

## BBVA GESTION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 519

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**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: 2 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,90	0,49	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	0,12

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	36.162.990,52	37.973.249,20
Nº de Partícipes	16.065	16.656
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	366.006	10,1210
2022	376.564	9,9166
2021	452.562	10,6849
2020	476.361	10,3621

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	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,06	0,53	1,52	-0,44	-2,02	-7,19	3,12	-3,10	-4,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,41	24-05-2023	-0,41	24-05-2023	-3,06	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,49	28-04-2023	0,86	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,30	2,76	3,73	4,32	4,05	3,86	3,08	6,91	3,30
<b>Ibex-35</b>	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71
<b>B-C-FI-****MIXTO25-4185</b>	3,06	2,24	3,65	5,25	4,90	4,76	2,43	6,14	2,70
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,20	-0,20	-0,31	-0,36	-0,35	-0,36	-3,66	-3,66	-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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,10	0,55	0,55	0,56	0,56	2,21	2,22	2,34	2,25

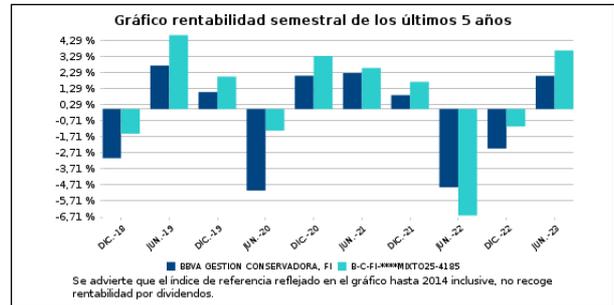
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
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	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
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	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	691.261	25.305	1,24
<b>Total fondos</b>	<b>47.186.175</b>	<b>1.602.748</b>	<b>4,20</b>

\*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	339.124	92,66	366.579	97,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	31.934	8,72	34.632	9,20
* Cartera exterior	305.918	83,58	331.175	87,95
* Intereses de la cartera de inversión	1.272	0,35	772	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.372	5,29	6.420	1,70
(+/-) RESTO	7.510	2,05	3.566	0,95
TOTAL PATRIMONIO	366.006	100,00 %	376.564	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)	376.564	409.742	376.564	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,88	-5,96	-4,88	22,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,05	-2,43	2,05	-179,62
(+) Rendimientos de gestión	3,10	-1,37	3,10	-312,96
+ Intereses	0,41	0,23	0,41	66,93
+ Dividendos	0,01	0,05	0,01	-88,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-1,57	0,09	-105,62
± 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)	1,16	-0,29	1,16	-477,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,46	0,22	1,46	523,55
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,03	-92,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-84,31
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,06	-1,05	-6,67
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	7,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	18,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,93
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-27,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-26,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-31,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	366.006	376.564	366.006	

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

### 3. Inversiones financieras

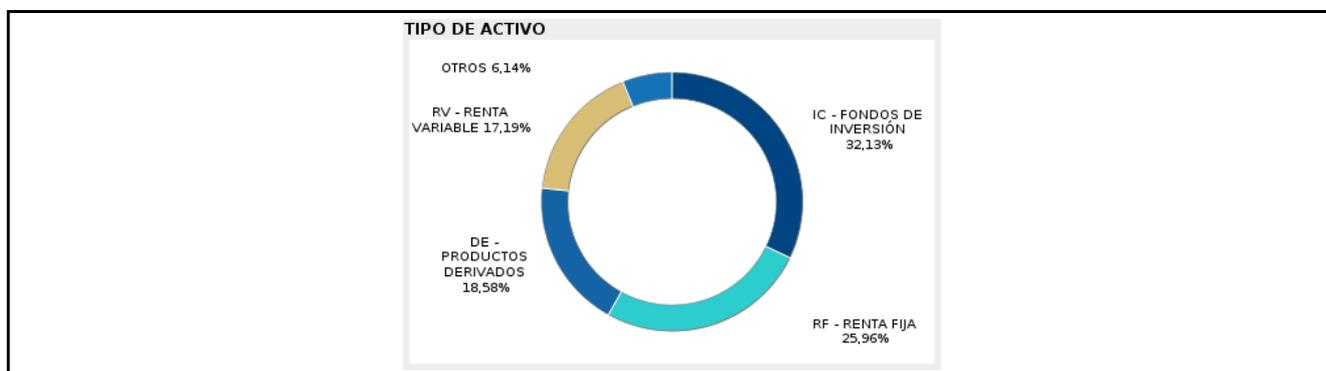
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.394	4,20	19.239	5,11
TOTAL RENTA FIJA	15.394	4,20	19.239	5,11
TOTAL IIC	16.302	4,45	15.121	4,02
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	238	0,07	272	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	31.934	8,72	34.632	9,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100.238	27,37	114.119	30,24
TOTAL RENTA FIJA	100.238	27,37	114.119	30,24
TOTAL IIC	205.800	56,21	217.058	57,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	306.038	83,58	331.177	87,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	337.972	92,30	365.809	97,06

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	18.331	Inversión
Total subyacente renta variable		18331	
Otros	OPCION Cboe Volatility Index 100	2.081	Inversión
Total otros subyacentes		2081	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>20412</b>	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	269	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	6.862	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	1.689	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	8.298	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.528	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>21646</b>	
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	21.081	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	21.927	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	757	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	40.538	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	786	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>85089</b>	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	16.169	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>16169</b>	
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - EURO	736	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	9.069	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	505	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	171	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	7.881	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	2.890	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO EURO CORPORA	1.467	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	2.104	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	332	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	20.746	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	200	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	1.841	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	572	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	1.467	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INSTITUTIONAL CASH S	23.228	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	5.591	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF VANGUARD USD CORPORA	15.088	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	367	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO S&P 500 UCIT	2.971	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	5.274	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	11.028	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S39 BRC 0626 FÍSICA	5.500	Inversión
Otros	FUTURO Cboe Volatility Index 1000	775	Inversión
Total otros subyacentes		119803	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>242707</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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 6.618.168,77 euros, lo que supone un 0,62% 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 1.011,43 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/sociedad sobre la situación de los mercados.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados (EE.UU. 15,9%, Europa 8,7% y España 16,6%), estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y caídas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania baja 4 y 18 puntos básicos respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española ha disminuido 10 puntos básicos a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (10,9% el Brent a 75,7 dólares/barril) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

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

Durante el primer semestre de 2023 hemos llevado a cabo la revisión estratégica, materializando los cambios en las inversiones con un horizonte temporal de medio y largo plazo.

Seguimos pensando que el crédito es el activo más atractivo en cuanto a su rentabilidad ajustada por riesgo, sin embargo, bajamos ligeramente el nivel de sobreponderación que arrastrábamos en el activo. Además, seguimos con la preferencia sobre Investment Grade y los tramos cortos, con un carry to risk muy atractivo. Con ello, bajamos ligeramente el peso en Investment Grade europeo en el tramo 1-10 años y disminuimos la posición en deuda corporativa emergente. Además, mantenemos las posiciones en los tramos cortos de la curva (1-3 años), tanto europea como americana.

Mantenemos una visión neutral en bonos de gobierno de la zona euro, donde igualmente vemos mayor valor en los tramos cortos, ya que el escenario base plantea una positivización de las curvas. Por ello, en duración soberana mantenemos la posición estratégica en la parte media del rango. En lo que respecta a emergentes, continuamos posicionados en deuda en dólares y en divisa local.

En renta variable, hemos bajado levemente la posición, siguiendo infraponderados estratégicamente, sin preferencia geográfica. Además, hemos añadido REITs europeos.

Por último, seguimos viendo atractivo en alternativos líquidos, ya que a pesar de que las primas de riesgo de los activos tradicionales siguen en niveles altos, la resiliencia de este tipo de activos en entornos de inflación menos benignos apoya su presencia estratégica en el fondo. Seguimos posicionados principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, mantenemos la apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice.

Desde un punto de vista táctico, hemos ido aumentando la posición en renta variable durante el periodo, situándonos actualmente por encima del rango medio. Por último, en divisas, cerramos el periodo cortos de euro frente al dólar.

#### 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 2,80% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,55%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,10% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,04% de gastos directos y 0,05% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,49%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,06%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,96% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,64%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 15% y el 25% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 2.3 y 2.5 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, cerramos la posición del relativo largo de bancos europeos contra el mercado. Además, tuvimos durante el periodo una posición larga del MSCI China contra el Topix. En renta fija, mantenemos la estrategia de diferencial de tipos, estando largos del 5 años americano frente al 5 años alemán. En opciones, compramos una estructura sobre el S&P500 y call del VIX.

### 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 18.331.000 €, otro tipo de derechos por un importe de 2.081.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 21.646.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 85.089.000 €, obligaciones de Tipo de

Cambio por un importe de 16.169.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 6.275.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 45,89%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la 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 reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,00% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera se situó en A-.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,30% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,06%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,20%

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

### 6. INFORMACION 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 ANALISIS.

No aplica

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se presenta un escenario macro de referencia caracterizado por un crecimiento real del PIB ligeramente superior al de hace seis meses, tanto en EEUU como en Alemania, y una inflación que se normaliza a la baja y que, en agregado de todo el período, ofrece unos niveles más bajos (-0.8% en EEUU y -1.4% en EUR). En este escenario actualizado, se reduce también ligeramente el tipo de interés a corto plazo en la Eurozona, lo que implica que los tipos reales se mueven unas 5 décimas al alza en ambas zonas en comparación con la anterior estimación de octubre de 2022.

Se produce un desplazamiento a la baja de las rentabilidades esperadas para los activos tradicionales en términos absolutos, como consecuencia de la recuperación experimentada en los últimos meses tanto por los activos de renta fija como por los de renta variable.

No obstante, seguimos encontrándonos en un entorno en el que una buena parte de los activos ofrece rentabilidades nominales significativamente superiores al 4%, con los bonos de gobierno DM y el Cash manteniéndose en la parte baja, pero con rentabilidades esperadas claramente superiores a la media histórica de los últimos 10 años. Las carteras de Asset Allocation ven por tanto cómo el fuerte impacto de las caídas de los mercados de acciones y de bonos en 2022 tiene el contrapunto de que el horizonte de inversión a largo plazo se ha tornado bastante más atractivo, mejorando ahora significativamente la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato. Además, un factor importante a considerar es que, en términos reales, es decir después de ajustar por la inflación, las rentabilidades son ahora positivas en la gran mayoría de activos, algo que no se veía en los últimos 10 años para una buena parte del universo de activos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	0	0,00	4.199	1,12
ES0000012E51 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,450 2029-04-30	EUR	2.759	0,75	0	0,00
ES0000012I08 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,926 2028-01-31	EUR	1.580	0,43	607	0,16
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	4.154	1,13	7.431	1,97
ES0000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	0	0,00	3.473	0,92
ES0000012K53 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	3.875	1,06	0	0,00
ES0000012L78 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,550 2033-10-31	EUR	2.582	0,71	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>14.950</b>	<b>4,08</b>	<b>15.710</b>	<b>4,17</b>
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	0	0,00	3.170	0,84
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.170</b>	<b>0,84</b>
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	177	0,05	0	0,00
ES0313307219 - RENTA CAIXABANK SA 1,000 2024-06-25	EUR	0	0,00	96	0,03
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	267	0,07	263	0,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>444</b>	<b>0,12</b>	<b>359</b>	<b>0,10</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>15.394</b>	<b>4,20</b>	<b>19.239</b>	<b>5,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>15.394</b>	<b>4,20</b>	<b>19.239</b>	<b>5,11</b>
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	11.028	3,01	9.905	2,63
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	5.274	1,44	5.216	1,39
<b>TOTAL IIC</b>		<b>16.302</b>	<b>4,45</b>	<b>15.121</b>	<b>4,02</b>
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	238	0,07	272	0,07
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>238</b>	<b>0,07</b>	<b>272</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>31.934</b>	<b>8,72</b>	<b>34.632</b>	<b>9,20</b>
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	1.907	0,52	2.227	0,59
AT0000A269M8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	3.208	0,88	0	0,00
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	3.010	0,82	0	0,00
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,197 2027-10-22	EUR	826	0,23	958	0,25
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,835 2031-08-15	EUR	496	0,14	570	0,15
DE0001102580 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,853 2032-02-15	EUR	0	0,00	2.424	0,64
DE0001102622 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,100 2029-11-15	EUR	1.798	0,49	0	0,00
DE0001141851 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,878 2027-04-16	EUR	2.394	0,65	2.798	0,74
DE0001141869 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	1.754	0,48	2.049	0,54
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	5.460	1,49	0	0,00
DE000BU22007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	1.406	0,38	0	0,00
FI4000348727 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15	EUR	3.392	0,93	0	0,00
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,222 2030-11-25	EUR	1.810	0,49	2.008	0,53
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,259 2031-11-25	EUR	2.136	0,58	2.448	0,65
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,120 2027-02-25	EUR	7.028	1,92	10.243	2,72
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,302 2032-05-25	EUR	0	0,00	4.577	1,22
FR0014007TY9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,189 2025-02-25	EUR	0	0,00	1.111	0,30
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	3.354	0,92	3.924	1,04
FR001400FYQ4 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2026-09-24	EUR	3.614	0,99	0	0,00
IE00BKFC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	637	0,17	730	0,19
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	285	0,08	323	0,09
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	1.980	0,54	2.315	0,61
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	2.145	0,59	0	0,00
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	1.239	0,34	1.435	0,38
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	1.603	0,44	1.780	0,47
IT0005454241 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,031 2026-08-01	EUR	2.605	0,71	3.027	0,80
IT0005493298 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2025-08-15	EUR	4.943	1,35	5.769	1,53
IT0005519787 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	1.080	0,30	0	0,00
IT0005542359 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	3.098	0,85	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	3.103	0,85	5.639	1,50
NL0015000QL2 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 2,533 2026-01-15	EUR	1.939	0,53	0	0,00
NL0015001AM2 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 2,500 2033-07-15	EUR	815	0,22	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>69.065</b>	<b>18,88</b>	<b>56.355</b>	<b>14,94</b>
DE0001030542 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	0	0,00	1.972	0,52
DE0001030831 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,623 2023-04-13	EUR	0	0,00	5.349	1,42
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7.321</b>	<b>1,94</b>
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	114	0,03	113	0,03
XS1327028459 - BONOS MASTERCARD INC 2,100 2027-12-01	EUR	167	0,05	315	0,08
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	107	0,03	106	0,03
XS1372839214 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	170	0,05	169	0,04
XS1375957294 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,953 2025-03-03	EUR	0	0,00	115	0,03
XS1382791975 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	140	0,04	139	0,04
XS1405766624 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2028-11-02	EUR	205	0,06	204	0,05
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	254	0,07	430	0,11
XS1428953407 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	0	0,00	187	0,05
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	157	0,04	153	0,04
XS1485597329 - RENTA HSBC HOLDINGS PLC 0,875 2024-09-06	EUR	120	0,03	119	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1492458044 - BONOS UTAH ACQUISITION SUB 3,125 2028-11-22	EUR	108	0,03	106	0,03
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	127	0,03	258	0,07
XS1520899532 - BONOS ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	0	0,00	275	0,07
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07	EUR	151	0,04	150	0,04
XS1550149204 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	EUR	140	0,04	333	0,09
XS1550951211 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17	EUR	0	0,00	194	0,05
XS1560863802 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,379 2025-02-07	EUR	0	0,00	157	0,04
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	185	0,05	181	0,05
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	146	0,04	145	0,04
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	166	0,05	309	0,08
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	117	0,03	116	0,03
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	133	0,04	132	0,04
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	89	0,02	88	0,02
XS1681521081 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	184	0,05	181	0,05
XS1718418103 - BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	144	0,04	145	0,04
XS1720922175 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	134	0,04	271	0,07
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	128	0,03	262	0,07
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	189	0,05	190	0,05
XS1761721262 - BONOS AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	140	0,04	130	0,03
XS1785240172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	198	0,05	106	0,03
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	116	0,03	114	0,03
XS1808295930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	186	0,05	276	0,07
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	208	0,06	206	0,05
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	170	0,05	170	0,05
XS1874127902 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	163	0,04	162	0,04
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	190	0,05	185	0,05
XS1917358621 - BONOS DEUTSCHE POST AG 1,625 2028-12-05	EUR	0	0,00	210	0,06
XS1944456109 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	119	0,03	118	0,03
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	106	0,03	103	0,03
XS1948611840 - RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	141	0,04	138	0,04
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	197	0,05	392	0,10
XS1958307461 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 1,750 2029-03-05	EUR	87	0,02	0	0,00
XS1960678255 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	112	0,03	112	0,03
XS1985806600 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25	EUR	0	0,00	395	0,10
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	110	0,03	104	0,03
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	94	0,03	280	0,07
XS2002017361 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	113	0,03	113	0,03
XS2009861480 - BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	106	0,03	103	0,03
XS2011260705 - BONOS MERCK KGAA 2,875 2029-06-25	EUR	88	0,02	89	0,02
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	272	0,07	454	0,12
XS2015267953 - BONOS PSA BANQUE FRANCE SA 0,625 2024-06-21	EUR	0	0,00	369	0,10
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	96	0,03	96	0,03
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	0	0,00	96	0,03
XS2024715794 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05	EUR	0	0,00	144	0,04
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	183	0,05	181	0,05
XS2027364244 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15	EUR	178	0,05	171	0,05
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	91	0,02	91	0,02
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	125	0,03	123	0,03
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	99	0,03	100	0,03
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	390	0,11	589	0,16
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	188	0,05	184	0,05
XS2050406094 - BONOS DH EUROPE FINANCE  0,750 2031-09-18	EUR	158	0,04	156	0,04
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	0	0,00	168	0,04
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	115	0,03	115	0,03
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	0	0,00	98	0,03
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	169	0,05	168	0,04
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	128	0,03	128	0,03
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	88	0,02	88	0,02
XS2082818951 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	117	0,03	116	0,03
XS2100690036 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	280	0,08	279	0,07
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	345	0,09	611	0,16
XS2103014291 - BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	95	0,03	96	0,03
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	0	0,00	207	0,05
XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	183	0,05	183	0,05
XS1173792059 - RENTA CITIGROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	0	0,00	97	0,03
XS1174469137 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	166	0,05	166	0,04
XS1189263400 - RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	116	0,03	116	0,03
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	162	0,04	162	0,04
XS1197833053 - BONOS COCA-COLA CO THE 1,125 2027-03-09	EUR	125	0,03	257	0,07
XS1200679071 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY  1,125 2027-03-16	EUR	124	0,03	254	0,07
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	193	0,05	195	0,05
XS1222590488 - RENTA EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	127	0,03	260	0,07
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	92	0,03	90	0,02
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTR 0,190 2025-01-20	EUR	0	0,00	109	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2135799679 - RENTA BP CAPITAL MARKETS PI 2,519 2028-04-07	EUR	188	0,05	0	0,00
XS2147133495 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25	EUR	0	0,00	117	0,03
XS2147889427 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 1,875 2027-03-27	EUR	93	0,03	94	0,02
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	107	0,03	106	0,03
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	255	0,07	437	0,12
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	233	0,06	372	0,10
XS2151059206 - BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	109	0,03	108	0,03
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	95	0,03	96	0,03
XS2152329053 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,625 2027-10-08	EUR	107	0,03	106	0,03
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	0	0,00	40	0,01
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	0	0,00	94	0,02
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	113	0,03	114	0,03
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	261	0,07	259	0,07
XS2178769159 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	90	0,02	124	0,03
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	176	0,05	174	0,05
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	165	0,05	305	0,08
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 3,625 2049-06-22	EUR	105	0,03	104	0,03
XS2199266268 - BONOS BAYER AG 1,125 2030-01-06	EUR	165	0,05	0	0,00
XS2200513070 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,823 2032-07-07	EUR	151	0,04	0	0,00
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	90	0,02	0	0,00
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	108	0,03	107	0,03
XS2238787415 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,562 2025-10-15	EUR	116	0,03	115	0,03
XS2242747348 - BONOS ASAHU GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	84	0,02	0	0,00
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	115	0,03	113	0,03
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	107	0,03	105	0,03
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	216	0,06	211	0,06
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	179	0,05	177	0,05
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	82	0,02	80	0,02
XS2248451978 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	103	0,03	101	0,03
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	127	0,03	306	0,08
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	96	0,03	95	0,03
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	110	0,03	108	0,03
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	104	0,03	103	0,03
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	187	0,05	184	0,05
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	82	0,02	78	0,02
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	246	0,07	556	0,15
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	86	0,02	86	0,02
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	263	0,07	440	0,12
XS2320453884 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,500 2031-03-22	EUR	147	0,04	146	0,04
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	89	0,02	88	0,02
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	86	0,02	85	0,02
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	136	0,04	266	0,07
XS2343821794 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 2,567 2024-07-19	EUR	0	0,00	105	0,03
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	115	0,03	113	0,03
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	83	0,02	0	0,00
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	76	0,02	0	0,00
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	303	0,08	296	0,08
XS2356040357 - BONOS STELLANTIS NV 0,750 2029-01-18	EUR	83	0,02	0	0,00
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	248	0,07	80	0,02
XS2366407018 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	106	0,03	104	0,03
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	62	0,02	188	0,05
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	88	0,02	85	0,02
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	160	0,04	289	0,08
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	0	0,00	84	0,02
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	166	0,05	329	0,09
XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	107	0,03	112	0,03
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	89	0,02	89	0,02
XS2411311579 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	97	0,03	98	0,03
XS2412044567 - BONOS RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	170	0,05	169	0,04
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	93	0,03	92	0,02
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	87	0,02	85	0,02
XS2443921056 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	0	0,00	94	0,02
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	0	0,00	98	0,03
XS2457496359 - BONOS A2A SPA 1,500 2028-03-16	EUR	92	0,03	91	0,02
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	92	0,03	92	0,02
XS2466172363 - RENTA DAILLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	91	0,02	90	0,02
XS2466350993 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08	EUR	87	0,02	0	0,00
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	93	0,03	93	0,02
XS2475954579 - BONOS KONINKLIJKE PHILIPS 1,875 2027-05-05	EUR	0	0,00	98	0,03
XS2477935345 - BONOS TENNENT HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	94	0,03	93	0,02
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	97	0,03	97	0,03
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	101	0,03	0	0,00
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	93	0,03	93	0,02
XS2485259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	95	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2486285294 - BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	92	0,03	92	0,02
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	109	0,03	109	0,03
XS2526839175 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,250 2025-03-10	EUR	0	0,00	98	0,03
XS2534985523 - BONOS DNB BANK ASA 3,125 2027-09-21	EUR	97	0,03	98	0,03
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	206	0,06	0	0,00
XS2555218291 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	101	0,03	101	0,03
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	99	0,03	0	0,00
XS2576245281 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	295	0,08	0	0,00
XS2579293619 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24	EUR	104	0,03	0	0,00
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	99	0,03	0	0,00
XS2591848275 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23	EUR	197	0,05	0	0,00
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	101	0,03	0	0,00
XS2596537972 - BONOS KONINKLIJKE AHOLD DE 3,500 2028-04-04	EUR	99	0,03	0	0,00
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	100	0,03	0	0,00
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	99	0,03	0	0,00
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	99	0,03	0	0,00
XS262669982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	99	0,03	0	0,00
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	101	0,03	0	0,00
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	71	0,02	0	0,00
XS2634690114 - BONOS STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	128	0,03	0	0,00
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	211	0,06	209	0,06
CH0483180946 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	0	0,00	179	0,05
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	161	0,04	162	0,04
DE000A169NC2 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11	EUR	211	0,06	209	0,06
DE000A254PM6 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,309 2025-02-18	EUR	0	0,00	3.782	1,00
DE000A2GSCW3 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,500 2029-07-03	EUR	197	0,05	196	0,05
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	98	0,03	99	0,03
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	109	0,03	107	0,03
DE000A3E5L1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,484 2028-11-09	EUR	1.814	0,50	2.099	0,56
DE000A3H3J22 - BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	0	0,00	181	0,05
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	159	0,04	158	0,04
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	101	0,03	0	0,00
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	90	0,02	90	0,02
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	85	0,02	85	0,02
DE000A3T0X97 - RENTA DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	273	0,07	269	0,07
DE000CB0HRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	108	0,03	109	0,03
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	93	0,03	93	0,02
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	89	0,02	88	0,02
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	91	0,02	91	0,02
DE000DL19VS4 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	154	0,04	155	0,04
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	0	0,00	87	0,02
DK00030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	88	0,02	88	0,02
EU000A1U9894 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MI 1,000 2025-09-23	EUR	0	0,00	1.911	0,51
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,00	6.625	1,76
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,432 2028-10-04	EUR	0	0,00	1.075	0,29
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	158	0,04	155	0,04
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	104	0,03	206	0,05
FR0011911247 - RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	197	0,05	195	0,05
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	195	0,05	195	0,05
FR0013201308 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09	EUR	0	0,00	189	0,05
FR0013216918 - BONOS DANONE SA 0,709 2024-11-03	EUR	0	0,00	192	0,05
FR0013216926 - BONOS DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	87	0,02	176	0,05
FR0013231099 - BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18	EUR	91	0,02	183	0,05
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	88	0,02	88	0,02
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	179	0,05	175	0,05
FR0013367638 - BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	176	0,05	178	0,05
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	187	0,05	187	0,05
FR0013398229 - BONOS ENGIE SA 3,250 2049-02-28	EUR	0	0,00	97	0,03
FR0013408960 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15	EUR	86	0,02	0	0,00
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	179	0,05	270	0,07
FR0013434776 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2025-07-15	EUR	95	0,03	95	0,03
FR0013447877 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	88	0,02	88	0,02
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	85	0,02	256	0,07
FR0013463668 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2027-11-27	EUR	172	0,05	174	0,05
FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	215	0,06	212	0,06
FR0013476595 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15	EUR	159	0,04	0	0,00
FR0013479276 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	170	0,05	171	0,05
FR0013482833 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 0,125 2028-02-11	EUR	0	0,00	170	0,05
FR0013505104 - BONOS SANOFI 1,000 2025-04-01	EUR	0	0,00	191	0,05
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	95	0,03	190	0,05
FR0013505633 - BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,750 2030-04-02	EUR	95	0,03	93	0,02
FR0013506524 - BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	192	0,05	191	0,05
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	0	0,00	85	0,02
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	86	0,02	86	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR00140005L7 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-10-15	EUR	167	0,05	162	0,04
FR0014000OZ2 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	88	0,02	88	0,02
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	162	0,04	157	0,04
FR0014000UD6 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	148	0,04	149	0,04
FR0014001G29 - RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14	EUR	0	0,00	86	0,02
FR0014003182 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	247	0,07	0	0,00
FR0014007LK5 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	79	0,02	157	0,04
FR0014008PK4 - BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	87	0,02	87	0,02
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	177	0,05	176	0,05
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	91	0,02	91	0,02
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 3,875 2032-06-16	EUR	187	0,05	0	0,00
FR001400CND2 - BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16	EUR	95	0,03	0	0,00
FR001400E904 - BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	109	0,03	176	0,05
FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	64	0,02	0	0,00
FR001400F703 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,125 2029-10-13	EUR	196	0,05	0	0,00
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	97	0,03	0	0,00
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	99	0,03	0	0,00
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	79	0,02	0	0,00
FR001400IG08 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 4,125 2033-06-14	EUR	99	0,03	0	0,00
PTEDPUOM008 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	100	0,03	0	0,00
XS0525602339 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	226	0,06	226	0,06
XS1045553812 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2024-03-18	EUR	0	0,00	203	0,05
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>31.173</b>	<b>8,49</b>	<b>50.209</b>	<b>13,30</b>
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	0	0,00	234	0,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>234</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>100.238</b>	<b>27,37</b>	<b>114.119</b>	<b>30,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>100.238</b>	<b>27,37</b>	<b>114.119</b>	<b>30,24</b>
DE000A0F5UJ7 - ETF SHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	2.105	0,56
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	28.731	7,85	28.331	7,52
IE000L1JDD81 - FONDO NEUBERGER BERMAN INV	EUR	0	0,00	4.173	1,11
IE00B1FZS681 - ETF SHARES EUR GOVT BON	EUR	20.783	5,68	15.813	4,20
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	1.480	0,40	1.519	0,40
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	2.971	0,81	3.049	0,81
IE00B5BMR087 - ETF SHARES CORE S&P 500	USD	1.487	0,41	1.521	0,40
IE00B96CNN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	17.885	4,89	22.348	5,93
IE00BCCW0T67 - FONDO MIZINICH FUNDS - EME	EUR	367	0,10	492	0,13
IE00BGYSW06 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	15.088	4,12	15.143	4,02
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	5.591	1,53	5.536	1,47
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	23.228	6,35	22.943	6,09
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	1.467	0,40	2.435	0,65
LU0227125514 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	572	0,16	0	0,00
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	186	0,05	176	0,05
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	1.841	0,50	3.063	0,81
LU0489337690 - ETF XTRACKERS FTSE DEVEL	EUR	145	0,04	0	0,00
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	2.973	0,81	3.049	0,81
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	2.974	0,81	3.015	0,80
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	200	0,05	191	0,05
LU0528984122 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	20.746	5,67	22.351	5,94
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	332	0,09	458	0,12
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	191	0,05	175	0,05
LU1079841513 - ETF SIAM SHILLER BARCL	USD	2.077	0,57	1.769	0,47
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	74	0,02	389	0,10
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	290	0,08	272	0,07
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	2.104	0,57	2.054	0,55
LU1451406505 - FONDO INVESCO EURO CORPORA	EUR	1.467	0,40	2.426	0,64
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	2.890	0,79	2.854	0,76
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	7.881	2,15	7.614	2,02
LU1650488494 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	20.768	5,67	15.800	4,20
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	2.973	0,81	3.043	0,81
LU1931975079 - ETF AMUNDI PRIME EURO CO	EUR	1.842	0,50	3.010	0,80
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	514	0,14	2.070	0,55
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	171	0,05	165	0,04
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	505	0,14	504	0,13
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	9.069	2,48	12.896	3,42
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	3.201	0,87	3.099	0,82
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	736	0,20	1.207	0,32
<b>TOTAL IIC</b>		<b>205.800</b>	<b>56,21</b>	<b>217.058</b>	<b>57,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>306.038</b>	<b>83,58</b>	<b>331.177</b>	<b>87,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>337.972</b>	<b>92,30</b>	<b>365.809</b>	<b>97,06</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)**

No aplica