

## BBVA GESTION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 519

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/09/1994

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente 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, que invierte su cartera de forma directa o indirecta a través otras IICs . La inversión en renta variable será como media del 20%, principalmente en mercados desarrollados (Europa, Estados Unidos, etc), con un máximo del 5% en mercados emergentes. La inversión en renta fija será en emisores públicos y privados con una duración entre 1 y 3 años. La exposición a divisa no superará el 30%.

#### 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	0,13	0,02	0,13	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	-0,36

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	41.591.394,30	42.355.240,26
Nº de Partícipes	17.562	17.917
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	433.025	10,4114
2021	452.562	10,6849
2020	476.361	10,3621
2019	521.472	10,6935

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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,56	-2,56	1,17	-0,30	1,23	3,12	-3,10	3,78	0,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,70	24-01-2022	-0,70	24-01-2022	-3,06	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,55	25-02-2022	0,55	25-02-2022	2,15	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,78	3,78	3,51	2,79	2,70	3,08	6,91	2,63	1,95
<b>Ibex-35</b>	25,12	25,12	18,32	16,49	13,97	16,37	34,44	12,48	12,96
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,41	0,25	0,31	0,18	0,28	0,53	0,72	0,60
<b>B-C-FI-****MIXTO25-4185</b>	3,83	3,83	2,83	2,28	2,00	2,43	6,14	2,43	2,11
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,33	-0,33	-3,66	-3,66	-3,66	-3,66	-3,66	-2,06	-2,07

(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.

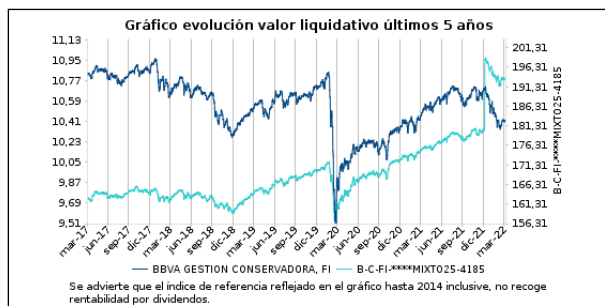
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,54	0,54	0,56	0,55	0,56	2,22	2,34	2,35	2,36

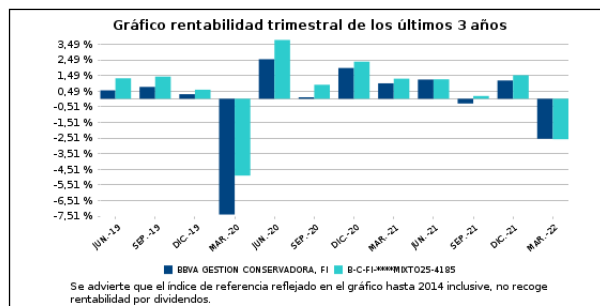
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.829.433	51.667	-1,02
Renta Fija Internacional	1.839.911	48.548	0,22
Renta Fija Mixta Euro	763.617	25.588	-2,61
Renta Fija Mixta Internacional	2.565.915	97.631	-2,45
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.002.626	72.398	-2,96
Renta Variable Euro	250.363	16.520	-1,63
Renta Variable Internacional	6.141.259	285.988	-5,15
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	114.729	5.991	0,51
Global	23.195.334	733.682	-2,76
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	2.341.245	92.110	0,15
IIC que Replica un Índice	1.920.906	42.339	-4,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	829.332	28.352	-2,40
Total fondos	43.794.669	1.500.814	-2,77

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	415.507	95,95	431.936	95,44

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	85.796	19,81	99.472	21,98
* Cartera exterior	329.794	76,16	332.604	73,49
* Intereses de la cartera de inversión	-83	-0,02	-140	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.359	4,01	17.931	3,96
(+/-) RESTO	159	0,04	2.695	0,60
TOTAL PATRIMONIO	433.025	100,00 %	452.562	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)	452.562	454.433	452.562	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,81	-1,58	-1,81	-11,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,62	1,16	-2,62	-318,15
(+) Rendimientos de gestión	-2,11	1,69	-2,11	-220,01
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	24,55
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-77,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,78	-0,13	-0,78	-496,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,58	0,62	-0,58	-190,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,75	1,19	-0,75	-161,17
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-56,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-13,66
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,53	-0,51	-5,51
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	4,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	94,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	133,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	133,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	433.025	452.562	433.025	

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

### 3. Inversiones financieras

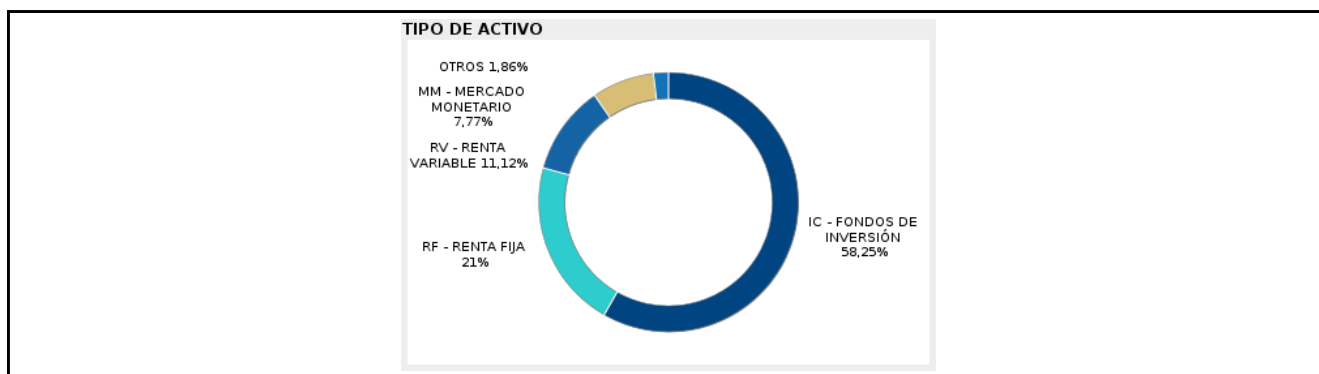
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.362	2,63	11.834	2,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	32.816	7,58	43.741	9,67
TOTAL RENTA FIJA	44.178	10,21	55.575	12,29
TOTAL IIC	41.297	9,54	43.585	9,63
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	321	0,07	313	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	85.796	19,82	99.473	21,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	77.476	17,90	79.670	17,60
TOTAL RENTA FIJA	77.476	17,90	79.670	17,60
TOTAL IIC	251.852	58,17	252.929	55,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	329.328	76,07	332.599	73,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	415.124	95,89	432.072	95,50

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
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	10.809	Inversión
Total subyacente renta variable		10809	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		10809	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	166	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	1.721	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	5.406	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	112	Inversión
Total subyacente renta fija		7405	
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	8.929	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	5.305	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	807	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Oil&Gas EUR 50	2.028	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	1.456	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO FTSE 100 INDEX 10	2.103	Inversión
Total subyacente renta variable		20628	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	3.615	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3615	
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	41.297	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	56.333	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO S&P 500 UCIT	3.909	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	32.247	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	517	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	5.218	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INSTITUTIONAL CASH S	22.904	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO STATE STREET EURO CO	1.209	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	1.207	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	635	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	55.652	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	485	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	742	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	7.166	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	575	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	510	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	12.650	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO UBS LUX BOND SICAV -	1.180	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	3.216	Inversión
Total otros subyacentes		247652	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>279300</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de
---

1.383,81 euros, lo que supone un 0,0003 % 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 sobre la situación de los mercados.

Las crecientes presiones en los precios tras la invasión rusa de Ucrania y la confirmación del giro agresivo de la Fed (que prioriza la estabilidad de precios y su credibilidad sobre el posible impacto negativo en el crecimiento) han actuado como los principales catalizadores durante la primera parte del año. En este contexto, el primer trimestre termina con caídas en las bolsas (EE.UU. -4,9%, Europa -6,5%, España -3,1%), salvo en Latam (por su exposición a materias primas), ampliación de los diferenciales de crédito (sobre todo en Europa) y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania sube 83 y 73 puntos básicos hasta el 2,34% y 0,55%, respectivamente). En Europa, el previsto final de las compras de bonos del BCE y el conflicto de Ucrania han repercutido negativamente en la deuda periférica europea, aunque la promesa de Lagarde de evitar una fragmentación financiera en la eurozona ha limitado la ampliación de las primas de riesgo (la española se amplía 15 puntos básicos a 89 puntos básicos). El euro también se ha visto perjudicado, cayendo frente al dólar un 2,5% hasta el 1,108. Por último, subida generalizada de las materias primas, liderando el repunte energía (Brent sube un 37,6% hasta los 106,6 dólares por barril), seguido de metales industriales y productos agrícolas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde el punto de vista estratégico del fondo, con un horizonte temporal de medio y largo plazo, vemos mayor valor relativo de la renta variable y alternativos frente a renta fija y la liquidez. Los niveles tan elevados de inflación actuales, junto con unos Bancos Centrales con una política monetaria más restrictiva, no favorecen la renta fija soberana desarrollada. Además del riesgo geopolítico, encontramos un entorno caracterizado por una alta volatilidad en la renta variable y tipos, incremento de la probabilidad de un escenario de estanflación, creciente riesgo crediticio, actividad económica moderada y desacelerándose, donde continúa el deterioro de la confianza empresarial y del consumidor. A pesar de que no prevemos una recesión económica en el corto plazo, el ambiente para los activos de riesgo es frágil, siendo de vital importancia una gestión activa dinámica.

Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en deuda core. La excepción la encontramos en bonos soberanos emergentes en divisa local y dentro de este en deuda China soberana.

Dentro del crédito Investment Grade, continuamos viendo valor en el tramo intermedio de la curva europea y en deuda corporativa emergente.

En renta variable, mantenemos posiciones en REITs americanos apoyándonos en unas valoraciones atractivas y en su perfil proteccionista en entornos inflacionistas.

Por último, estratégicamente, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, contamos con una 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. Actualmente la exposición se sitúa

por debajo del rango medio, donde favorecemos renta variable americana frente a Europa y emergentes. 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 35% ESTRON Index - €STER + 35% EG05 Index - ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index + 10% ERL5 Index - Ice Bofa 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 13% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 7% SPX Index - S&P 500 Index

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 4,32% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,98%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,54% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,52% de gastos directos y 0,02% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,13%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,56%.

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 -2,77%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,61% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -2,59%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 12% y el 25% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.2 y 1.5 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, tomamos beneficios de la mitad de la posición de valor relativo del sector energético europeo contra el mercado. Por otro lado, abrimos dos nuevas posiciones relativas: largo del índice de Reino Unido FTSE 100 contra S&P500 y largo de bancos europeos contra el mercado. Finalmente, en lo que respecta a opciones, implementamos una cobertura sobre parte de la renta variable del fondo.

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 derechos de Renta Variable por un importe de 10.809.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 7.405.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 20.628.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 3.615.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 56,76%.

d) Otra información sobre inversiones.

Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

A cierre del periodo, el fondo ha comenzado a tener exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,03% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en A-.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,78% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,83%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,33%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO 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.

Tras un comienzo de año marcado por las restricciones a finales de año debido a la variable Omicron que, gracias al alto porcentaje de población vacunada, no tuvo un impacto tan negativo como se podría esperar, el año comenzaba con unas previsiones de crecimiento inferiores que en 2021 pero aun así, con números atractivos. La inflación continuaba elevada a principios de año a pesar de que los cuellos de botella iban disminuyendo ligeramente en el comercio mundial, lo que se trasladaba en los últimos semestres al sector manufacturero encareciendo los costes de producción. La invasión de Ucrania por parte de Rusia a finales de febrero ha dado un vuelco a la situación, trayendo incertidumbre económica a los mercados, encareciendo los costes de energía y materias primas y con presiones inflacionistas al alza. Esto ha provocado un cambio en la retórica de los bancos centrales, adelantando la retirada de estímulos y la subida de tipos de interés para hacer frente a las presiones inflacionistas. El crecimiento estimado cae por tanto en todas las economías desarrolladas (US 3.5%, Eurozona 3.4%). Nos encontramos por tanto ante un escenario con menor crecimiento y con una inflación algo más persistente, por ese motivo, tenemos una posición más cauta en activos de riesgo, infraponiendo la renta variable tanto emergente como desarrollada. En renta fija seguimos encontrando poco valor en los bonos gubernamentales y más ante las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales que ya se están dando. El crédito, tanto investment grade como HY, dados los tipos actuales y las necesidades de batir a la inflación, sigue siendo una fuente importante de carry. Sin embargo, con un horizonte de medio plazo seguimos percibiendo cierto riesgo de ampliación de spreads ya que siguen en niveles bastantes estrechos.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	0	0,00	4.308	0,95
ES00000128H5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	3.905	0,90	4.058	0,90
ES0000012G91 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,357 2026-01-31	EUR	3.639	0,84	0	0,00
ES0000012I08 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,002 2028-01-31	EUR	2.158	0,50	2.266	0,50
ES0000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	1.375	0,32	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>11.077</b>	<b>2,56</b>	<b>10.632</b>	<b>2,35</b>
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	0	0,00	304	0,07
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	203	0,04
ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	0	0,00	396	0,09
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	285	0,07	299	0,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>285</b>	<b>0,07</b>	<b>1.202</b>	<b>0,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>11.362</b>	<b>2,63</b>	<b>11.834</b>	<b>2,62</b>
ES00000123X3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2022-04-01	EUR	32.816	7,58	0	0,00
ES00000129D2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	921	0,20
ES00000129F7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	19.898	4,40
ES00000129G5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	19.587	4,33
ES00000129H3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	3.335	0,74
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>32.816</b>	<b>7,58</b>	<b>43.741</b>	<b>9,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>44.178</b>	<b>10,21</b>	<b>55.575</b>	<b>12,29</b>
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	41.297	9,54	43.585	9,63
<b>TOTAL IIC</b>		<b>41.297</b>	<b>9,54</b>	<b>43.585</b>	<b>9,63</b>
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	321	0,07	313	0,07
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>321</b>	<b>0,07</b>	<b>313</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>85.796</b>	<b>19,82</b>	<b>99.473</b>	<b>21,99</b>
AT0000A2QRW0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,574 2025-04-20	EUR	5.237	1,21	5.355	1,18
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	668	0,15	700	0,15
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,168 2031-08-15	EUR	421	0,10	2.255	0,50
DE0001104834 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,734 2023-03-10	EUR	0	0,00	11.551	2,55
DE0001141851 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,052 2027-04-16	EUR	1.917	0,44	0	0,00
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,268 2031-11-25	EUR	1.849	0,43	0	0,00
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,227 2027-02-25	EUR	7.011	1,62	8.797	1,94
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,596 2032-05-25	EUR	1.305	0,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014007TY9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,208 2025-02-25	EUR	715	0,17	0	0,00
IE00BKFC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	543	0,13	579	0,13
IT0001278511 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	2.063	0,48	2.162	0,48
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	195	0,05	201	0,04
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	3.043	0,70	3.136	0,69
IT0005327306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	8.330	1,92	8.503	1,88
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	1.006	0,23	1.045	0,23
IT0005452989 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,091 2024-08-15	EUR	0	0,00	3.804	0,84
IT0005454241 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,050 2026-08-01	EUR	2.051	0,47	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2026-07-15	EUR	3.895	0,90	4.031	0,89
NL0015000RP1 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2032-07-15	EUR	1.600	0,37	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		41.849	9,67	52.119	11,50
DE0001104834 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY -0,734 2023-03-10	EUR	7.313	1,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.313	1,69	0	0,00
AT0000A2J645 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 1,625 2031-09-08	EUR	0	0,00	103	0,02
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	0	0,00	199	0,04
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	183	0,04	0	0,00
CH0483180946 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	432	0,10	0	0,00
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	0	0,00	328	0,07
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	0	0,00	172	0,04
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	184	0,04	0	0,00
DE000A169NC2 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11	EUR	182	0,04	0	0,00
DE000A254PM6 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WIRTSCHAFTSCHAFTEN -0,483 2025-02-18	EUR	2.527	0,58	2.588	0,57
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERNATIONALE -0,250 2023-11-06	EUR	187	0,04	0	0,00
DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WIRTSCHAFTSCHAFTEN -0,418 2028-11-09	EUR	1.498	0,35	1.589	0,35
DE000A3H3JM4 - RENTA DAIMLER AG 0,750 2033-03-11	EUR	0	0,00	374	0,08
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	99	0,02	0	0,00
DE000A3T0X97 - RENTA DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 0,250 2025-01-17	EUR	195	0,05	0	0,00
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	97	0,02	0	0,00
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	0	0,00	80	0,02
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	0	0,00	200	0,04
EU000A1U9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MECHANISM 1,125 2024-04-22	EUR	0	0,00	1.052	0,23
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION -0,280 2028-10-04	EUR	764	0,18	813	0,18
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANCE 4,625 2030-04-26	EUR	122	0,03	0	0,00
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANCE 4,125 2027-03-25	EUR	227	0,05	0	0,00
FR0011911247 - RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	210	0,05	0	0,00
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSURANCE 4,250 2049-01-13	EUR	105	0,02	0	0,00
FR0013201308 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC SA 0,250 2024-09-09	EUR	99	0,02	0	0,00
FR0013216918 - BONOS DANONE SA 0,709 2024-11-03	EUR	201	0,05	0	0,00
FR0013216926 - BONOS DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	100	0,02	0	0,00
FR0013231099 - BONOS AUTOROUTES DU SUD EST 1,250 2027-01-18	EUR	100	0,02	0	0,00
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRANSPORTS 1,500 2028-07-29	EUR	99	0,02	0	0,00
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	103	0,02	0	0,00
FR0013367638 - BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	102	0,02	0	0,00
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	102	0,02	0	0,00
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU JURY 0,750 2026-06-08	EUR	196	0,05	0	0,00
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	0	0,00	205	0,05
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	0	0,00	306	0,07
FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	177	0,04	0	0,00
FR0013505104 - BONOS SANOFI 1,000 2025-04-01	EUR	101	0,02	0	0,00
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	104	0,02	0	0,00
FR0013505633 - BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,750 2030-04-02	EUR	107	0,02	0	0,00
FR0013506524 - BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	201	0,05	0	0,00
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	0	0,00	204	0,05
FR0013517059 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,800 2032-01-15	EUR	0	0,00	301	0,07
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SACS 1,375 2030-09-17	EUR	0	0,00	309	0,07
FR0013536661 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2028-09-22	EUR	0	0,00	101	0,02
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU JURY 0,100 2027-10-08	EUR	0	0,00	197	0,04
FR00140005T0 - BONOS ARKEMA SA 0,125 2026-10-14	EUR	0	0,00	300	0,07
FR0014000UD6 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	183	0,04	0	0,00
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	0	0,00	399	0,09
FR0014002S57 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU JURY 0,010 2026-05-11	EUR	0	0,00	395	0,09
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	0	0,00	197	0,04
FR0014005V67 - BONOS BPCE SA 2,125 2046-10-13	EUR	0	0,00	195	0,04
FR0014006G24 - BONOS ATOS SE 1,000 2029-11-12	EUR	165	0,04	396	0,09
PTEDPNM0015 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL 1,625 2027-04-15	EUR	0	0,00	322	0,07
XS0525602339 - RENTA COOPERATIEVE RABOBANK 4,125 2025-07-14	EUR	187	0,04	0	0,00
XS1045553812 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU JURY 2,625 2024-03-18	EUR	208	0,05	0	0,00
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	214	0,05	217	0,05
XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITAL 2,125 2029-09-18	EUR	207	0,05	0	0,00
XS1174469137 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	173	0,04	0	0,00
XS1189263400 - RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	122	0,03	0	0,00
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	170	0,04	0	0,00
XS1197833053 - BONOS COCA-COLA CO/THE 1,125 2027-03-09	EUR	183	0,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1200679071 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I 1,125 2027-03-16	EUR	182	0,04	0	0,00
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	103	0,02	0	0,00
XS1222590488 - RENTA EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	174	0,04	0	0,00
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	123	0,03	0	0,00
XS1327028459 - BONOS MASTERCARD INC 2,100 2027-12-01	EUR	245	0,06	0	0,00
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	120	0,03	0	0,00
XS1372839214 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	184	0,04	0	0,00
XS1375957294 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,953 2025-03-03	EUR	121	0,03	0	0,00
XS1382791975 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	121	0,03	0	0,00
XS1413581205 - BONOS TOTALENERGIES SE 3,875 2049-05-18	EUR	0	0,00	400	0,09
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	366	0,08	0	0,00
XS1428953407 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	210	0,05	0	0,00
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	185	0,04	0	0,00
XS1485597329 - RENTA HSBC HOLDINGS PLC 0,875 2024-09-06	EUR	124	0,03	0	0,00
XS1492458044 - BONOS UTAH ACQUISITION SUB 3,125 2028-11-22	EUR	118	0,03	0	0,00
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	183	0,04	0	0,00
XS1520899532 - BONOS ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	184	0,04	0	0,00
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07	EUR	123	0,03	0	0,00
XS1550149204 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	EUR	247	0,06	0	0,00
XS1550951211 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17	EUR	102	0,02	0	0,00
XS1560863802 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,379 2025-02-07	EUR	161	0,04	0	0,00
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	200	0,05	0	0,00
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	158	0,04	0	0,00
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	243	0,06	0	0,00
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	122	0,03	0	0,00
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	147	0,03	0	0,00
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	100	0,02	0	0,00
XS1681521081 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	102	0,02	0	0,00
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	0	0,00	286	0,06
XS1718418103 - BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	122	0,03	0	0,00
XS1720922175 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	186	0,04	0	0,00
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	183	0,04	0	0,00
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	100	0,02	0	0,00
XS1761721262 - BONOS AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	191	0,04	0	0,00
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	120	0,03	0	0,00
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	122	0,03	0	0,00
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	0	0,00	211	0,05
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	202	0,05	211	0,05
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	241	0,06	0	0,00
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	184	0,04	0	0,00
XS1859010685 - BONOS CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	0	0,00	127	0,03
XS1874127902 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	146	0,03	0	0,00
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	216	0,05	0	0,00
XS1944456109 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	124	0,03	0	0,00
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	123	0,03	0	0,00
XS1948611840 - RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	122	0,03	0	0,00
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	306	0,07	313	0,07
XS1960678255 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	122	0,03	0	0,00
XS1985806600 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25	EUR	310	0,07	0	0,00
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	121	0,03	0	0,00
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	296	0,07	305	0,07
XS2009861480 - BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	121	0,03	0	0,00
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	393	0,09	0	0,00
XS2015267953 - BONOS PSA BANQUE FRANCE SA 0,625 2024-06-21	EUR	186	0,04	0	0,00
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	0	0,00	264	0,06
XS2024715794 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05	EUR	123	0,03	0	0,00
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	0	0,00	207	0,05
XS2027364244 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15	EUR	184	0,04	0	0,00
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	405	0,09
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	146	0,03	0	0,00
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	407	0,09	198	0,04
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	182	0,04	0	0,00
XS2050406094 - BONOS DH EUROPE FINANCE III 0,750 2031-09-18	EUR	185	0,04	0	0,00
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	216	0,05	231	0,05
XS2055651918 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	0	0,00	305	0,07
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	184	0,04	0	0,00
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	0	0,00	349	0,08
XS2078761785 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	0	0,00	240	0,05
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	0	0,00	201	0,04
XS2079723552 - RENTA DNB BANK ASA 0,050 2023-11-14	EUR	124	0,03	0	0,00
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	0	0,00	302	0,07
XS2082818951 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	123	0,03	0	0,00
XS2089368596 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2024-12-04	EUR	0	0,00	209	0,05
XS2100690036 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	196	0,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	481	0,11	0	0,00
XS2147133495 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25	EUR	123	0,03	0	0,00
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	120	0,03	0	0,00
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	361	0,08	201	0,04
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	287	0,07	295	0,07
XS2151059206 - BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	119	0,03	0	0,00
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	0	0,00	221	0,05
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	0	0,00	170	0,04
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	0	0,00	206	0,05
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	0	0,00	332	0,07
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	290	0,07	0	0,00
XS2168647357 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2026-01-05	EUR	0	0,00	208	0,05
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	0	0,00	314	0,07
XS2178769159 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	118	0,03	0	0,00
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	184	0,04	0	0,00
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	346	0,08	363	0,08
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	0	0,00	107	0,02
XS2183018637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	0	0,00	245	0,05
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	119	0,03	0	0,00
XS2194283672 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 1,125 2026-06-24	EUR	0	0,00	104	0,02
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	0	0,00	203	0,04
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	120	0,03	0	0,00
XS2234567233 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 0,875 2028-09-22	EUR	0	0,00	309	0,07
XS2238787415 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,562 2025-10-15	EUR	123	0,03	0	0,00
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	124	0,03	0	0,00
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	121	0,03	0	0,00
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	232	0,05	250	0,06
XS2248451978 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	121	0,03	0	0,00
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	341	0,08	370	0,08
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	0	0,00	439	0,10
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	284	0,07	308	0,07
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	118	0,03	0	0,00
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	0	0,00	195	0,04
XS2289877941 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,375 2029-07-27	EUR	0	0,00	316	0,07
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	122	0,03	0	0,00
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	123	0,03	0	0,00
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	162	0,04	0	0,00
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	0	0,00	196	0,04
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	0	0,00	366	0,08
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	485	0,11	0	0,00
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	0	0,00	166	0,04
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	0	0,00	277	0,06
XS2312746345 - BONOS ENEL SPA 1,875 2049-09-08	EUR	0	0,00	428	0,09
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	0	0,00	314	0,07
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	388	0,09	0	0,00
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	0	0,00	320	0,07
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	284	0,07	199	0,04
XS2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	0	0,00	398	0,09
XS2343821794 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 0,469 2024-07-19	EUR	124	0,03	0	0,00
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	122	0,03	0	0,00
XS2345317510 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	0	0,00	473	0,10
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,183 2027-06-17	EUR	0	0,00	593	0,13
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	180	0,04	0	0,00
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	0	0,00	100	0,02
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	0	0,00	287	0,06
XS2366407018 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	121	0,03	0	0,00
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	240	0,06	269	0,06
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	0	0,00	340	0,08
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	182	0,04	0	0,00
XS2385390724 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,625 2028-09-16	EUR	0	0,00	244	0,05
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	278	0,06	295	0,07
XS2412044641 - BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	0	0,00	521	0,12
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>28.314</b>	<b>6,54</b>	<b>27.248</b>	<b>6,03</b>
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	0	0,00	303	0,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>303</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>77.476</b>	<b>17,90</b>	<b>79.670</b>	<b>17,60</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>77.476</b>	<b>17,90</b>	<b>79.670</b>	<b>17,60</b>
DE000A0F5UJ7 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	1.060	0,24	0	0,00
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	56.333	13,01	56.427	12,47
IE00B1FZS681 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	5.040	1,16	5.205	1,15
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	720	0,17	913	0,20
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	1.956	0,45	2.025	0,45
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	3.909	0,90	4.061	0,90
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	1.957	0,45	2.042	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B96CENN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	32.247	7,45	32.302	7,14
IE00BCCW0767 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	517	0,12	544	0,12
IE00BF11F565 - ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	3.216	0,74	3.395	0,75
IE00BFWFYPY67 - ETF SPDR BLOOMBERG EMERG	EUR	503	0,12	516	0,11
IE00BFZPF546 - ETF ISHARES JP MORGAN EM	USD	601	0,14	619	0,14
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	5.218	1,21	4.838	1,07
IE00BKPSFD61 - ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	3.576	0,83	3.464	0,77
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	22.904	5,29	22.938	5,07
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	722	0,17	919	0,20
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	617	0,14	623	0,14
LU0438092701 - FONDO STATE STREET EURO CO	EUR	1.209	0,28	1.272	0,28
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	1.207	0,28	1.273	0,28
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	3.911	0,90	4.061	0,90
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	3.896	0,90	4.041	0,89
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	635	0,15	674	0,15
LU0528984122 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	55.652	12,85	55.744	12,32
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	485	0,11	535	0,12
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	622	0,14	616	0,14
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	3.076	0,71	3.031	0,67
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	419	0,10	456	0,10
LU1340547436 - FONDO IGAM MULTIBOND - LOCA	EUR	957	0,22	958	0,21
LU1437015735 - ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	742	0,17	0	0,00
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	7.166	1,65	7.085	1,57
LU1650488494 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	5.045	1,17	5.201	1,15
LU1681042609 - ETF AMUNDI MSCI EUROPE U	EUR	0	0,00	945	0,21
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	3.912	0,90	4.063	0,90
LU1931975079 - ETF AMUNDI PRIME EURO CO	EUR	802	0,19	848	0,19
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.187	0,51	2.418	0,53
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	575	0,13	587	0,13
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	510	0,12	542	0,12
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGDED	EUR	12.650	2,92	12.925	2,86
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	2.758	0,64	2.464	0,54
LU2275736432 - FONDO UBS LUX BOND SICAV -	EUR	1.180	0,27	1.149	0,25
US81369Y8600 - ETF REAL ESTATE SELECT S	USD	1.160	0,27	1.210	0,27
<b>TOTAL IIC</b>		<b>251.852</b>	<b>58,17</b>	<b>252.929</b>	<b>55,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>329.328</b>	<b>76,07</b>	<b>332.599</b>	<b>73,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>415.124</b>	<b>95,89</b>	<b>432.072</b>	<b>95,50</b>

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)