

BRUNARA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 2

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,23	0,49	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	1,45	1,57	1,81

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	2.417.786,00	2.469.225,00
Nº de accionistas	5.363,00	5.451,00
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	66.794	27,6260	25,1346	27,7628
2025	63.386	25,6705	22,0170	25,7068
2024	63.018	24,0335	21,8856	24,5203
2023	63.562	22,1936	20,4686	22,1948

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	0,37	1,01	0,64	0,37	1,01	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)

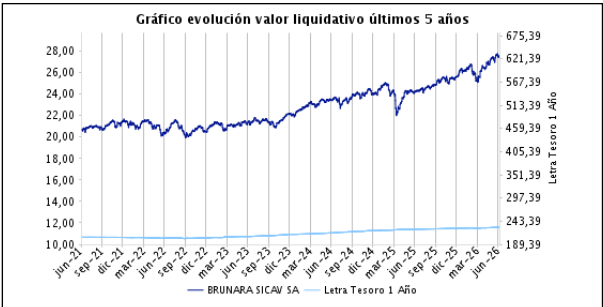
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
7,62	9,18	-1,43	2,80	3,07	6,81	8,29	8,42	12,43

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,37	0,41	0,43	0,42	1,65	1,68	1,73	1,82

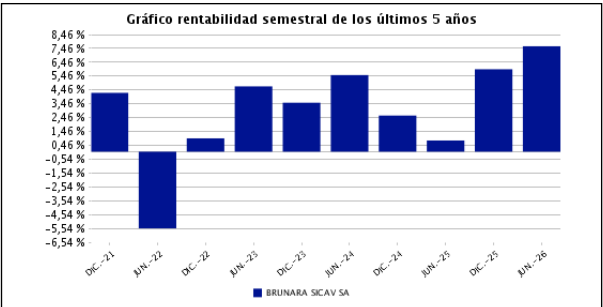
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Ultimos 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	64.973	97,27	59.646	94,10
* Cartera interior	7.202	10,78	2.963	4,67
* Cartera exterior	57.666	86,33	56.554	89,22
* Intereses de la cartera de inversión	105	0,16	129	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.480	2,22	1.956	3,09
(+/-) RESTO	341	0,51	1.784	2,81
TOTAL PATRIMONIO	66.794	100,00 %	63.386	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)	63.386	61.186	63.386	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,11	-2,27	-2,11	3,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,39	5,78	7,39	31,88
(+) Rendimientos de gestión	8,51	6,84	8,51	28,14
+ Intereses	0,19	0,18	0,19	4,80
+ Dividendos	0,33	0,28	0,33	23,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,01	-0,03	-450,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,14	1,00	1,14	16,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	0,46	0,33	-24,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,49	5,01	6,49	33,58
± Otros resultados	0,06	-0,08	0,06	-175,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-98,51
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,07	-1,17	11,81
- Comisión de sociedad gestora	-1,01	-0,94	-1,01	-10,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-18,37
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,10	-32,19
(+) Ingresos	0,05	0,01	0,05	583,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,01	0,05	582,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	860,18
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	66.794	63.386	66.794	

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

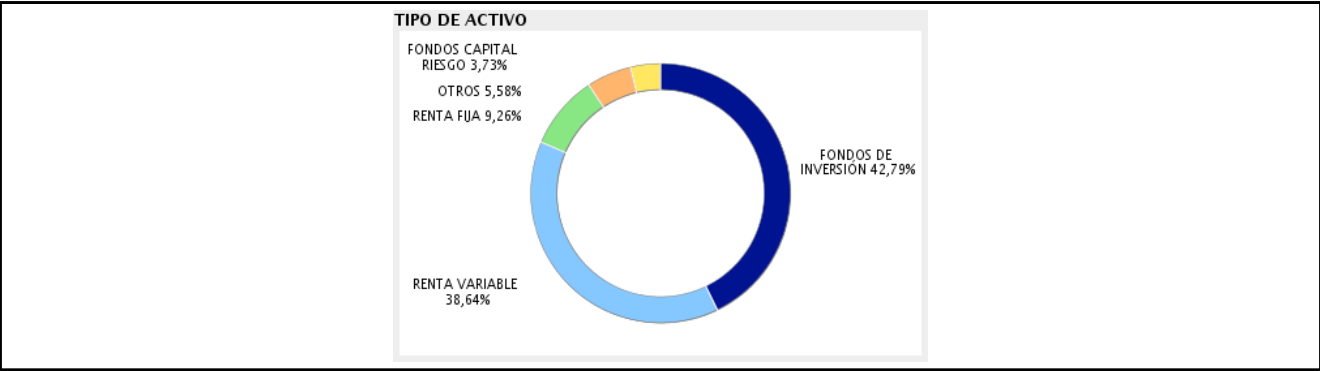
3. Inversiones financieras

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	505	0,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	505	0,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	253	0,38	443	0,70
TOTAL RENTA VARIABLE	253	0,38	443	0,70
TOTAL IIC	3.897	5,83	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.547	3,81	2.520	3,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.202	10,78	2.963	4,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.815	8,71	4.693	7,41
TOTAL RENTA FIJA	5.815	8,71	4.693	7,41
TOTAL RV COTIZADA	6.038	9,04	5.518	8,70
TOTAL RENTA VARIABLE	6.038	9,04	5.518	8,70
TOTAL IIC	45.815	68,56	46.344	73,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	57.668	86,31	56.555	89,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.870	97,09	59.518	93,86

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	958	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.761	Inversión
Total subyacente renta fija		2719	
Índice de renta variable	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX 5	1.415	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	693	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 BasicResou EUR 50	650	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	609	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	618	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	1.280	Inversión
Total subyacente renta variable		5265	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	5.582	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5582	
TOTAL OBLIGACIONES		13566	

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

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 109.051,98 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 331.449,59 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 3.659.999,17 euros, lo que supone un 3,00% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 457,65 euros, lo que supone un 0,0007 % 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 de 2026 ha estado marcado por una elevada volatilidad, provocada por el estallido del conflicto en Oriente Medio. En este contexto, el fuerte repunte del precio del petróleo durante el primer trimestre (67%) reavivó los temores a un escenario de mayor inflación y menor crecimiento económico. Sin embargo, estas preocupaciones se moderaron tras el preacuerdo alcanzado entre EE.UU. e Irán en junio y la posterior corrección del Brent hasta niveles previos al conflicto. Por su parte, la actividad económica estadounidense siguió mostrando signos de resiliencia, apoyada en la inversión y en un mercado laboral sólido, pese al menor dinamismo del consumo privado.

Respecto a la renta variable, el año comenzó con subidas moderadas, impulsadas por unos datos macroeconómicos sólidos y el buen comportamiento del sector tecnológico. Sin embargo, en el mes de marzo el panorama geopolítico se recrudeció, hasta provocar una interrupción del 95% del tráfico comercial en el estrecho de Ormuz y un fuerte repunte en los precios energéticos. A lo largo de la segunda mitad del semestre, las bolsas estuvieron lastradas por la incertidumbre en torno al desenlace del conflicto y su posible impacto en la economía global. Las negociaciones entre EE.UU. e Irán para alcanzar una tregua se desarrollaron de forma intermitente hasta llegar, en la segunda quincena de junio, a un principio de acuerdo entre ambas partes. Así pues, la reapertura progresiva del estrecho devolvió los precios de la energía a niveles previos al conflicto. En paralelo, el impacto positivo de la IA se reflejó en unas fuertes revisiones al alza de los beneficios esperados de las compañías tecnológicas. En este entorno, y pese a la alta incertidumbre durante el semestre, el índice mundial MSCI ACWI cerró con un aumento del 10,4% en dólares, principalmente impulsado por el fuerte repunte del 9,4% en abril tras los primeros avances diplomáticos. Por geografías, los mercados desarrollados subieron un 9,6% y los emergentes un 25,6%, destacando especialmente la subida del índice de Corea un 101,1% y del de Taiwán un 59,3%. En cuanto a sectores de EE.UU., además del tecnológico, destacaron materiales y energía, los tres con un crecimiento de beneficios esperados superior al 50% en el año.

En renta fija, en EE.UU., las rentabilidades de los tipos a 2 y 5 años aumentaron con fuerza, hasta niveles de 4,2% en ambos casos, con subidas acumuladas de 70pb y 50pb, respectivamente. La rentabilidad a 10 años repuntó en menor medida hasta el 4,5% (+30pb), en un entorno marcado por la resistencia de la actividad, la persistencia de la inflación y el ajuste al alza de las expectativas de tipos de la Fed. Este movimiento se debió especialmente al aumento del tipo real, que repuntó 32pb hasta el 2,2%, mientras que las expectativas de inflación se mantuvieron prácticamente estables en el 2,2% (-1pb), tras haber subido durante la fase más intensa del shock energético y retrocedido posteriormente con la moderación del petróleo. En Europa, aunque la rentabilidad del bono alemán a 2 años también aumentó hasta el 2,5% (+41pb) y la del bono a 5 años subió hasta el 2,6% (+15pb), las rentabilidades soberanas de más largo plazo mostraron un comportamiento más contenido, en línea con unas señales de actividad más débiles. Así, el tipo a 10 años alemán cerró prácticamente estable en el 2,9%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al fondo, iniciamos la primera parte del año 2026 con una visión positiva en renta variable hacia mercados desarrollados (Europa, EEUU), así como hacía la región emergente, con una preferencia hacia China que posteriormente cerramos. Una vez comenzó el conflicto bélico con la consiguiente subida de volatilidades decidimos neutralizar dichas posiciones, para posteriormente volver a comprar Renta variable una vez se moderó la tensión, vía la compra de renta variable desarrollada. Asimismo, a nivel táctico iniciamos posiciones en blockchain, recursos básicos, e india. Habiendo cerrado el de energías limpias. En cuanto a exposición al activo nos hemos mantenido con niveles cercanos al 25%.

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 reducido la duración de las carteras a lo largo del semestre. Finalizamos el semestre con duración de 2.5 años y Tir de 2.93%.

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 mantenido positivos hacia el dólar.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 5,38% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 1,61%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,79% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,71% de gastos directos y 0,08% 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 238.506,50€. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,49%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 7,62%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 1,14%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 1,57%.

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 38,39%, en Fondos Capital Riesgo ha aumentado un 6,62%, en Fondos de inversión ha aumentado un 11,47%, en Commodities ha disminuido un 13,22%, en Renta variable ha aumentado un 15,10%, en Productos derivados ha disminuido un 84,60%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 20,87%.

Durante el primer semestre del 2026, la mayor parte de la rentabilidad obtenida procede del bloque de renta variable, tanto el área de Europa, EEUU, Emergentes como Japón contribuye positivamente. En el lado de la renta fija, nos contribuye en mayor medida la partida de crédito a la de gobiernos donde se han visto caídas derivadas de la subida de expectativas de inflación.

En la parte de renta variable, incrementamos la exposición al activo vía la compra de futuros del Eurostoxx así como del SPX. Iniciamos posiciones en blockchain vía la compra del fondo Invesco Coinshares Global Blockchain, en recursos básicos vía el futuro de recursos básicos e india vía un etf de Amundi.

En renta fija, reducimos la duración de la cartera tanto vía gobiernos europeos como americanos.

En dólar incrementamos la cobertura hasta el 50% de la renta variable.

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 0,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización 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.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Allianz, Amundi, AQR Capital Management, BBVA Asset Management, Blackrock, Degroof Petercam Asset Services, DWS, Franklin Templeton, FundRock Management, Global Evolution Manco S.A, Goldman Sachs, Invesco, JPMorgan, Legal & General Investment Management (LGIM), Lyxor, M&G, Morgan Stanley, NN Investment Partners BV, Nomura, OSSIAM, PIMCO, Robeco, Vanguard y Vontobel.

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 8,85% .

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 primer semestre 2026 ha venido marcado por el conflicto bélico que hizo aumentar las volatilidades de los diferentes activos. Pensamos que de cara a la segunda parte de 2026 va haber continuación en la mejoría de los datos de crecimiento y menor inflación con el consiguiente impacto positivo en los activos de riesgo. De ahí que continuamos el 2026 con un tono positivo hacia activos de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2033-11-30	EUR	125	0,19	0	0,00
ES0000012G34 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	282	0,42	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		407	0,61	0	0,00
ES0L02703053 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,306 2027-03-05	EUR	98	0,15	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		98	0,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		505	0,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		505	0,76	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	215	0,34
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	253	0,38	228	0,36
TOTAL RV COTIZADA		253	0,38	443	0,70
TOTAL RENTA VARIABLE		253	0,38	443	0,70
ES0171017009 - FONDO JPMORGAN AM EUROPEAN	EUR	1.937	2,90	0	0,00
ES0177097005 - FONDO GOLDMAN SACHS EUROPE	EUR	1.960	2,93	0	0,00
TOTAL IIC		3.897	5,83	0	0,00
ES0113940003 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	2.512	3,76	2.487	3,92
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	35	0,05	33	0,05
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.547	3,81	2.520	3,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.202	10,78	2.963	4,67
DE000BUZZ007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	293	0,44	668	1,05
FR001400X8V5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,200 2035-05-25	EUR	98	0,15	0	0,00
US91282CCY57 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-09-30	USD	0	0,00	392	0,62
US91282CHF14 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,750 2030-05-31	USD	443	0,66	548	0,86
US91282CHT18 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,875 2033-08-15	USD	329	0,49	0	0,00
US91282CNC19 - DEUDA UNITED STATES OF AME 4,250 2035-05-15	USD	332	0,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.495	2,24	1.608	2,53
FR0013250560 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,000 2027-05-25	EUR	689	1,03	0	0,00
IT0005633794 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,550 2027-02-25	EUR	100	0,15	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		789	1,18	0	0,00
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	533	0,80	428	0,68
US58013MFF68 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,800 2028-04-01	USD	206	0,31	204	0,32
US58933YBD67 - BONOS MERCK & CO INC 1,900 2028-12-10	USD	275	0,41	273	0,43
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	204	0,31	201	0,32
XS0908570459 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,300 2033-03-22	EUR	381	0,57	289	0,46
XS2281343413 - BONOS BAYER AG 0,625 2031-07-12	EUR	328	0,49	330	0,52
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	314	0,47	315	0,50
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	194	0,29	196	0,31
XS2548081053 - BONOS MORGAN STANLEY 5,148 2034-01-25	EUR	329	0,49	329	0,52
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	316	0,47	318	0,50
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	200	0,30	202	0,32
XS3019313363 - BONOS PFIZER NETHERLANDS II 2,875 2029-05-19	EUR	251	0,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.531	5,29	3.085	4,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.815	8,71	4.693	7,41
TOTAL RENTA FIJA		5.815	8,71	4.693	7,41
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	297	0,44	346	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	408	0,61	393	0,62
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	140	0,21	148	0,23
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	178	0,27	167	0,26
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	0	0,00	127	0,20
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	195	0,29	213	0,34
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	247	0,37	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	258	0,39	272	0,43
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	276	0,41	260	0,41
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	261	0,39	222	0,35
CH0432492467 - ACCIONES ALCON AG	CHF	140	0,21	161	0,25
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	156	0,23	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	308	0,46	287	0,45
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	166	0,25	139	0,22
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	245	0,37	250	0,39
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	245	0,37	229	0,36
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	327	0,49	301	0,47
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	224	0,34	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENCA PLC	GBP	218	0,33	211	0,33
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	0	0,00	214	0,34
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	168	0,27
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	219	0,33	0	0,00
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	273	0,41	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	0	0,00	182	0,29
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	0	0,00	246	0,39
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	364	0,54	443	0,70
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	337	0,50	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	274	0,41	262	0,41
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	282	0,42	277	0,44
TOTAL RV COTIZADA		6.038	9,04	5.518	8,70
TOTAL RENTA VARIABLE		6.038	9,04	5.518	8,70
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	0	0,00	281	0,44
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.313	1,97	1.275	2,01
LU1287023185 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	878	1,31	1.134	1,79
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	369	0,55	365	0,58
LU1650062323 - FONDO BYDESIGN - BETAMINER	EUR	190	0,28	193	0,30
LU1727360502 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	0	0,00	1.839	2,90
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	1.478	2,21	1.262	1,99
LU1812867411 - FONDO BYDESIGN - US EQUITY	USD	1.511	2,26	1.273	2,01
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	739	1,11	509	0,80
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	1.827	2,88
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	2.239	3,35	1.897	2,99
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	1.410	2,11	1.391	2,19
LU2053007915 - FONDO BYDESIGN - BEHEGDED	EUR	928	1,39	972	1,53
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	377	0,56	360	0,57
LU2200579410 - FONDO AMUNDI CORE MSCI EME	USD	3.758	5,63	2.954	4,66
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	1.196	1,79	1.254	1,98
LU2459204314 - FONDO FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	1.873	2,80	1.856	2,93
AT000A1W4C5 - FONDO ERSTE BOND EMERGING	EUR	0	0,00	506	0,80
FR0010361683 - ETF AMUNDI MSCI INDIA SW	EUR	614	0,92	0	0,00
IE000U58J0M1 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	0	0,00	572	0,90
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	630	0,94	623	0,98
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	5.941	8,89	5.504	8,68
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	1.394	2,09	1.010	1,59
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	1.938	2,90	1.838	2,90
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESTCO S&P 500 UCIT	USD	5.222	7,82	4.144	6,54
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	1.486	2,22	1.262	1,99
IE00BFPM9L96 - FONDO VANGUARD INVESTMENT	EUR	1.977	2,96	0	0,00
IE00BFXR6159 - ETF L&G MULTI-STRATEGY E	USD	201	0,30	137	0,22
IE00BGBN6P67 - ETF INVESTCO COINSHARES G	USD	640	0,96	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	533	0,80	510	0,80
LU0129912316 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	0	0,00	1.838	2,90
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	856	1,28	802	1,27
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	1.951	2,92	1.700	2,68
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	1.414	2,12	1.004	1,58
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	1.418	2,12	1.399	2,21
LU0705259173 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	0	0,00	610	0,96
LU0779800910 - ETF XTRACKERS CSI300 SWA	USD	0	0,00	913	1,44
LU0803997666 - FONDO GOLDMAN SACHS US DOL	EUR	708	1,06	711	1,12
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	316	0,47	307	0,48
LU1034966249 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	317	0,47	312	0,49
TOTAL IIC		45.815	68,56	46.344	73,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		57.668	86,31	56.555	89,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.870	97,09	59.518	93,86

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)