	310	0,51	205	0,33
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	300	0,49	204	0,32
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	449	0,73	538	0,85
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	258	0,42	287	0,46
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	383	0,63	284	0,45
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	327	0,53	258	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	308	0,50	212	0,34
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	231	0,38	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	161	0,26	229	0,36
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	168	0,27	217	0,34
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	167	0,27	201	0,32
TOTAL RV COTIZADA		5.194	8,48	5.112	8,11
TOTAL RENTA VARIABLE		5.194	8,48	5.112	8,11
AT0000A1W4C5 - FONDO ERSTE BOND EMERGING	EUR	491	0,80	199	0,32
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	579	0,95	747	1,19
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	5.295	8,65	5.453	8,65
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	989	1,62	939	1,49
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	1.940	3,17	1.911	3,03
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	4.285	7,00	4.912	7,79
IE00B53S2B19 - ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	1.229	2,01	1.441	2,29
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	429	0,70	451	0,72
LU0129912316 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	1.770	2,89	3.486	5,53
LU0227757233 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	785	1,28	352	0,56
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	1.773	2,90	1.779	2,82
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	985	1,61	978	1,55
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	1.377	2,25	1.550	2,46
LU0705259173 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	594	0,97	0	0,00
LU0779800910 - ETF XTRACKERS CSI300 SWA	USD	730	1,19	884	1,40
LU0803997666 - FONDO GOLDMAN SACHS US DOL	EUR	695	1,14	747	1,19
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	288	0,47	0	0,00
LU1034966249 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	285	0,47	537	0,85
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.815	2,97	2.071	3,29
LU1287023185 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	824	1,35	1.203	1,91
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	337	0,55	324	0,51
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	183	0,30	192	0,30
LU1727360502 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	1.766	2,89	1.794	2,85
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	1.230	2,01	1.387	2,20
LU1809996710 - FONDO SCHRODER GAIA HELIX	EUR	293	0,48	300	0,48
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	491	0,80	0	0,00
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	1.766	2,89	1.823	2,89
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	1.835	3,00	2.106	3,34
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	1.377	2,25	1.530	2,43
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	1.078	1,76	1.065	1,69
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	279	0,46	263	0,42
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	2.539	4,15	2.503	3,97
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	1.870	3,06	2.066	3,28
LU2339509122 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	0	0,00	219	0,35
LU2459204314 - FONDO FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	1.835	3,00	1.275	2,02
TOTAL IIC		44.037	71,99	46.487	73,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.867	89,68	56.927	90,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.122	96,65	61.495	97,60

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)

No aplica