

## BBVA FUTURO CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 1883

### Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

**Auditor:** Deloitte Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Rating Depositario:** A-

**El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com).**

**La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:**

#### **Dirección**

Azul, 4 Madrid tel.900108598

#### **Correo Electrónico**

bbvafondos@bbvaam.com

**Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).**

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/07/1999

### 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 Internacional

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

#### **Descripción general**

Política de inversión: Fondo de renta fija mixta internacional (art. 8 SFDR) que invierte hasta un 30% en renta variable global y el resto en renta fija pública o privada. Mantiene una duración de cartera entre 0 y 6 años y puede asumir hasta un 100% de riesgo divisa. Incluye derivados ligados a riesgos de mercado hasta un 10%.

#### **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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,23	0,50	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	2,43	1,94	3,54

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.450.192,96	1.537.636,72	49.220	51.974	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	9.604,39	11.890,14	126	143	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	1.431.587	1.596.214	1.882.593	2.096.518
CLASE CARTERA	EUR	9.997	11.435	18.235	21.986

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	987,1703	959,1323	920,8626	864,3101
CLASE CARTERA	EUR	1.040,8863	1.002,8067	954,6772	888,5023

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,59	0,00	0,59	1,17	0,00	1,17	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,92	0,87	1,03	1,04	-0,05	4,16	6,54		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	10-10-2025	-1,08	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,36	10-11-2025	0,61	15-01-2025			

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,00	2,84	2,35	3,98	3,26	3,39	3,61		
<b>Ibex-35</b>	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06		
<b>BENCHMARK</b>	2,67	1,96	1,73	3,76	2,81	2,54	3,26		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,21	-0,21	-0,15	-0,22	-0,28	-0,26	-0,18		

(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.

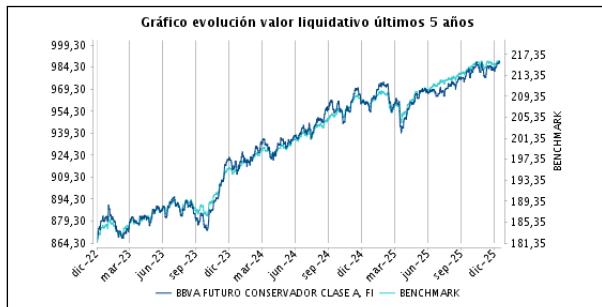
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,37	0,37	0,36	0,35	1,41	1,43	1,45	1,39

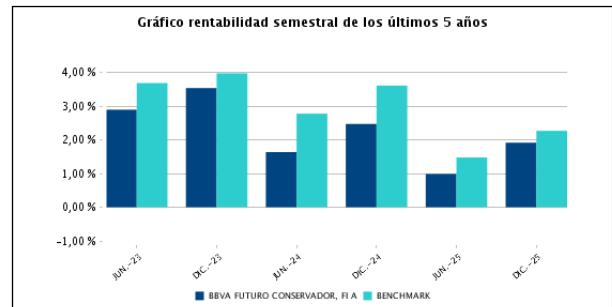
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 08/07/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,80	1,09	1,25	1,25	0,16	5,04	7,45		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	10-10-2025	-1,08	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,36	10-11-2025	0,61	15-01-2025			

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	2,85	2,35	3,99	3,26	3,39	3,62		
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06		
BENCHMARK	2,77	1,97	1,72	3,95	2,96	2,55	3,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,21	-0,21	-0,15	-0,21	-0,27	-0,25	-0,18		

(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.

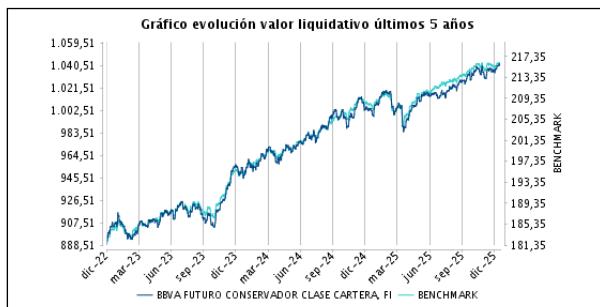
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,15	0,15	0,15	0,14	0,56	0,58	0,60	0,48

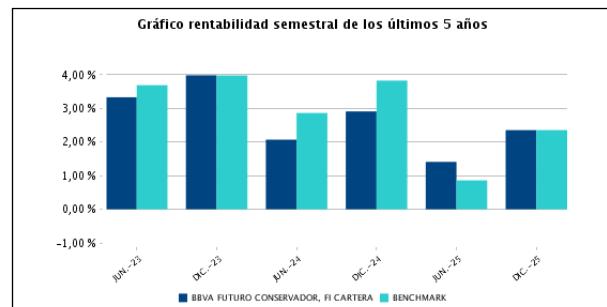
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 08/07/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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	11.163.377	218.388	0,80
Renta Fija Internacional	1.793.290	59.109	1,23
Renta Fija Mixta Euro	192.129	5.491	1,05
Renta Fija Mixta Internacional	1.471.158	50.711	1,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.996	46.091	4,17
Renta Variable Euro	116.564	7.314	15,44
Renta Variable Internacional	7.166.878	326.035	10,00
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	73.024	4.259	1,80
Global	21.424.374	709.152	3,94
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	10.464.378	263.677	0,70

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	2.589.374	86.873	13,03
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	57.785.541	1.777.100	3,79

\*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	1.392.384	96,59	1.443.768	96,16
* Cartera interior	271.558	18,84	261.373	17,41
* Cartera exterior	1.106.386	76,75	1.167.102	77,73
* Intereses de la cartera de inversión	14.440	1,00	15.292	1,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	34.567	2,40	38.691	2,58
(+/-) RESTO	14.633	1,02	18.968	1,26
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.441.585</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.501.427</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>1.501.427</b>	<b>1.607.650</b>	<b>1.607.650</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,97	-7,81	-13,83	27,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,92	0,96	2,86	86,79
(+) Rendimientos de gestión	2,55	1,59	4,12	51,18
+ Intereses	0,75	0,78	1,53	-8,32
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	-0,30	-0,49	41,28
± 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)	0,27	1,01	1,31	-74,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,70	0,21	1,87	676,74
± Otros resultados	0,00	-0,11	-0,11	95,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-75,09
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,63	-1,27	-3,15
- Comisión de gestión	-0,58	-0,58	-1,16	3,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,27
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-86,79
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	44,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	45,81
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-30,95

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.441.585	1.501.427	1.441.585	

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

### 3. Inversiones financieras

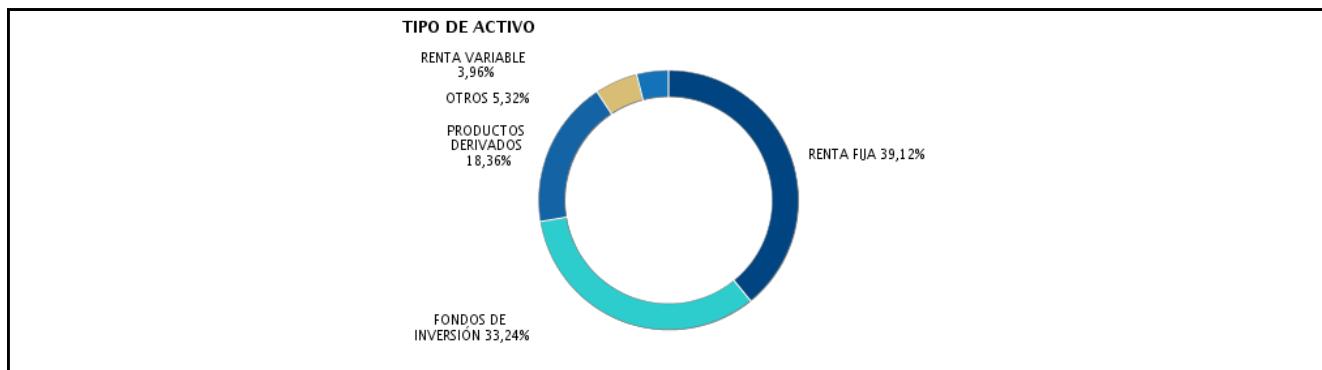
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96.295	6,67	107.601	7,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	39.869	2,77	27.646	1,84
TOTAL RENTA FIJA	136.164	9,44	135.247	9,01
TOTAL IIC	135.394	9,39	126.126	8,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	271.558	18,83	261.373	17,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	558.604	38,64	568.845	37,99
TOTAL RENTA FIJA	558.604	38,64	568.845	37,99
TOTAL IIC	547.490	38,00	598.347	39,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.106.094	76,64	1.167.192	77,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.377.652	95,47	1.428.565	95,21

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOACIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	17.734	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOACIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	15.290	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOACIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	3.382	Inversión
Total subyacente renta fija		36406	
Índice de renta variable	FUTURO RUSSE LL 2000 INDEX 50	6.032	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	3.674	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	2	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP UBS INFLATION BASKET ER	2	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	13.506	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	85.301	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	13.945	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	71.861	Inversión
Total subyacente renta variable		194323	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	146.765	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		146765	
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.IG 45 BRC 1228 FÍSICA	11.827	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	2	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	2	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	13.506	Inversión
Total otros subyacientes		25337	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>402831</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

Los días 24 y 31 de diciembre de 2025, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitaron junto con las realizadas el día siguiente hábil.

Con fecha 08/09/2025 se actualizan los folletos y el anexo de sostenibilidad del fondo al objeto de cumplir con las Directrices de ESMA sobre denominación ESG variándose el nombre del fondo (BBVA FUTURO ISR, FI) por el de BBVA FUTURO CONSERVADOR, FI. Asimismo, se establece una volatilidad máxima del 5% sobre su índice de referencia y acuerdos de devolución de comisiones a determinados participes.

## 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 10.532.151,47 euros, lo que supone un 40,35% sobre el patrimonio medio 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.

Las bajadas de tipos de la Fed, junto con los acuerdos comerciales alcanzados por EE.UU. y los buenos resultados empresariales, han favorecido el avance de la renta variable en el segundo semestre (EE.UU. +10,3%). En Europa, por su parte, el anuncio de estímulos fiscales en Alemania y el buen comportamiento del sector financiero han impulsado con

fuerza las bolsas (Europa +9,4%, España +23,7%). En cuanto al mercado de renta fija, el ciclo de recortes de tipos de la Fed favorecía el buen comportamiento de los tramos cortos, mientras que los tramos largos registraban caídas moderadas de rentabilidad, con el bono a 10 años estadounidense retrocediendo 6pb hasta el 4,2%. Por el contrario, la pausa del BCE y el giro expansivo de la política fiscal en Alemania han provocado un repunte significativo de las rentabilidades de los bonos, lastrando la rentabilidad del activo en el semestre, con el bono alemán a 10 años subiendo 25pb hasta el 2,9%. En este contexto, la prima de riesgo española se estrechaba 20pb hasta los 43pb, mientras que la francesa se veía penalizada por la inestabilidad política, aumentando 3pb hasta los 71pb. En crédito corporativo, los sólidos resultados empresariales y unas condiciones financieras más favorables han presionado a la baja los diferenciales, especialmente en los segmentos de mayor riesgo. Asimismo, el dólar se apreciaba de forma moderada a nivel global (+1,5%), mientras que el euro registraba una ligera depreciación (-0,3% hasta 1,18). También ha destacado el debilitamiento del yen japonés (-8,1%), en un contexto de subidas de tipos por parte del Banco de Japón y una marcada expansión fiscal. Por último, el Brent cerraba el semestre con caídas (-8,1% hasta 62,5 \$/barril), influido por un exceso de oferta y avances en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, mientras que el oro ha mantenido su tendencia alcista, con un aumento del 30,8% en el semestre, hasta 4.319 \$/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2025, se ha procedido a la revisión y evaluación de los factores que determinan la rentabilidad esperada de los activos en un horizonte de cinco años. En términos relativos, mantenemos una preferencia por el crédito y la renta fija soberana frente a la renta variable y la liquidez. No obstante, se observa una convergencia en el atractivo relativo de dichas clases de activos.

En crédito, reiteramos la preferencia por Grado de Inversión y en los tramos cortos de la curva de tipos. Geográficamente, favorecemos Europa y Estados Unidos, continuando a su vez con la exposición estratégica en deuda corporativa emergente.

Mantenemos nuestra exposición estratégica a deuda soberana en la eurozona y Estados Unidos. Asimismo, seguimos posicionados en deuda de gobiernos de mercados emergentes, tanto en divisa local como en dólares, debido al atractivo de su rentabilidad ajustada por riesgo.

En renta variable, mantenemos el sesgo geográfico favorable a Europa y Japón frente Estados Unidos.

En lo referente a Alternativos, en línea con la estrategia iniciada hace años de ampliar las opciones de inversión y diversificación de las carteras, mantenemos posiciones ofreciendo descorrelación con los activos tradicionales.

Tácticamente, donde inciden factores como el ciclo económico y la política monetaria, hemos incrementado gradualmente la exposición a renta variable durante el periodo, tras la resiliencia mostrada por los beneficios empresariales y un entorno de tipos de interés más favorable.

En lo referente a divisas, hemos finalizado el periodo sobreponderando el euro frente al dólar, basándonos en los datos de la actividad económica de la Eurozona.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% EG05 Index - ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index + 10% ERL5 Index - Ice Bofa 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 15% MSDEWIN Index - MSCI World Net Total Return EU + 40% ESTRON Index - €STER. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA FUTURO CONSERVADOR, FI A ha disminuido un 3,88% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,30%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,74% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,64% de gastos directos y 0,10% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,92%.

El patrimonio de la clase BBVA FUTURO CONSERVADOR, FI CARTERA ha disminuido un 17,32% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 11,89%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,31% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,21% de gastos directos y 0,10% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,57%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,27%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,35%.

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 3,79%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,92% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,27%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, se ha ido ajustando la exposición a renta variable entre el 8% y el 25%, con el objetivo de buscar un correcto equilibrio entre rentabilidad y riesgo. En lo que respecta a renta fija, la duración de la cartera ha oscilado entre 1,9

y 3,2 años, adaptando la exposición a los tipos de interés, tanto en Estados Unidos como en Europa, según las expectativas de los bancos centrales y la situación económica. Tácticamente, en renta variable favorecemos las small cap americanas y las empresas de biotecnología y energías renovables contra el mercado. En renta fija, tenemos posiciones en bonos de gobierno americanos con duraciones largas. En opciones, hemos implementado una estructura sobre el S&P500 y el EUR/USD y coberturas parciales sobre renta variable.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 2,90% con una duración aproximada de 2,85.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 53,94%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 122 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. 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.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en su folleto informativo.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales, información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA FUTURO CONSERVADOR, FI A ha sido del 2,61% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,85%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,21%

La volatilidad de la clase BBVA FUTURO CONSERVADOR, FI CARTERA ha sido del 2,61% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,85%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,21%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio, ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

En la VII Convocatoria Solidaria BBVA FUTURO, se repartió un millón de euros (correspondiente a la donación de parte de la comisión de gestión cobrada en el ejercicio 2024) a las siguientes Entidades sin ánimo de lucro, para la realización de sus proyectos solidarios de Inclusión social, Educación, Creación de empleo para colectivos vulnerables, Dependencia, mayores y salud y Medioambiente:

Donaciones de 74.000 euros:

Inclusión social: Fundación TAMBIÉN

Dependencia, mayores y salud: Asociación Murciana de Esclerosis Múltiple

Creación de empleo para colectivos vulnerables: Fundación ALTIUS España

Educación: Fundación ESPLAI Ciudadanía Comprometida

Medio ambiente: Fundación ECOMAR

Proyectos SOCIALES - Donaciones de 35.000 euros:

Fundación ACRESCERE

Fundación ITER

Fundación TOMILLO

Fundación ESTIMIA BARCELONA

Fundació D'oncologia Infantil ENRIQUETA VILLAVECCHIA

ALZHEIMER CATALUNYA Fundació Privada

ADACEN - Asociación de Daño Cerebral de Navarra

Asociación de Familias de Niños con Cáncer del Principado de Asturias - GALBÁN  
Fundación ASPACE ZARAGOZA  
Fundación BALIA POR LA INFANCIA  
ASANHEMO - Asociación Andaluza de Hemofilia  
Médicos del Mundo

Proyectos MEDIO AMBIENTE- Donaciones de 35.000 euros:

Fundació ARETÉ  
Asociación GAUDE en favor de personas con discapacidad intelectual  
Fundación PUEBLO PARA PUEBLO

Proyectos CATEGORÍA ESPECIAL DANA - Donaciones de 35.000 euros:

INPAVI - Integración para la Vida  
Fundación APIP-ACAM  
CESAL

Durante el primer semestre de 2025 se alcanzó el límite máximo anual de donaciones según se recoge en el folleto del fondo, por lo que aportaciones adicionales no supondrán incremento en la cantidad donada.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 14 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, BAML, BCA, J.P. Morgan y UBS. Durante 2025 el Fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 26.313€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 24.394€.

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

No hay compartimentos de propósito especial

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

El escenario macroeconómico de referencia se caracteriza por un crecimiento del PIB real moderado, ligeramente inferior al potencial, mientras que la inflación, aunque en proceso de reducción y convergencia con los objetivos de los Bancos Centrales, todavía se sitúa en niveles algo elevados. El escenario central también se distingue por unos tipos de interés oficiales reales altos que convergerán a niveles significativamente superiores a los observados en la última década. En consecuencia, los tipos oficiales nominales se mantendrán elevados para luchar contra la inflación en comparación con la historia reciente, si bien se contempla que los tipos a largo plazo en la eurozona experimenten un ligero descenso respecto a períodos anteriores.

Se ha producido un desplazamiento a la baja generalizado en las rentabilidades esperadas de los activos de renta variable, debido principalmente a los exigentes niveles de valoración actuales y a los ajustes previstos en los márgenes de las compañías. Por el contrario, se aprecia una rentabilidad esperada que se mantiene en niveles razonables dentro del universo de la renta fija, destacando el atractivo de la deuda emergente. Nos encontramos en un entorno en el que la gran mayoría de los activos ofrece rentabilidades nominales esperadas superiores a la inflación. Sin embargo, es importante destacar que, debido al proceso de bajada de tipos iniciado por el Banco Central Europeo, las rentabilidades esperadas del efectivo y de la deuda soberana a corto plazo en la eurozona han visto reducido su atractivo. Con todo, el potencial de rentabilidad absoluta para las carteras multi-activo en euros disminuye, especialmente para los perfiles más conservadores con mayor peso en activos de renta fija a corto plazo, a pesar de ello, se mantienen las posibilidades de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	7.080	0,49	7.112	0,47
ES0000012P33 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,200 2035-10-31	EUR	6.715	0,47	6.736	0,45
ES0000090953 - BONOS/OBLIGA C.A. ANDALUCIA 3,300 2035-04-30	EUR	7.852	0,54	7.884	0,53
ES00001010M4 - BONOS/OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	1.049	0,07	1.053	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010P7 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,173 2029-07-3	EUR	6.030	0,42	6.061	0,40
ES00001010Q5 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,137 2035-04-3	EUR	2.957	0,21	13.932	0,93
ES00001010R3 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 2,487 2030-07-3	EUR	6.980	0,48	6.998	0,47
ES0001351610 - BONOS/OBLIGA. JUNTA DE CASTILLA Y 2,900 2032-04-30	EUR	3.307	0,23	3.316	0,22
ES0001352634 - BONOS/OBLIGA. XUNTA DE GALICIA 3,296 2031-04-30	EUR	12.746	0,88	12.797	0,85
ES000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	9.159	0,64	9.233	0,61
ES000012I32 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	2.085	0,14	2.096	0,14
ES000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	4.952	0,34	0	0,00
ES000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	4.966	0,34	4.985	0,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		75.878	5,25	82.203	5,47
ES0200002121 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2032-04-30	EUR	11.174	0,78	11.196	0,75
ES0213679OP3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	431	0,03	435	0,03
ES0239140025 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	714	0,05	716	0,05
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	318	0,02	319	0,02
ES0280907058 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	100	0,01	100	0,01
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	206	0,01	207	0,01
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	406	0,03	406	0,03
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	425	0,03	534	0,04
XS2586947082 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 3,050 2027-10-31	EUR	0	0,00	4.827	0,32
XS3080788683 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 2,800 2032-04-30	EUR	6.643	0,46	6.658	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.417	1,42	25.398	1,70
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		96.295	6,67	107.601	7,17
ES00000128Z7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	0	0,00	27.646	1,84
ES0000012000 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	39.869	2,77	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		39.869	2,77	27.646	1,84
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		136.164	9,44	135.247	9,01
ES0110101005 - FONDO BBVA EUROPA DESARROL	EUR	18.650	1,29	16.703	1,11
ES0110122001 - FONDO BBVA USA DESARROLLO	EUR	37.047	2,57	34.502	2,30
ES0117091035 - FONDO BBVA CRÉDITO EUROPA,	EUR	24.022	1,67	23.723	1,58
ES0125459000 - FONDO BBVA GLOBAL DESARROL	EUR	55.675	3,86	51.198	3,41
<b>TOTAL IIC</b>		135.394	9,39	126.126	8,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		271.558	18,83	261.373	17,41
US91282CGW55 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-04-15	USD	0	0,00	9.816	0,65
US91282CJH51 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,375 2028-10-15	USD	0	0,00	9.804	0,65
US91282CKL45 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,125 2029-04-15	USD	0	0,00	9.818	0,65
XS2932096691 - BONOS/OBLIGA. KOMMUNALBANKEN AS 2,625 2031-11-05	EUR	8.293	0,58	8.380	0,56
IT0005466013 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	5.105	0,35	5.131	0,34
IT0005519787 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	4.638	0,32	4.661	0,31
IT0005521981 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,400 2028-04-01	EUR	3.278	0,23	3.291	0,22
IT0005542359 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	24.626	1,71	24.783	1,65
IT0005561888 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	7.994	0,55	8.037	0,54
IT0005596470 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,050 2037-10-30	EUR	8.834	0,61	8.872	0,59
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	1.509	0,10	1.512	0,10
IT0005637399 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,950 2030-07-01	EUR	7.607	0,53	0	0,00
IT0005647265 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-07-15	EUR	0	0,00	7.746	0,52
IT0005654642 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,700 2030-10-01	EUR	7.654	0,53	7.664	0,51
IT0005668220 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-11-15	EUR	9.092	0,63	0	0,00
NL0013332430 - DEUDA KINGDOM OF THE NETH 0,250 2029-07-15	EUR	3.305	0,23	0	0,00
NL0015002F72 - DEUDA KINGDOM OF THE NETH 2,500 2035-07-15	EUR	0	0,00	6.138	0,41
SI0002105052 - DEUDA REPUBLIC OF SLOVENIA 3,125 2035-07-02	EUR	4.540	0,31	0	0,00
AT0000A33SH3 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2029-05-23	EUR	7.361	0,51	7.406	0,49
AT0000A3EP2 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	2.606	0,18	9.383	0,62
AT0000A3NY15 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,800 2032-09-20	EUR	4.070	0,28	0	0,00
BE0000346552 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,250 2033-04-22	EUR	4.344	0,30	4.387	0,29
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	2.222	0,15	7.441	0,50
BE0000354630 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,350 2032-06-22	EUR	6.629	0,46	6.694	0,45
BE0390103662 - BONOS/OBLIGA. REGION WALLONE BELG 3,000 2030-12-0	EUR	4.198	0,29	4.224	0,28
DE0001030708 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,886 2030-08-15	EUR	0	0,00	5.133	0,34
DE0001030732 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,330 2031-08-15	EUR	16.186	1,12	16.389	1,09
DE0001030740 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	0	0,00	7.495	0,50
DE0001102457 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,250 2028-08-15	EUR	5.329	0,37	0	0,00
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15	EUR	1.198	0,08	1.210	0,08
DE000BU22064 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17	EUR	0	0,00	10.086	0,67
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	3.673	0,25	3.700	0,25
DE000BU25042 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-04-18	EUR	4.838	0,34	4.890	0,33
DE000BU27006 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-11-15	EUR	4.687	0,33	4.734	0,32
DE000BU22031 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15	EUR	0	0,00	2.538	0,17
DE000BU22056 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2035-08-15	EUR	8.929	0,62	0	0,00
DE000BU35025 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,100 2029-04-12	EUR	8.275	0,57	8.339	0,56
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	3.382	0,23	3.403	0,23
FI4000577952 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	6.448	0,45	6.485	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000571218 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	2.956	0,21	2.973	0,20
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	5.241	0,36	5.281	0,35
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25	EUR	4.281	0,30	4.304	0,29
FR0013534559 - BONOS OBBLIGA CAISSE D'AMORTISSEME 2,720 2030-11-2	EUR	6.024	0,42	6.077	0,40
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25	EUR	5.160	0,36	5.200	0,35
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,812 2027-02-25	EUR	8.946	0,62	8.959	0,60
FR0014005FC8 - BONOS OBBLIGA CAISSE D'AMORTISSEME 0,125 2031-09-1	EUR	5.195	0,36	5.251	0,35
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,970 2032-05-25	EUR	7.842	0,54	0	0,00
FR0014008E81 - BONOS OBBLIGA CAISSE D'AMORTISSEME 0,600 2029-11-2	EUR	0	0,00	12.377	0,82
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	8.331	0,58	8.367	0,56
FR001400CHC6 - BONOS OBBLIGA CAISSE D'AMORTISSEME 1,750 2027-11-2	EUR	22.314	1,55	22.451	1,50
FR001400HI98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	11.836	0,82	11.899	0,79
FR001400NWK5 - BONOS OBBLIGA CAISSE D'AMORTISSEME 2,750 2027-09-2	EUR	9.647	0,67	9.708	0,65
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	0	0,00	4.137	0,28
FR0014014866 - BONOS OBBLIGA BPIFRANCE SACA 2,750 2030-11-25	EUR	3.163	0,22	0	0,00
FR0126221896 - BONOS OBBLIGA UNEDIC ASSEO 0,100 2026-11-25	EUR	0	0,00	12.644	0,84
IE00BFZRQ242 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,350 2031-03-18	EUR	3.014	0,21	3.036	0,20
IE00BKFVC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	1.565	0,11	1.569	0,10
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	5.367	0,37	5.424	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		301.732	20,91	359.247	23,94
DE000BU0E238 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,327 2025-11-19	EUR	0	0,00	4.916	0,33
DE000BU0E345 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,814 2026-10-14	EUR	4.907	0,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.907	0,34	4.916	0,33
BE0002755362 - BONOS FLUVIUS SYSTEM OPERA 0,250 2030-12-02	EUR	4.706	0,33	4.714	0,31
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	314	0,02	316	0,02
BE0002951326 - RENTA KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	319	0,02	321	0,02
BE6355213644 - BONOS LONZA FINANCE INTERNI 3,250 2030-09-04	EUR	671	0,05	671	0,04
CH1414003454 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	650	0,05	652	0,04
DE000A382475 - EMISSIONES KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	3.405	0,24	3.433	0,23
DE000A383J95 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	102	0,01	103	0,01
DE000A383QQ2 - BONOS AMPRION GMBH 3,125 2030-08-27	EUR	400	0,03	400	0,03
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	376	0,03	398	0,03
DE000A4DE9Y3 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,375 2031-02-13	EUR	100	0,01	100	0,01
DE000A4DFH60 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,000 2029-06-16	EUR	100	0,01	100	0,01
DE000A4DFWV3 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 4,250 2055-09-09	EUR	296	0,02	0	0,00
EU000A4EG781 - EMISSIONES EUROPEAN INVESTMENT 2,500 2031-02-17	EUR	14.638	1,02	0	0,00
FR0013447877 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	195	0,01	292	0,02
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	356	0,02	358	0,02
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	0	0,00	467	0,03
FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	0	0,00	192	0,01
FR0014008PK4 - BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	562	0,04	657	0,04
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	488	0,03	585	0,04
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	0	0,00	668	0,04
FR001400CN47 - RENTA LA POSTE SA 2,625 2028-09-14	EUR	599	0,04	599	0,04
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	610	0,04	716	0,05
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	527	0,04	529	0,04
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE SI 5,500 2028-09-19	EUR	0	0,00	643	0,04
FR001400KO38 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	313	0,02	317	0,02
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	418	0,03	526	0,04
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	728	0,05	832	0,06
FR001400OB93 - BONOS ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	715	0,05	820	0,05
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	623	0,04	725	0,05
FR001400RMM3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	204	0,01	206	0,01
FR001400SS04 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	436	0,03	463	0,03
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	302	0,02	303	0,02
FR001400WLJ1 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,583 2031-01-15	EUR	303	0,02	406	0,03
FR001400XFK9 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,750 2035-05-17	EUR	399	0,03	396	0,03
FR001400ZEK7 - BONOS CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07	EUR	696	0,05	694	0,05
FR001400ZK06 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,375 2030-05-14	EUR	402	0,03	402	0,03
FR00140127U0 - BONOS DANONE SA 3,950 2052-09-08	EUR	300	0,02	0	0,00
FR0014013G74 - RENTA CAISSE DES DEPOTS ET 2,750 2030-10-16	EUR	11.830	0,82	0	0,00
FR00140144A7 - BONOS ORANGE SA 2,500 2028-11-13	EUR	497	0,03	0	0,00
FR00140144B5 - BONOS ORANGE SA 3,125 2031-11-13	EUR	595	0,04	0	0,00
IT0005399586 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2030-02-11	EUR	8.476	0,59	8.545	0,57
IT0005508954 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 3,500 2027-09-19	EUR	10.657	0,74	10.726	0,71
IT0005532574 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 3,875 2029-02-13	EUR	8.235	0,57	8.314	0,55
IT0005597395 - BONOS BANCA POPOLARE DI SO 4,125 2030-06-04	EUR	280	0,02	282	0,02
IT0005669715 - BONOS UNICREDIT SPA 3,200 2031-09-22	EUR	595	0,04	0	0,00
PTCGDFOM0034 - BONOS CAIXA GERAL DE DEPOS 3,000 2031-10-07	EUR	297	0,02	0	0,00
US00206RJX17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	389	0,03	386	0,03
US00206RMX79 - BONOS AT&T INC 4,700 2030-08-15	USD	315	0,02	311	0,02
US00287YBF51 - BONOS ABBVIE INC 4,250 2028-11-14	USD	304	0,02	301	0,02
US00287YBV02 - BONOS ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	0	0,00	275	0,02
US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	207	0,01	206	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079KAK34 - BONOS ALPHABET INC 4,000 2030-05-15	USD	92	0,01	92	0,01
US02079KAW71 - BONOS ALPHABET INC 4,100 2030-11-15	USD	211	0,01	0	0,00
US023135CT13 - BONOS AMAZON.COM INC 4,100 2030-11-20	USD	296	0,02	0	0,00
US025816DU02 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 5,532 2030-04-25	USD	303	0,02	299	0,02
US02665WFY21 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 4,800 2030-03-05	USD	476	0,03	468	0,03
US03027XBR08 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	0	0,00	358	0,02
US036752BH53 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 4,000 2028-09-15	USD	85	0,01	0	0,00
US037833CR93 - BONOS APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	837	0,06	832	0,06
US037833ZE91 - BONOS APPLE INC 4,200 2030-05-12	USD	626	0,04	619	0,04
US05565ECY95 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 5,050 2030-03-21	USD	63	0,00	62	0,00
US05964HAU95 - RENTA BANCO SANTANDER SAI 5,588 2028-08-08	USD	887	0,06	875	0,06
US06051GHQ55 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,974 2030-02-07	USD	465	0,03	459	0,03
US06051GJK67 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	0	0,00	1,304	0,09
US06051GKJ75 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	301	0,02	298	0,02
US06051GML04 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 5,162 2031-01-24	USD	919	0,06	0	0,00
US06368LGV27 - BONOS BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	597	0,04	592	0,04
US06406RBJ59 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24	USD	0	0,00	396	0,03
US06406RCB15 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 4,942 2031-02-11	USD	542	0,04	267	0,02
US06418GAD97 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 5,250 2028-06-12	USD	260	0,02	258	0,02
US06738ECY95 - BONOS BARCLAYS PLC 5,367 2031-02-25	USD	613	0,04	0	0,00
XS081821699 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,000 2029-11-27	EUR	600	0,04	500	0,03
XS3101504952 - RENTA FERROVIE DELLO STATO 3,375 2032-06-24	EUR	7.624	0,53	0	0,00
XS3106098380 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 3,125 2031-09-27	EUR	321	0,02	420	0,03
XS3182049935 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 3,125 2031-09-23	EUR	783	0,05	0	0,00
XS3185369371 - BONOS MEDTRONIC INC 2,950 2030-10-15	EUR	436	0,03	0	0,00
XS3188782000 - BONOS RED ELECTRICA FINANC 3,000 2031-10-06	EUR	595	0,04	0	0,00
XS3195126084 - RENTA VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,125 2029-10-02	EUR	697	0,05	0	0,00
XS3206563549 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 2,750 2030-01-28	EUR	469	0,03	0	0,00
XS3214409750 - BONOS CITIGROUP INC 2,928 2030-10-22	EUR	277	0,02	0	0,00
XS3224498108 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,000 2030-11-07	EUR	752	0,05	0	0,00
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	527	0,04	106	0,01
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	0	0,00	590	0,04
DE000CZ45ZU8 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-06-06	EUR	200	0,01	199	0,01
DE000HCB0CC8 - RENTA HAMBURG COMMERCIAL B 3,500 2030-01-31	EUR	291	0,02	308	0,02
EU000A287074 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,505 2028-06-02	EUR	0	0,00	3.026	0,20
EU000A2SCAV2 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 2,500 2030-11-11	EUR	3.973	0,28	0	0,00
EU000A3K4D82 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,750 2026-10-05	EUR	0	0,00	7.204	0,48
EU000A4D5QM6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,625 2028-07-04	EUR	0	0,00	6.989	0,47
EU000A4ED0K0 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,750 2032-12-13	EUR	2.785	0,19	0	0,00
US084664CZ24 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	170	0,01	169	0,01
US09659W7T04 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20	USD	605	0,04	600	0,04
US10373QAV23 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16	USD	283	0,02	281	0,02
US110122CP17 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 3,400 2029-07-26	USD	0	0,00	300	0,02
US1135FBX7 - BONOS BROADCOM INC 5,050 2029-07-12	USD	306	0,02	303	0,02
US11135FCK57 - BONOS BROADCOM INC 4,600 2030-07-15	USD	43	0,00	0	0,00
US11135FCW95 - BONOS BROADCOM INC 4,200 2030-10-15	USD	43	0,00	0	0,00
US13607HR618 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	285	0,02	283	0,02
US13607QFD97 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 4,243 2028-09-08	USD	211	0,01	0	0,00
US14040HBN44 - BONOS CAPITAL ONE FINANCIA 3,750 2027-03-09	USD	380	0,03	378	0,03
US14913R3A32 - BONOS CATERPILLAR FINANCIA 3,600 2027-08-12	USD	546	0,04	542	0,04
US166756BD74 - BONOS CHEVRON USA INC 4,687 2030-04-15	USD	472	0,03	468	0,03
US17275RBQ48 - BONOS CISCO SYSTEMS INC/DE 4,800 2027-02-26	USD	293	0,02	291	0,02
US17275RBX98 - BONOS CISCO SYSTEMS INC/DE 4,750 2030-02-24	USD	110	0,01	109	0,01
US172967LD18 - BONOS CITIGROUP INC 3,887 2028-01-10	USD	861	0,06	853	0,06
US17327CAW38 - BONOS CITIGROUP INC 4,786 2029-03-04	USD	605	0,04	308	0,02
US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO/THE 3,375 2027-03-25	USD	258	0,02	256	0,02
US20030NBW02 - BONOS COMCAST CORP 2,350 2027-01-15	USD	36	0,00	36	0,00
US20030NCT63 - BONOS COMCAST CORP 4,150 2028-10-15	USD	0	0,00	450	0,03
US20030NDG34 - BONOS COMCAST CORP 3,400 2030-04-01	USD	281	0,02	0	0,00
US2027A0JT79 - RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	381	0,03	378	0,03
US225401BC11 - BONOS UBS GROUP AG 6,327 2027-12-22	USD	874	0,06	871	0,06
US24422EWK18 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	286	0,02	284	0,02
US24422EWR60 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20	USD	300	0,02	297	0,02
US24703DBS99 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 4,500 2031-02-15	USD	43	0,00	0	0,00
US251526CV96 - BONOS DEUTSCHE BANK AG/NEW 5,706 2028-02-08	USD	594	0,04	591	0,04
US25156PAC77 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 8,750 2030-06-15	USD	244	0,02	242	0,02
US254687FW18 - BONOS WALT DISNEY CO/THE 2,200 2028-01-13	USD	358	0,02	355	0,02
US26441CBW47 - BONOS DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08	USD	177	0,01	176	0,01
US278642BD42 - BONOS EBAY INC 4,250 2029-03-06	USD	127	0,01	0	0,00
US29250NCN30 - BONOS ENBRIDGE INC 4,500 2031-02-15	USD	210	0,01	0	0,00
US29278GAW87 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	572	0,04	569	0,04
US29444UBD72 - BONOS EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	0	0,00	116	0,01
US30040WAQ15 - BONOS EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	143	0,01	142	0,01
US30231GBJ04 - BONOS EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	280	0,02	278	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30303MAB81 - BONOS META PLATFORMS INC 4,200 2030-11-15	USD	211	0,01	0	0,00
US345370CR99 - BONOS FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08	USD	0	0,00	585	0,04
US370334CW20 - BONOS GENERAL MILLS INC 5,500 2028-10-17	USD	125	0,01	124	0,01
US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	881	0,06	873	0,06
US37045XFL55 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,200 2028-10-27	USD	22	0,00	0	0,00
US377372AP29 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAPI 4,500 2030-04-15	USD	135	0,01	133	0,01
US378272BZ09 - BONOS GLENCORE FUNDING LLC 5,186 2030-04-01	USD	71	0,00	70	0,00
US38141GA872 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 5,727 2030-04-25	USD	455	0,03	448	0,03
US38141GZR81 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15	USD	862	0,06	855	0,06
US404119CH01 - BONOS HCA INC 3,125 2027-03-15	USD	297	0,02	295	0,02
US404280DU06 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 6,161 2029-03-09	USD	904	0,06	895	0,06
US42824CCA53 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 4,400 2030-10-15	USD	296	0,02	0	0,00
US437076BT82 - BONOS HOME DEPOT INC THE 2,800 2027-09-14	USD	172	0,01	170	0,01
US437076DJ82 - BONOS HOME DEPOT INC THE 3,950 2030-09-15	USD	210	0,01	0	0,00
US456837BL64 - BONOS ING GROEP NV 5,335 2030-03-19	USD	176	0,01	174	0,01
US458140BH27 - BONOS INTEL CORP 2,450 2029-11-15	USD	312	0,02	306	0,02
US458140CE86 - BONOS INTEL CORP 4,875 2028-02-10	USD	293	0,02	291	0,02
US459200LG47 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 4,800 2030-02-10	USD	227	0,02	225	0,01
US46625HJZ47 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	0	0,00	512	0,03
US46647PDA12 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	859	0,06	852	0,06
US46647PDF09 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 4,565 2030-06-14	USD	1.124	0,08	1.111	0,07
US532457CV84 - BONOS ELI LILLY & CO 4,750 2030-02-12	USD	268	0,02	265	0,02
US53944YAZ60 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 5,462 2028-01-05	USD	520	0,04	517	0,03
US548661EV56 - BONOS LOWE'S COS INC 4,250 2031-03-15	USD	86	0,01	0	0,00
US55608JAR95 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12	USD	297	0,02	294	0,02
US571676AY11 - BONOS MARS INC 4,800 2030-03-01	USD	204	0,01	201	0,01
US571903BV42 - BONOS MARRIOTT INTERNATIONAL 4,200 2027-07-15	USD	51	0,00	0	0,00
US58013MFZ23 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,600 2030-05-15	USD	312	0,02	308	0,02
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	0	0,00	573	0,04
US606822BH67 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 3,741 2029-03-07	USD	432	0,03	426	0,03
US6174467Y92 - BONOS MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	0	0,00	283	0,02
US61747YFD22 - BONOS MORGAN STANLEY 5,164 2029-04-20	USD	303	0,02	300	0,02
US61747YFY68 - BONOS MORGAN STANLEY 4,994 2029-04-12	USD	92	0,01	91	0,01
US61772BAB99 - BONOS MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	1.511	0,10	1.497	0,10
US63743HFW79 - BONOS NATIONAL RURAL UTILI 4,750 2028-02-07	USD	187	0,01	186	0,01
US639057AF59 - BONOS NATWEST GROUP PLC 5,516 2028-09-30	USD	446	0,03	0	0,00
US64110LAT35 - BONOS NETFLIX INC 5,875 2028-11-15	USD	295	0,02	293	0,02
US65339KDG22 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 4,850 2028-02-04	USD	104	0,01	103	0,01
US65339KDJ60 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 5,050 2030-03-15	USD	299	0,02	0	0,00
US66989HAA11 - BONOS NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	285	0,02	283	0,02
US67066GAE44 - BONOS INVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	0	0,00	372	0,02
US68389XCH61 - BONOS ORACLE CORP 6,150 2029-11-09	USD	294	0,02	297	0,02
US68389XCY94 - BONOS ORACLE CORP 4,800 2028-08-03	USD	0	0,00	103	0,01
US693475AX33 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	0	0,00	282	0,02
US69371RT635 - RENTA PACCAR FINANCIAL COR 4,550 2028-03-03	USD	185	0,01	183	0,01
US70450YAS28 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 4,450 2028-03-06	USD	94	0,01	93	0,01
US71344BDN57 - BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	0	0,00	262	0,02
US713448GB82 - BONOS PEPSICO INC 4,600 2030-02-07	USD	144	0,01	142	0,01
US716973AC67 - BONOS PFIZER INVESTMENT EN 4,450 2028-05-19	USD	284	0,02	281	0,02
US74340XCQ25 - BONOS PROLOGIS LP 4,750 2031-01-15	USD	314	0,02	309	0,02
US747525AU71 - BONOS QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	171	0,01	169	0,01
US75513ECH27 - BONOS RTX CORP 3,500 2027-03-15	USD	377	0,03	374	0,02
US78016HZV58 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 4,950 2029-02-01	USD	453	0,03	449	0,03
US78017DAH17 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 4,970 2031-05-02	USD	314	0,02	309	0,02
US78017DAN84 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 3,995 2028-11-03	USD	126	0,01	0	0,00
US80282KBC99 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 2,490 2028-01-06	USD	458	0,03	453	0,03
US83368RBV33 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 5,519 2028-01-19	USD	467	0,03	464	0,03
US842400HQ95 - BONOS SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	169	0,01	167	0,01
US842587CV72 - BONOS SOUTHERN CO THE 3,250 2026-07-01	USD	0	0,00	171	0,01
US853254CS76 - BONOS STANDARD CHARTERED PI 6,301 2029-01-09	USD	178	0,01	176	0,01
US855244BL23 - BONOS STARBUCKS CORP 4,800 2030-05-15	USD	185	0,01	183	0,01
US857477CD34 - BONOS STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	0	0,00	281	0,02
US857477CW15 - BONOS STATE STREET CORP 4,729 2030-02-28	USD	314	0,02	310	0,02
US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	0	0,00	261	0,02
US88579YBQ35 - BONOS 3M CO 4,800 2028-03-15	USD	319	0,02	315	0,02
US89115A2C54 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	36	0,00	36	0,00
US89115A2U52 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17	USD	586	0,04	581	0,04
US89115A3E02 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,861 2028-01-31	USD	172	0,01	170	0,01
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	300	0,02	298	0,02
US89236TNJ06 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,800 2030-05-15	USD	636	0,04	625	0,04
XS243131B802 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 1,625 2030-01-17	EUR	522	0,04	0	0,00
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	363	0,03	361	0,02
XS2477935345 - BONOS TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	0	0,00	611	0,04
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	357	0,02	746	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2764459363 - BONOS CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	518	0,04	0	0,00
XS2776890902 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	612	0,04	714	0,05
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	417	0,03	421	0,03
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	709	0,05	712	0,05
XS2804565435 - RENTA BANK OF NOVA SCOTIA 3,500 2029-04-17	EUR	451	0,03	552	0,04
XS2816013937 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,875 2032-03-31	EUR	13.559	0,94	0	0,00
XS2830466137 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	0	0,00	657	0,04
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	533	0,04	639	0,04
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	439	0,03	0	0,00
XS2838379712 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	557	0,04	662	0,04
XS2841150316 - BONOS STEDIN HOLDING NV 3,625 2031-06-20	EUR	481	0,03	0	0,00
XS2886191589 - BONOS ING GROEP NV 4,250 2035-08-26	EUR	512	0,04	0	0,00
XS2887172067 - RENTA BNG BANK NV 2,750 2034-08-28	EUR	4.972	0,34	5.041	0,34
XS2895631567 - BONOS E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	309	0,02	710	0,05
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	608	0,04	611	0,04
XS2904540775 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	358	0,02	459	0,03
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	701	0,05	701	0,05
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	707	0,05	709	0,05
XS2910509566 - BONOS CONTINENTAL AG 3,500 2029-10-01	EUR	0	0,00	578	0,04
XS2932080851 - RENTA SKANDINAViska ENSKIL 3,125 2031-11-05	EUR	496	0,03	0	0,00
XS2932834604 - BONOS DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	637	0,04	636	0,04
XS2937307929 - BONOS STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	0	0,00	731	0,05
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	302	0,02	404	0,03
XS2975316899 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 3,125 2030-01-10	EUR	484	0,03	486	0,03
XS2978779716 - BONOS EDP SERVICIOS FINANC 3,500 2031-07-21	EUR	472	0,03	473	0,03
XS2979678864 - RENTA ABN AMRO BANK NV 3,125 2030-01-21	EUR	707	0,05	709	0,05
XS2987772402 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,261 2031-01-28	EUR	625	0,04	627	0,04
XS2999658136 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 2,900 2030-02-10	EUR	514	0,04	515	0,03
XS3002547563 - BONOS ING GROEP NV 3,000 2031-08-17	EUR	693	0,05	0	0,00
XS3009472989 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,723 2035-02-25	EUR	330	0,02	428	0,03
XS3014215324 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 3,000 2030-03-03	EUR	507	0,04	610	0,04
XS3019320657 - BONOS PFIZER NETHERLANDS I 3,250 2032-05-19	EUR	487	0,03	592	0,04
XS3029558676 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,375 2030-03-25	EUR	503	0,03	608	0,04
XS3031485827 - RENTA SWEDBANK AB 3,250 2029-09-24	EUR	352	0,02	353	0,02
XS3036647694 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08	EUR	316	0,02	329	0,02
XS3037678607 - BONOS AT&T INC 3,150 2030-06-01	EUR	1.140	0,08	1.244	0,08
XS3069291196 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	430	0,03	430	0,03
XS3072348405 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,500 2032-05-21	EUR	563	0,04	0	0,00
XS3075492044 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,500 2030-10-09	EUR	10.550	0,73	10.614	0,71
US90353TAT79 - BONOS UBER TECHNOLOGIES INC 4,150 2031-01-15	USD	86	0,01	0	0,00
US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	289	0,02	287	0,02
US91159HHR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	382	0,03	379	0,03
US91324PDE97 - BONOS UNITEDHEALTH GROUP I 2,950 2027-10-15	USD	429	0,03	424	0,03
US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	386	0,03	383	0,03
US928563AJ42 - BONOS VMWARE LLC 1,400 2026-08-15	USD	0	0,00	160	0,01
US928668BS02 - BONOS VOLKSWAGEN GROUP OF 4,350 2027-06-08	USD	440	0,03	435	0,03
US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	0	0,00	586	0,04
US931142FN86 - BONOS WALMART INC 4,350 2030-04-28	USD	47	0,00	46	0,00
US95000U2V48 - BONOS WELLS FARGO & CO 3,526 2028-03-24	USD	306	0,02	303	0,02
US95000U3T82 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,970 2029-04-23	USD	229	0,02	227	0,02
US961214EW94 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 1,953 2028-11-20	USD	307	0,02	304	0,02
US976656CU00 - BONOS WISCONSIN ELECTRIC PI 4,150 2030-10-15	USD	93	0,01	0	0,00
USU09513KR92 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 4,500 2030-08-11	USD	298	0,02	0	0,00
XS1514051694 - RENTA SNCF RESEAU 1,000 2031-11-09	EUR	13.047	0,91	0	0,00
XS1692485912 - EMISIONES KUNTARAHOITUS OYJ 0,750 2027-09-07	EUR	7.247	0,50	0	0,00
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	577	0,04	581	0,04
XS1801905628 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10	EUR	528	0,04	628	0,04
XS2011260705 - BONOS MERCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	487	0,03	584	0,04
XS2062986422 - EMISIONES OESTERREICHISCHE KON 2,549 2026-10-08	EUR	0	0,00	8.223	0,55
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	0	0,00	486	0,03
XS2166209176 - EMISIONES NORDIC INVESTMENT BA 2,357 2027-04-30	EUR	2.696	0,19	2.706	0,18
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 3,250 2049-06-22	EUR	282	0,02	382	0,03
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	379	0,03	376	0,03
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	239	0,02	241	0,02
XS2321427408 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22	EUR	321	0,02	410	0,03
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	0	0,00	614	0,04
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	437	0,03	529	0,04
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	357	0,02	447	0,03
XS2382950330 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,043 2032-09-14	EUR	244	0,02	243	0,02
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	0	0,00	631	0,04
XS2404642923 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	330	0,02	332	0,02
XS2419364653 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 2,423 2027-11-15	EUR	3.314	0,23	3.324	0,22
XS2534976886 - BONOS A2A SPA 4,500 2030-09-19	EUR	712	0,05	716	0,05
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	688	0,05	690	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	430	0,03	433	0,03
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	750	0,05	757	0,05
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	0	0,00	714	0,05
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	557	0,04	594	0,04
XS2636592102 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	854	0,06	966	0,06
XS2649712689 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	533	0,04	535	0,04
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	627	0,04	629	0,04
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	326	0,02	328	0,02
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	727	0,05	726	0,05
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	0	0,00	615	0,04
XS2707169111 - BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	521	0,04	632	0,04
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	802	0,06	804	0,05
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	364	0,03	366	0,02
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	0	0,00	406	0,03
XS2744491874 - RENTA NEDERLANDSE WATERSCHI 2,625 2034-01-10	EUR	8.371	0,58	8.447	0,56
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	0	0,00	462	0,03
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	314	0,02	315	0,02
XS2753310825 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	714	0,05	708	0,05
XS2753547673 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 4,625 2028-07-25	EUR	0	0,00	724	0,05
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	410	0,03	412	0,03
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	349	0,02	454	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		235.729	16,26	190.829	12,78
US00287YBV02 - BONOS ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	277	0,02	0	0,00
US00914AAJ16 - BONOS AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	284	0,02	283	0,02
US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	589	0,04	586	0,04
US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	543	0,04	542	0,04
US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	0	0,00	589	0,04
US03027XBR08 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	359	0,02	0	0,00
US031162DN74 - BONOS AMGEN INC 5,507 2026-03-02	USD	0	0,00	225	0,01
US04636NAA19 - BONOS ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	288	0,02	286	0,02
US05565AAR41 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,375 2026-05-12	USD	289	0,02	288	0,02
US05565EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	447	0,03	445	0,03
US05578QAE35 - BONOS BPCE SA 4,875 2026-04-01	USD	303	0,02	305	0,02
US064159HB54 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,500 2025-12-16	USD	0	0,00	143	0,01
US06417XAN12 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,750 2026-02-02	USD	283	0,02	283	0,02
US06738EAN58 - RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	494	0,03	494	0,03
US07274NAJ28 - BONOS BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	0	0,00	550	0,04
US126650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	384	0,03	382	0,03
US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	275	0,02	274	0,02
US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	166	0,01	165	0,01
US22822VAS07 - BONOS CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15	USD	0	0,00	174	0,01
US24703TAD81 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15	USD	67	0,00	336	0,02
US26070JAC45 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	0	0,00	139	0,01
US29364GAM50 - BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	0	0,00	164	0,01
US29444UBD72 - BONOS EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	117	0,01	0	0,00
US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	387	0,03	385	0,03
US31620MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	395	0,03	394	0,03
US345370CR99 - BONOS FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08	USD	588	0,04	0	0,00
US375558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	377	0,03	375	0,02
US38141GVR28 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	0	0,00	170	0,01
US42824CBK45 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01	USD	293	0,02	292	0,02
US459200JG74 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19	USD	357	0,02	355	0,02
US46625HJZ47 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	514	0,04	0	0,00
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	576	0,04	0	0,00
US6174467Y92 - BONOS MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	285	0,02	0	0,00
US63743HFH03 - BONOS NATIONAL RURAL UTILI 4,450 2026-03-13	USD	124	0,01	124	0,01
US65473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	0	0,00	165	0,01
US67066GAE44 - BONOS INVIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	373	0,03	0	0,00
US693475AX33 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	283	0,02	0	0,00
US693506BU04 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15	USD	147	0,01	146	0,01
US69371RS496 - RENTA PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30	USD	167	0,01	166	0,01
US694308JP35 - BONOS PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	173	0,01	172	0,01
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	0	0,00	189	0,01
US713448DN57 - BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	263	0,02	0	0,00
US808513BF16 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11	USD	489	0,03	487	0,03
US817826AC47 - BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	398	0,03	397	0,03
US822582BT82 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	277	0,02	276	0,02
US828807CW58 - BONOS SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15	USD	114	0,01	114	0,01
US842587CV72 - BONOS SOUTHERN CO THE 3,250 2026-07-01	USD	172	0,01	0	0,00
US855244AK58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	184	0,01	183	0,01
US857477CD34 - BONOS STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	282	0,02	0	0,00
US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	248	0,02	248	0,02
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	0	0,00	151	0,01
US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	262	0,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US87264ABZ75 - BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	394	0,03	392	0,03
US89352HAT68 - BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	0	0,00	149	0,01
US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	51	0,00	51	0,00
US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30	USD	0	0,00	287	0,02
US928563AJ42 - BONOS VMWARE LLC 1,400 2026-08-15	USD	161	0,01	0	0,00
US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	589	0,04	0	0,00
US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	1.141	0,08	1.137	0,08
US94974BFY11 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03	USD	143	0,01	143	0,01
US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	253	0,02	252	0,02
XS2477935345 - EMISIONES TENNET NETHERLANDS B 1,625 2026-11-17	EUR	611	0,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.236	1,13	13.853	0,94
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>558.604</b>	<b>38,64</b>	<b>568.845</b>	<b>37,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>558.604</b>	<b>38,64</b>	<b>568.845</b>	<b>37,99</b>
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	25.886	1,80	48.902	3,26
IE0001GSQ209 - ETF AMUNDI MSCI WORLD ES	EUR	24.645	1,71	22.713	1,51
IE000U58J0M1 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	2.872	0,20	0	0,00
IE00B96CNN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	18.924	1,31	35.422	2,36
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	1.822	0,13	1.785	0,12
IE00BD8PGZ49 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	4.305	0,30	0	0,00
IE00BDFK1573 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	0	0,00	50.073	3,34
IE00BDSTPS26 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	9.531	0,66	8.918	0,59
IE00BGPP6473 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	21.934	1,52	0	0,00
IE00BHZP569 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	24.687	1,71	22.733	1,51
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	27.915	1,94	27.106	1,81
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	0	0,00	0	0,00
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	12.814	0,89	12.662	0,84
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	2.490	0,17	1.307	0,09
LU0332401396 - FONDO JP MORGAN FUNDS - EME	EUR	0	0,00	3.370	0,22
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	5.956	0,41	3.769	0,25
LU0503372780 - FONDO ROBECOSAM EURO SDG C	EUR	73.228	5,08	72.407	4,82
LU0512127621 - FONDO JP MORGAN FUNDS - EME	EUR	0	0,00	359	0,02
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	1.693	0,12	1.639	0,11
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	6.464	0,45	4.116	0,27
LU0950671825 - ETF UBS CORE MSCI JAPAN	JPY	2.413	0,17	1.274	0,08
LU1006082199 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	EUR	739	0,05	0	0,00
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	10.325	0,72	9.766	0,65
LU1306423655 - FONDO JP MORGAN FUNDS - EME	EUR	372	0,03	0	0,00
LU1313770965 - FONDO CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	110.952	7,70	109.338	7,28
LU1434520349 - FONDO CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	8.852	0,61	8.469	0,56
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	23.355	1,62	22.135	1,47
LU1773286189 - FONDO JP MORGAN FUNDS - EME	EUR	5.284	0,37	0	0,00
LU1781541252 - ETF AMUNDI MSCI JAPAN UC	JPY	2.408	0,17	1.274	0,08
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.622	0,18	2.530	0,17
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	5.330	0,37	3.379	0,23
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	2.775	0,19	2.707	0,18
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGED	EUR	45.411	3,15	46.432	3,09
LU2090064218 - FONDO QAR UCITS FUNDS II-S	EUR	21.426	1,49	20.025	1,33
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	14.693	1,02	14.157	0,94
LU2451852193 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	18.930	1,31	35.459	2,36
LU2732151662 - FONDO CIF - CAPITAL GROUP	EUR	6.437	0,45	4.121	0,27
<b>TOTAL IIC</b>		<b>547.490</b>	<b>38,00</b>	<b>598.347</b>	<b>39,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.106.094</b>	<b>76,64</b>	<b>1.167.192</b>	<b>77,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.377.652</b>	<b>95,47</b>	<b>1.428.565</b>	<b>95,21</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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye

cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual (ampliado al 60% en el caso de que sea de una cuantía especialmente elevada) podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable podrá estar sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones. Como en el caso anterior, estas reglas podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2025 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo para incluir algunos ajustes.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2025, ha sido la siguiente: remuneración fija: 13.527.431 euros; remuneración variable: 6.193.968 euros; y el número de beneficiarios han sido 212, de los cuales 193 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 17 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2025, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 559.368 euros de retribución fija y 230.509 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.863.014 euros de retribución fija y 1.059.604 euros de retribución variable para el resto.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 39.868.773,62 euros, lo que supone un 2,78% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 4299,66 euros.

### **1) Datos globales:**

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en Total Return Swap por un importe nominal de 28.885.717,32 euros, lo que supone un 2% sobre el patrimonio del Fondo.

### **2) Datos relativos a la concentración:**

a) Los mayores emisores de colateral en todas las operaciones de Total Return Swap (desglosadas por volúmenes del colateral o materias primas recibidos por emisor) al cierre de periodo son:

A la fecha del informe no hubo colateral recibido.

b) Las contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap son Nomura Financial Products Europe GmbH, UBS Europe SE y Barclays Bank Ireland PLC con un volumen bruto de operaciones vivas de 28.885.717,32 euros

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de operación de Total Return Swap, desglosadas con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía: Deuda soberana de gobiernos de la UE con un rating mínimo mayor o igual a AA- para los países Alemania y Holanda, así como un rating inferior de AA- para España.

En cuanto a la calidad de la garantía, toda la inversión se considera Investment Grade.

b) Vencimiento de la garantía: más de un año.

c) Moneda de la garantía: Euro

d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: más de 1 año

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes: Irlanda y Alemania

f) Liquidación y compensación: bilateral

### **4) Datos sobre reutilización de las garantías:**

No Aplica

### **5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:**

El custodio para los valores extranjeros es Clearstream Banking S.A. con un volumen depositado de 452.000 euros

### **6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:**

El 100% de las garantías reales se mantienen en cuentas ómnibus.

### **7) Datos sobre el rendimiento y coste:**

El coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un 0,08% a la rentabilidad del Fondo.