

BBVA CATALANA CARTERA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 313

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S.L.
Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Rating Depositario:** A-

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

La 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 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 SICAV

Fecha de registro: 27/11/1998

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	0,34	0,84	0,34	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	3,17	2,06	3,54

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	1.512.854,00	1.548.194,00
Nº de accionistas	254,00	262,00
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	15.011	9,9221	9,0693	10,3149
2024	15.336	9,9059	9,0437	10,0967
2023	15.462	9,1674	8,4560	9,1679
2022	15.998	8,4563	8,1973	8,9439

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	0,47	0,02	0,49	0,47	0,02	0,49	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)

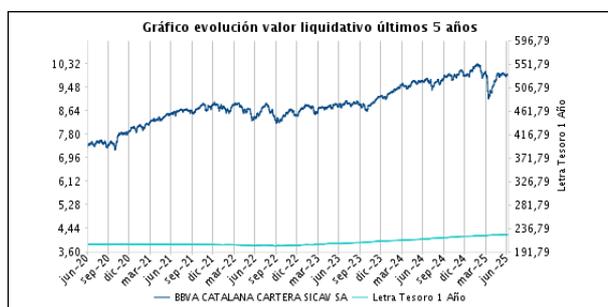
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,16	1,02	-0,85	0,36	2,04	8,06	8,41	-4,57	-5,93

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)	0,67	0,34	0,33	0,35	0,35	1,38	1,42	1,47	1,55

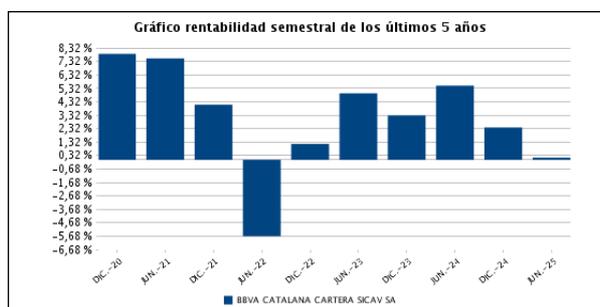
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	14.277	95,11	14.967	97,59
* Cartera interior	621	4,14	653	4,26
* Cartera exterior	13.622	90,75	14.273	93,07
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,23	40	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	469	3,12	241	1,57
(+/-) RESTO	264	1,76	128	0,83
TOTAL PATRIMONIO	15.011	100,00 %	15.336	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)	15.336	15.044	15.336	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,36	-0,46	-2,36	-413,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,21	2,38	0,21	-91,60
(+) Rendimientos de gestión	0,81	3,20	0,81	-75,08
+ Intereses	0,26	0,29	0,26	-10,85
+ Dividendos	0,32	0,11	0,32	194,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	0,23	-0,34	-246,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,65	0,04	0,65	1.402,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	-0,54	-0,30	44,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,30	2,98	0,30	-89,91
± Otros resultados	-0,08	0,09	-0,08	-192,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	195.416,67
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,84	-0,61	-28,19
- Comisión de sociedad gestora	-0,49	-0,69	-0,49	29,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	7,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	36,75
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,05	31,47
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-53,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	6,66
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-76,94
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.011	15.336	15.011	

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

3. Inversiones financieras

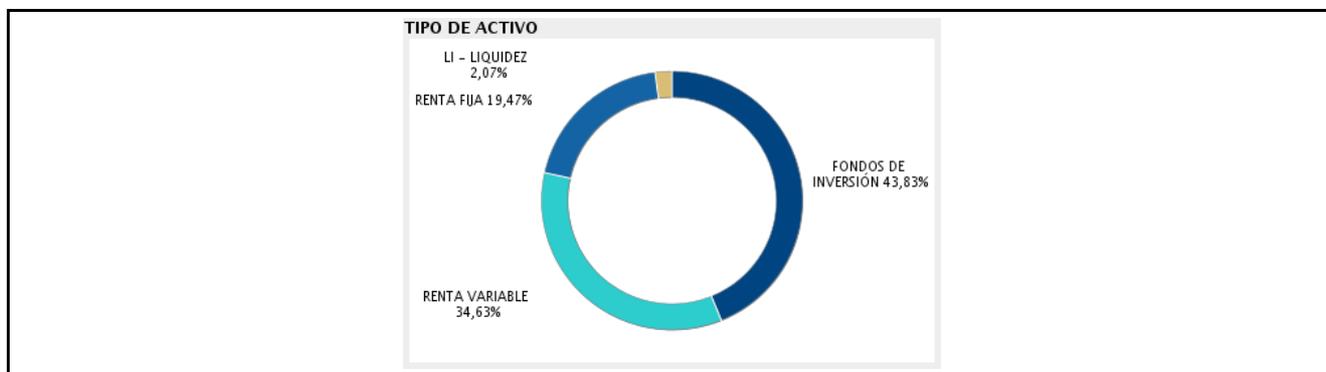
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	495	3,30	500	3,26
TOTAL RENTA FIJA	495	3,30	500	3,26
TOTAL RV COTIZADA	132	0,88	159	1,04
TOTAL RENTA VARIABLE	132	0,88	159	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	627	4,18	659	4,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.577	10,51	1.756	11,45
TOTAL RENTA FIJA	1.577	10,51	1.756	11,45
TOTAL RV COTIZADA	1.260	8,41	1.238	8,08
TOTAL RENTA VARIABLE	1.260	8,41	1.238	8,08
TOTAL IIC	10.788	71,88	11.280	73,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.625	90,80	14.274	93,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.252	94,98	14.933	97,41

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	190	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	391	Inversión
Total subyacente renta fija		581	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	306	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	768	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	746	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		1820	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	988	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		988	
TOTAL OBLIGACIONES		3389	

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

<p>Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 286,71 euros, lo que supone un 0,0019 % del patrimonio de la IIC.</p> <p>BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.</p>

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 escalonaron 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 3.2%.

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 2,12% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 3,05%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,67% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,55% de gastos directos y 0,13% 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 2.731,60€. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,34%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 0,16%, 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 10,98%, en Fondos de inversión ha aumentado un 16,77%, en Commodities ha disminuido un 7,59%, en Renta variable ha aumentado un 11,64%. La inversión en LI - liquidez representa un 3,33% de la cartera, en Productos derivados representa un 2,95% de la cartera.

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 53,45%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 27 USD por la class action o demanda colectiva a la que está adherida la Sociedad. Se estima que el importe a recibir no va 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.

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 10,51% .

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	316	2,06
ES0000012C12 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2033-11-30	EUR	363	2,42	0	0,00
ES0000012G34 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	132	0,88	184	1,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		495	3,30	500	3,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		495	3,30	500	3,26
TOTAL RENTA FIJA		495	3,30	500	3,26
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	68	0,45	80	0,52
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT GROUP SA	EUR	64	0,43	79	0,52
TOTAL RV COTIZADA		132	0,88	159	1,04
TOTAL RENTA VARIABLE		132	0,88	159	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		627	4,18	659	4,30
US91282CCY57 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-09-30	USD	95	0,63	109	0,71
US91282CHF14 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,750 2030-05-31	USD	133	0,89	141	0,92
US91282CHT18 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,875 2033-08-15	USD	98	0,65	107	0,70
DE000BUZ2007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	167	1,11	226	1,47
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	167	1,11	230	1,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		660	4,39	813	5,30
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	108	0,72	107	0,70
US58013MFF68 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,800 2028-04-01	USD	49	0,33	55	0,36
US58933YBD67 - BONOS MERCK & CO INC 1,900 2028-12-10	USD	64	0,43	71	0,46
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	49	0,33	55	0,36
XS0908570459 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 3,300 2033-03-22	EUR	97	0,65	98	0,64
XS2281343413 - BONOS BAYER AG 0,625 2031-07-12	EUR	83	0,55	81	0,53
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	78	0,52	82	0,53
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	98	0,65	99	0,65
XS2548081053 - BONOS MORGAN STANLEY 5,148 2034-01-25	EUR	111	0,74	112	0,73
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	79	0,53	82	0,53
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	101	0,67	101	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		917	6,12	943	6,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.577	10,51	1.756	11,45
TOTAL RENTA FIJA		1.577	10,51	1.756	11,45
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	51	0,34	63	0,41
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	50	0,33	65	0,42
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	68	0,44
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	40	0,27	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL ENERGIES SE	EUR	61	0,41	68	0,44
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	37	0,25	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	64	0,43	57	0,37
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	0	0,00	63	0,41
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	72	0,48	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	41	0,27	35	0,23
GB000744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	0	0,00	50	0,33
GB000802RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	60	0,40	60	0,39
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	46	0,31	71	0,46
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	76	0,51	50	0,33
IE0006689501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	73	0,49	49	0,32
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	99	0,66	127	0,83
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	63	0,42	70	0,46
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	93	0,62	69	0,45
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	80	0,53	63	0,41
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	75	0,50	52	0,34
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	58	0,39	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	39	0,26	56	0,37
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	41	0,27	53	0,35
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	41	0,27	49	0,32
TOTAL RV COTIZADA		1.260	8,41	1.238	8,08
TOTAL RENTA VARIABLE		1.260	8,41	1.238	8,08
AT0000A1W4C5 - FONDO ERSTE BOND EMERGING	EUR	120	0,80	47	0,31
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	142	0,95	169	1,10
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	1.298	8,65	1.322	8,62
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	243	1,62	220	1,43
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	512	3,41	452	2,95
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	1.050	6,99	1.189	7,75
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	301	2,01	349	2,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	97	0,65	102	0,67
LU0129912316 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	434	2,89	846	5,52
LU0227757233 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	192	1,28	88	0,57
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	435	2,90	431	2,81
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	242	1,61	229	1,49
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	338	2,25	357	2,33
LU0705259173 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	146	0,97	0	0,00
LU0779800910 - ETF XTRACKERS CSI300 SWA	USD	179	1,19	207	1,35
LU0803997666 - FONDO GOLDMAN SACHS US DOL	EUR	179	1,19	173	1,13
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	71	0,47	0	0,00
LU1034966249 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	70	0,47	127	0,83
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	445	2,96	501	3,27
LU1287023185 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	202	1,35	280	1,83
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	72	0,48	69	0,45
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	46	0,31	48	0,31
LU1727360502 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	433	2,88	435	2,84
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	302	2,01	336	2,19
LU1809996710 - FONDO SCHRODER GAIA HELIX	EUR	73	0,49	75	0,49
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	120	0,80	0	0,00
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	433	2,88	442	2,88
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	450	3,00	510	3,33
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	338	2,25	356	2,32
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	262	1,75	258	1,68
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	60	0,40	56	0,37
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	594	3,96	586	3,82
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	459	3,06	500	3,26
LU2339509122 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	0	0,00	53	0,35
LU2459204314 - FONDO FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	450	3,00	467	3,05
TOTAL IIC		10.788	71,88	11.280	73,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.625	90,80	14.274	93,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.252	94,98	14.933	97,41

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