

BBVA GESTION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 519

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** Deloitte**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónicobbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN 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: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo global conservador que invierte menos del 30% en renta variable y el resto en renta fija de emisores desarrollados con calidad crediticia media o superior. Puede incluir derivados ligados a riesgos de mercado y mantiene una exposición a divisa inferior al 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,53	0,35	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	3,17	2,30	3,41

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	27.142.373,21	28.778.041,06
Nº de Partícipes	13.528	14.062
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	297.210	10,9500
2024	311.161	10,8124
2023	350.495	10,4326
2022	376.564	9,9166

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	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,27	0,83	0,44	-0,61	2,36				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	04-04-2025	-0,95	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	14-04-2025	0,51	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,84	4,79	2,71	2,95	2,81				
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85				
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,18	-0,18	-0,19	-0,28	-0,17				

(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.

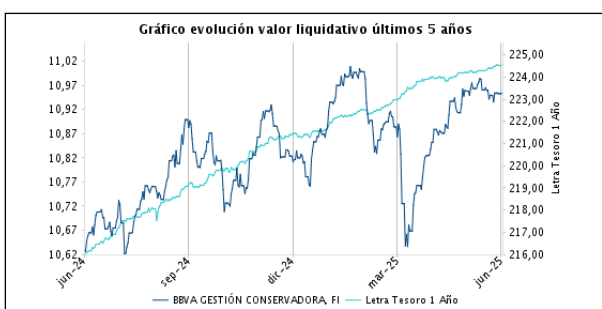
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,80	0,40	0,40	0,41	0,41	1,63	2,09	2,21	2,34

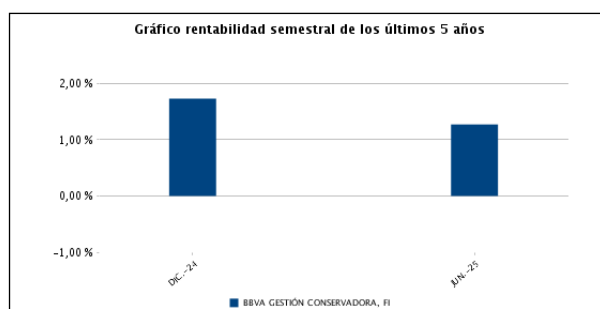
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 04/03/2024 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	10.532.077	220.412	1,41
Renta Fija Internacional	1.667.901	55.620	1,75
Renta Fija Mixta Euro	191.350	5.467	2,18
Renta Fija Mixta Internacional	1.552.369	53.961	0,99
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.321.812	45.735	2,84
Renta Variable Euro	103.865	7.114	18,38
Renta Variable Internacional	7.058.910	323.241	-0,95
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	74.068	4.332	1,34
Global	21.054.285	702.432	0,65
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	8.874.028	219.517	1,06
IIC que Replica un Índice	2.221.581	81.175	5,27
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	54.652.244	1.719.006	0,98

*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	286.665	96,45	301.173	96,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	33.373	11,23	40.240	12,93
* Cartera exterior	250.752	84,37	258.260	83,00
* Intereses de la cartera de inversión	2.540	0,85	2.673	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.602	2,56	7.641	2,46
(+/-) RESTO	2.943	0,99	2.347	0,75
TOTAL PATRIMONIO	297.210	100,00 %	311.161	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)	311.161	322.054	311.161	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,88	-5,17	-5,88	-8,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	1,75	1,29	-30,01
(+) Rendimientos de gestión	2,03	2,50	2,03	-22,68
+ Intereses	0,79	0,80	0,79	-6,06
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	-3,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	1,12	0,03	-97,53
± 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)	0,84	-0,64	0,84	-224,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,43	1,16	0,43	-65,04
± Otros resultados	-0,08	0,04	-0,08	-299,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	748,16
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,76	-0,74	-6,22
- Comisión de gestión	-0,69	-0,70	-0,69	6,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,01
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	36,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	28,91
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-54,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-54,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-35,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	297.210	311.161	297.210	

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

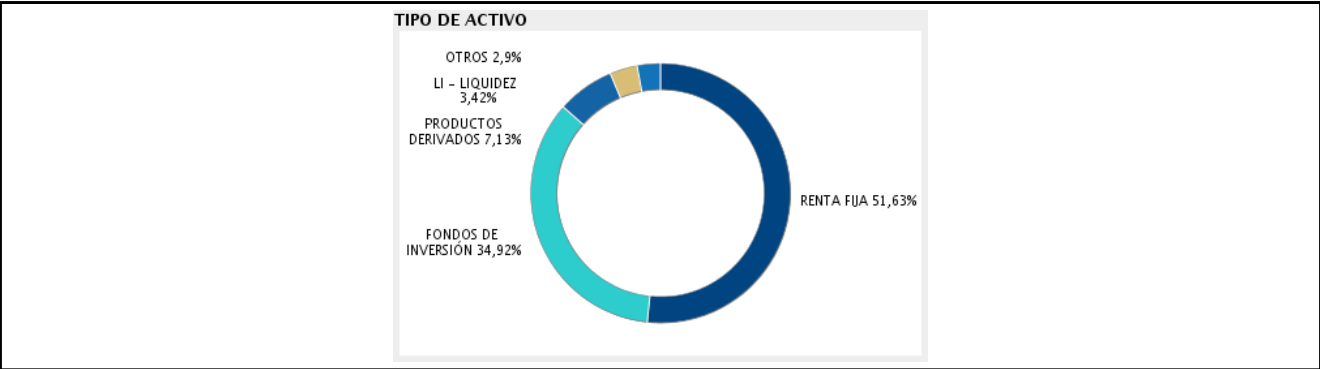
3. Inversiones financieras

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	14.118	4,76	15.784	5,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	895	0,30	7.191	2,31
TOTAL RENTA FIJA	15.013	5,06	22.975	7,37
TOTAL IIC	18.316	6,16	17.119	5,50
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	43	0,01	145	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.372	11,23	40.239	12,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	124.374	41,67	132.319	42,33
TOTAL RENTA FIJA	124.374	41,67	132.319	42,33
TOTAL IIC	126.234	42,51	125.739	40,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	250.608	84,18	258.058	82,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	283.980	95,41	298.297	95,62

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	2.364	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	24.123	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	19.417	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 5 AÑOS 1000 FÍSICA	6.855	Inversión
Total subyacente renta fija		52759	
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	0	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP UBS INFLATION BASKET ER	0	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	12.136	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	8.585	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	156	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	2.267	Inversión
Total subyacente renta variable		23144	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	6.055	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	6.269	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	26.184	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	6.055	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	6.269	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		50832	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S43 BRC 0628 FÍSICA	9.100	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	2.267	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	0	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	0	Inversión
Total otros subyacentes		11367	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		138102	

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

BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC comunica como hecho relevante de fecha 16/06/2025 que desde el 1 de junio de 2025 deja de publicarse en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid el valor liquidativo del fondo publicándose exclusivamente en la página web de la entidad gestora.

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 10.358.321,47 euros, lo que supone un 2,02% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 99.730,00 euros, lo que supone un 0,02% 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 2.535,83 euros, lo que supone un 0,0008 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año ha estado caracterizado por una elevada volatilidad, derivada principalmente de la guerra arancelaria de EE.ºUU. y de un entorno geopolítico complejo. En este contexto, y ante la incertidumbre sobre los efectos inflacionistas de la política comercial, la Fed ha optado por una postura prudente, manteniendo los tipos sin cambios en el 4,5%.

Posteriormente, la pausa de 90 días en los aranceles aportó cierto alivio a los mercados, lo que se tradujo en un fuerte repunte de las bolsas (EE.UU., 5,5%; Europa, 6,6% y España, 20,7%).

En paralelo, en los mercados de renta fija, las rentabilidades de los bonos estadounidenses registraron caídas significativas, mientras que en Alemania se observaron repuntes acusados en los tramos largos de la curva. Asimismo, las primas de riesgo de la deuda periférica europea continuaron estrechándose, con la española bajando 6 puntos básicos hasta los 64 puntos básicos. En el mercado de divisas, el euro se apreció con fuerza frente al dólar, un 13,8% hasta 1,1787, impulsado tanto por los planes de gasto en defensa como por la expectativa de una menor divergencia en política monetaria entre EE.ºUU. y la eurozona. Por su parte, en el mercado de crédito corporativo, los diferenciales experimentaron una elevada volatilidad, aunque el segmento de mayor calidad cerró el semestre prácticamente sin cambios.

Finalmente, en materias primas, el Brent acumuló una caída del 8,3% hasta los 67,96 dólares por barril, mientras que el oro repuntó un 25,9%, beneficiado por su papel como activo refugio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre de 2025, se han actualizado y evaluado los factores que inciden en la rentabilidad esperada de los activos a un horizonte de 5 años, continuando favoreciendo el crédito y los bonos de gobierno frente a la renta variable y la liquidez.

En crédito, mantenemos la preferencia por Grado de Inversión y en los plazos cortos de la curva de tipos. Geográficamente, favorecemos Europa y Estados Unidos. Además, seguimos posicionados en deuda corporativa emergente.

Mantenemos nuestra exposición a bonos de gobierno en la zona euro y Estados Unidos. Asimismo, seguimos invirtiendo en deuda de gobiernos de mercados emergentes, tanto en divisa local como en dólares, debido a su atractiva rentabilidad ajustada por riesgo.

En renta variable, geográficamente pasamos a priorizar Europa y Japón sobre Estados Unidos y los mercados emergentes.

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 entran en juego otros factores como el ciclo económico o la política monetaria, hemos ido disminuyendo la exposición a renta variable a lo largo del periodo, protagonizado por la tensión geopolítica y la guerra comercial.

En lo referente a divisas, hemos finalizado el periodo sobreponderando el euro frente al dólar, basándonos en la mejora de la actividad económica de la Eurozona en comparación con Estados Unidos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40%€STR (ESTRON)+30% ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index (EG05)+15% ICE BofAML 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index (ERL5)+7,5%MSCI Europe Net Total Return (M7EU)+4,5%S&P 500 EUR Net Total Return Index (SPTRNE) (con cobertura al 50% de la exposición a USD)+3%MSCI Emerging Markets Total Return EUR (MSDEEEMN).El benchmark se utiliza a efectos informativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 4,48% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,80%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,80% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,75% 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 2,30%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,35%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,27%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 0,98%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,65%.

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 9% y el 21%, 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 1.4 y 2.9 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, hemos cerrado la posición relativa del sector eléctrico europeo. En renta fija, hemos deshecho la posición que favorecía el empinamiento de la curva americana entre los tramos 2 y 10 años.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 2,83% con una duración aproximada de 2,48.

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 47,65%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 2.909 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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,84% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,18%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario macroeconómico de referencia se caracteriza por un crecimiento del PIB real moderado y cercano a su potencial, mientras que la inflación, aunque en proceso de normalización, se prevé que se mantenga de forma estructural por encima del objetivo de los Bancos Centrales. El escenario central también se distingue por unos tipos de interés oficiales reales altos en un horizonte de medio/largo plazo. Esto representa un cambio significativo con respecto a la última década. En consecuencia, los tipos oficiales nominales tanto en EE.UU. como en la eurozona se mantendrán por encima de la media de los últimos lustros, si bien en el corto plazo, el proceso de bajada hasta el tipo neutral tendrá continuidad en ambas geografías. Por su parte, se espera que los tipos a largo plazo de la deuda de países desarrollados se mantengan en un promedio en niveles similares a los actuales en función de sus valores de equilibrio.

Se ha producido un desplazamiento a la baja en las rentabilidades esperadas para los activos de renta variable, debido principalmente a una estimación menos favorable sobre la capacidad de generación de ventas de las compañías. Por el contrario, se aprecia una rentabilidad esperada algo mayor en el universo de la renta fija respecto a semestres anteriores. 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, en términos reales y debido a las recientes bajadas de tipos, las rentabilidades esperadas de los activos de renta fija más conservadores ya no son positivas en la eurozona. Con

todo, el atractivo a largo plazo para las carteras multi-activo en euros disminuye, especialmente para los perfiles más conservadores, aunque 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	%
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	3.626	1,22	4.313	1,39
ES0000012I32 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	823	0,28	979	0,31
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	1.951	0,66	4.372	1,41
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	2.784	0,94	3.152	1,01
ES0000012P33 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,200 2035-10-31	EUR	2.654	0,89	0	0,00
ES00001010M4 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	412	0,14	2.071	0,67
ES00001010Q5 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,137 2035-04-3	EUR	1.160	0,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.410	4,52	14.887	4,79
ES0213679OP3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	109	0,04	108	0,03
ES0213679OR9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	202	0,07	201	0,06
ES0213679OS7 - BONOS BANKINTER SA 3,625 2033-02-04	EUR	100	0,03	0	0,00
ES0239140025 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	89	0,03	89	0,03
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	0	0,00	292	0,09
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	101	0,03	101	0,03
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	107	0,04	106	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		708	0,24	897	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.118	4,76	15.784	5,06
ES00000125M1 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	895	0,30	0	0,00
ES00000126K3 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	0	0,00	7.191	2,31
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		895	0,30	7.191	2,31
TOTAL RENTA FIJA		15.013	5,06	22.975	7,37
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA ÍNDICE	EUR	13.591	4,57	12.491	4,01
ES0117091035 - FONDO BBVA CRÉDITO EUROPA.	EUR	4.725	1,59	4.628	1,49
TOTAL IIC		18.316	6,16	17.119	5,50
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	43	0,01	145	0,05
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		43	0,01	145	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.372	11,23	40.239	12,92
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	0	0,00	874	0,28
AT0000A3EPP2 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	3.673	1,24	4.044	1,30
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	2.924	0,98	3.466	1,11
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,650 2027-10-22	EUR	0	0,00	977	0,31
BE0000354630 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,350 2032-06-22	EUR	2.656	0,89	0	0,00
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,269 2031-08-15	EUR	484	0,16	579	0,19
DE000BU22064 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17	EUR	3.947	1,33	4.156	1,34
DE000BU22072 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,000 2026-12-10	EUR	0	0,00	3.326	1,07
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	1.449	0,49	1.701	0,55
DE000BU25042 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-04-18	EUR	1.914	0,64	0	0,00
DE000BU27006 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-11-15	EUR	1.867	0,63	0	0,00
DE000BU2Z031 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15	EUR	994	0,33	1.083	0,35
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	1.332	0,45	1.579	0,51
FI4000577952 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	2.539	0,85	2.798	0,90
FR0000571218 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	1.165	0,39	1.397	0,45
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	2.069	0,70	2.460	0,79
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,620 2030-11-25	EUR	1.702	0,57	2.003	0,64
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,652 2031-11-25	EUR	2.077	0,70	2.454	0,79
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,726 2027-02-25	EUR	3.520	1,18	4.158	1,34
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	3.286	1,11	3.873	1,24
FR001400HI98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	4.657	1,57	5.121	1,65
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	1.619	0,54	1.895	0,61
IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	631	0,21	753	0,24
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	2.128	0,72	2.521	0,81
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	0	0,00	1.476	0,47
IT0005466013 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	2.008	0,68	2.326	0,75
IT0005495731 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	0	0,00	3.551	1,14
IT0005519787 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	1.824	0,61	0	0,00
IT0005521981 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,400 2028-04-01	EUR	1.287	0,43	0	0,00
IT0005561888 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	3.149	1,06	3.725	1,20
IT0005584849 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	0	0,00	3.108	1,00
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	592	0,20	4.203	1,35
IT0005647265 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-07-15	EUR	3.049	1,03	0	0,00
IT0005654642 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,700 2030-10-01	EUR	3.023	1,02	0	0,00
NL0015002F72 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 2,500 2035-07-15	EUR	2.402	0,81	0	0,00
US91282CGW55 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-04-15	USD	1.896	0,64	2.107	0,68
US91282CJH51 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,375 2028-10-15	USD	1.894	0,64	2.098	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CKL45 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,125 2029-04-15	USD	1.896	0,64	2.097	0,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		69.653	23,44	75.909	24,40
DE000BU0E147 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,380 2025-02-19	EUR	0	0,00	321	0,10
DE000BU0E238 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,327 2025-11-19	EUR	322	0,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		322	0,11	321	0,10
XS2199266268 - BONOS BAYER AG 1,125 2030-01-06	EUR	174	0,06	170	0,05
XS2200513070 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRIC 0,823 2032-07-07	EUR	232	0,08	234	0,08
XS2227905903 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	0	0,00	89	0,03
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	0	0,00	190	0,06
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	140	0,05	138	0,04
XS2242747348 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	185	0,06	184	0,06
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	0	0,00	140	0,04
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	141	0,05	140	0,04
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	0	0,00	255	0,08
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	196	0,07	194	0,06
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	95	0,03	94	0,03
XS2248451978 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	0	0,00	137	0,04
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OY 0,125 2028-11-19	EUR	141	0,05	140	0,04
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOLD 0,625 2031-07-15	EUR	113	0,04	113	0,04
XS2286012849 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	163	0,05	164	0,05
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	150	0,05	148	0,05
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	141	0,05	139	0,04
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	0	0,00	236	0,08
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	267	0,09	265	0,09
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	0	0,00	112	0,04
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 1,200 2031-09-23	EUR	290	0,10	400	0,13
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIONS 0,375 2029-03-22	EUR	0	0,00	93	0,03
XS2321427408 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22	EUR	89	0,03	88	0,03
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	95	0,03	94	0,03
XS2325562697 - BONOS FRESENIUS FINANCE IRI 0,875 2031-10-01	EUR	148	0,05	146	0,05
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	0	0,00	139	0,04
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	0	0,00	86	0,03
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	89	0,03	90	0,03
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17	EUR	177	0,06	176	0,06
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	274	0,09	272	0,09
XS2364001078 - BONOS A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	165	0,06	165	0,05
XS2366407018 - BONOS THERMO FISHER SCIENTIFIC 0,800 2030-10-18	EUR	132	0,04	132	0,04
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	92	0,03	91	0,03
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	227	0,08	224	0,07
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	248	0,08	245	0,08
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	92	0,03	270	0,09
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	97	0,03	96	0,03
XS2443438051 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	0	0,00	96	0,03
XS2466350993 - RENTA TORONTO-DOMINION BANK 1,952 2030-04-08	EUR	129	0,04	129	0,04
XS2477935345 - BONOS TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	104	0,03	104	0,03
XS248272251 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	0	0,00	128	0,04
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	255	0,09	253	0,08
XS2486285294 - BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	135	0,05	135	0,04
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	0	0,00	100	0,03
XS2526881532 - BONOS TELIA CO AB 4,625 2082-12-21	EUR	164	0,06	164	0,05
XS2534976886 - BONOS A2A SPA 4,500 2030-09-19	EUR	107	0,04	107	0,03
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	0	0,00	102	0,03
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	0	0,00	440	0,14
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	104	0,03	103	0,03
XS2576245281 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	309	0,10	409	0,13
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRADA PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	256	0,09	253	0,08
XS2582814039 - BONOS BRITISH TELECOMMUNICATIONS 3,750 2031-05-13	EUR	0	0,00	246	0,08
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCTURE 4,125 2029-08-07	EUR	207	0,07	207	0,07
XS2591848275 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23	EUR	0	0,00	203	0,07
XS2597114284 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,787 2032-03-10	EUR	225	0,08	225	0,07
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	106	0,04	106	0,03
XS2599169922 - BONOS HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	218	0,07	221	0,07
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	104	0,03	104	0,03
XS2623221228 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERNATIONAL 3,875 2029-06-19	EUR	311	0,10	311	0,10
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	102	0,03	102	0,03
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	238	0,08	239	0,08
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	213	0,07	213	0,07
XS2628821873 - RENTA LLOYDS BANK CORPORATE 4,125 2027-05-30	EUR	0	0,00	103	0,03
XS2629470845 - BONOS ROBERT BOSCH GMBH 4,000 2035-06-02	EUR	102	0,03	104	0,03
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	143	0,05	178	0,06
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	97	0,03	95	0,03
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	0	0,00	93	0,03
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	219	0,07	218	0,07
XS2634690114 - BONOS STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	235	0,08	236	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2636592102 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	321	0,11	319	0,10
XS2648077191 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	206	0,07	208	0,07
XS2649712689 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	107	0,04	107	0,03
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	212	0,07	212	0,07
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	106	0,04	106	0,03
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	105	0,04	104	0,03
XS2680945479 - BONOS FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	257	0,09	254	0,08
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCIEROS 4,375 2032-04-04	EUR	180	0,06	179	0,06
XS2983840518 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2033-01-23	EUR	117	0,04	0	0,00
XS2987772402 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,261 2031-01-28	EUR	101	0,03	0	0,00
XS2994509706 - BONOS BRITISH TELECOMMUNICATIONS 3,125 2032-02-11	EUR	164	0,06	0	0,00
XS2996771767 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-02-13	EUR	100	0,03	0	0,00
XS2997534768 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,150 2032-02-11	EUR	303	0,10	0	0,00
XS3000977317 - BONOS LINDE PLC 3,000 2033-02-18	EUR	295	0,10	0	0,00
XS3002420498 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2032-02-28	EUR	188	0,06	0	0,00
XS3003232272 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 4,000 2032-02-19	EUR	114	0,04	0	0,00
XS3003427872 - BONOS TERNA - RETE ELETTRICA 3,125 2032-02-17	EUR	257	0,09	0	0,00
XS3004056177 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,375 2033-02-18	EUR	99	0,03	0	0,00
XS3008889175 - BONOS ENEL FINANCE INTERNAZIONALE 3,500 2036-02-24	EUR	228	0,08	0	0,00
XS3009012470 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2037-02-25	EUR	199	0,07	0	0,00
XS3009472989 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,723 2035-02-25	EUR	337	0,11	0	0,00
XS3014215324 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 3,000 2030-03-03	EUR	100	0,03	0	0,00
XS3016984372 - BONOS CAIXABANK SA 4,000 2037-03-05	EUR	100	0,03	0	0,00
XS3017216097 - BONOS ITALGAS SPA 3,500 2034-03-06	EUR	257	0,09	0	0,00
XS3019219859 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,485 2034-03-10	EUR	269	0,09	0	0,00
XS3019300469 - BONOS CELLNEX FINANCE CO SA 3,500 2032-05-22	EUR	99	0,03	0	0,00
XS3029558676 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,375 2030-03-25	EUR	101	0,03	0	0,00
XS3030307865 - BONOS NESTLE OYJ 3,750 2030-03-20	EUR	139	0,05	0	0,00
XS3032013511 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 4,000 2035-03-26	EUR	133	0,04	0	0,00
XS3034598394 - BONOS BARCLAYS PLC 4,616 2037-03-26	EUR	203	0,07	0	0,00
XS3036647694 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CORP 3,125 2028-12-08	EUR	48	0,02	0	0,00
XS3037678607 - BONOS AT&T INC 3,150 2030-06-01	EUR	179	0,06	0	0,00
XS3069291196 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	101	0,03	0	0,00
XS3069338336 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,000 2035-05-09	EUR	219	0,07	0	0,00
XS3070032100 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,125 2031-05-09	EUR	188	0,06	0	0,00
XS3071332962 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATIONALE 5,493 2049-05-15	EUR	101	0,03	0	0,00
XS3073350269 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,191 2036-05-19	EUR	208	0,07	0	0,00
XS3073596770 - BONOS EQUINIX EUROPE 2 FIN 4,000 2034-05-19	EUR	168	0,06	0	0,00
XS3074495444 - BONOS ING GROEP NV 4,125 2036-05-20	EUR	101	0,03	0	0,00
XS3075490188 - RENTA BMW FINANCE NV 3,250 2031-05-20	EUR	245	0,08	0	0,00
XS3075492044 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WIRTSCHAFTSCHAFTEN 2,500 2030-10-09	EUR	1.791	0,60	0	0,00
XS3084359036 - BONOS BRITISH TELECOMMUNICATIONS 3,750 2035-01-03	EUR	186	0,06	0	0,00
XS3089768157 - BONOS MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 3,197 2031-06-10	EUR	389	0,13	0	0,00
XS3094762989 - BONOS RWE AG 4,125 2055-06-18	EUR	101	0,03	0	0,00
XS3102778191 - BONOS REPSOL EUROPE FINANCIAL 4,500 2049-06-26	EUR	101	0,03	0	0,00
XS3106098380 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 3,125 2031-09-27	EUR	99	0,03	0	0,00
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	112	0,04	112	0,04
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	102	0,03	103	0,03
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	327	0,11	432	0,14
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	0	0,00	103	0,03
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	0	0,00	140	0,04
FR001400IG08 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU JURA 4,125 2033-06-14	EUR	210	0,07	211	0,07
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	107	0,04	107	0,03
FR001400KDS4 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	213	0,07	212	0,07
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE SA 5,500 2028-09-19	EUR	107	0,04	107	0,03
FR001400KO38 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU JURA 4,125 2030-09-18	EUR	0	0,00	104	0,03
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	106	0,04	314	0,10
FR001400L1E0 - BONOS CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	0	0,00	322	0,10
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU JURA 4,750 2031-11-10	EUR	108	0,04	213	0,07
FR001400LZI6 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	215	0,07	214	0,07
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	106	0,04	106	0,03
FR001400MAQ2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	0	0,00	106	0,03
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	205	0,07	205	0,07
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	104	0,03	104	0,03
FR001400OJB9 - BONOS ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	102	0,03	102	0,03
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	206	0,07	204	0,07
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	398	0,13	402	0,13
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	103	0,03	103	0,03
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	197	0,07	199	0,06
FR001400SJS4 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	98	0,03	198	0,06
FR001400SSO4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	456	0,15	520	0,17
FR001400SVC3 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2034-09-26	EUR	0	0,00	98	0,03
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	0	0,00	100	0,03
FR001400UIQ3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	203	0,07	199	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400WJH9 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 4,000 2035-01-15	EUR	101	0,03	0	0,00
FR001400W034 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,199 2035-07-16	EUR	102	0,03	0	0,00
FR001400XFK9 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,750 2035-05-17	EUR	297	0,10	0	0,00
FR001400XHU4 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,945 2037-02-18	EUR	298	0,10	0	0,00
FR001400YAD3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2035-03-18	EUR	203	0,07	0	0,00
FR001400YP56 - BONOS DANONE SA 3,438 2033-04-07	EUR	101	0,03	0	0,00
FR001400ZEK7 - BONOS CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07	EUR	99	0,03	0	0,00
FR001400ZK06 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,375 2030-05-14	EUR	101	0,03	0	0,00
FR001400ZKQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,125 2036-05-14	EUR	302	0,10	0	0,00
FR001400ZZB1 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2035-05-27	EUR	200	0,07	0	0,00
FR0014010IN9 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 3,625 2034-06-17	EUR	98	0,03	0	0,00
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	198	0,07	196	0,06
IT0005631921 - BONOS UNICREDIT SPA 3,800 2033-01-16	EUR	325	0,11	0	0,00
PTEDPUOM0008 - BONOS EDP SA 3,875 2028-06-26	EUR	0	0,00	103	0,03
XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITAL 2,125 2029-09-18	EUR	297	0,10	294	0,09
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	0	0,00	229	0,07
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	223	0,08	221	0,07
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	0	0,00	233	0,07
XS1428953407 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	198	0,07	196	0,06
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	0	0,00	262	0,08
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	293	0,10	290	0,09
XS1602647264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	0	0,00	200	0,06
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	0	0,00	342	0,11
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	179	0,06	177	0,06
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	199	0,07	195	0,06
XS1637863546 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-06-26	EUR	0	0,00	95	0,03
XS1681521081 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	0	0,00	194	0,06
XS1761721262 - BONOS AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	190	0,06	187	0,06
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	322	0,11	319	0,10
XS1801905628 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10	EUR	97	0,03	95	0,03
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	0	0,00	193	0,06
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	250	0,08	249	0,08
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	308	0,10	302	0,10
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	124	0,04	124	0,04
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	121	0,04	120	0,04
XS2009861480 - BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	126	0,04	126	0,04
XS2011260705 - BONOS MERCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	97	0,03	97	0,03
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	0	0,00	569	0,18
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	179	0,06	178	0,06
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	239	0,08	236	0,08
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	0	0,00	181	0,06
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	162	0,05	271	0,09
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	96	0,03	95	0,03
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	0	0,00	187	0,06
XS2135799679 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07	EUR	237	0,08	236	0,08
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	220	0,07	219	0,07
XS2151059206 - BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	117	0,04	220	0,07
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	191	0,06	563	0,18
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	346	0,12	344	0,11
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	0	0,00	99	0,03
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	134	0,05	133	0,04
XS2193983108 - BONOS UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	103	0,03	106	0,03
AT0000A3HGD0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 3,250 2033-01-14	EUR	200	0,07	0	0,00
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	0	0,00	103	0,03
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	0	0,00	105	0,03
BE0002951326 - RENTA KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	107	0,04	0	0,00
BE6355213644 - BONOS LONZA FINANCE INTERN 3,250 2030-09-04	EUR	101	0,03	101	0,03
BE6364524635 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,375 2033-05-19	EUR	258	0,09	0	0,00
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	183	0,06	180	0,06
CH1414003462 - BONOS UBS GROUP AG 3,250 2034-02-12	EUR	257	0,09	0	0,00
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	0	0,00	105	0,03
DE000A382475 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	1.344	0,45	2.228	0,72
DE000A383B10 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	0	0,00	3.302	1,06
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	154	0,05	186	0,06
DE000A383QQ2 - BONOS AMPRION GMBH 3,125 2030-08-27	EUR	100	0,03	0	0,00
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	63	0,02	125	0,04
DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,695 2028-11-09	EUR	0	0,00	2.155	0,69
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	174	0,06	172	0,06
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	213	0,07	218	0,07
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	95	0,03	95	0,03
DE000A4DFUFO - BONOS AMPRION GMBH 3,875 2036-06-05	EUR	100	0,03	0	0,00
DE000A4EB2Y0 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 3,125 2031-09-05	EUR	340	0,11	0	0,00
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	107	0,04	106	0,03
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	98	0,03	98	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000CZ45Y30 - BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	100	0,03	99	0,03
DE000CZ45Y55 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	EUR	100	0,03	99	0,03
DE000CZ45ZA0 - BONOS COMMERZBANK AG 3,625 2032-01-14	EUR	101	0,03	0	0,00
DE000CZ45ZY0 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-06-30	EUR	199	0,07	0	0,00
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	195	0,07	192	0,06
DE000DL19VS4 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	177	0,06	175	0,06
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	0	0,00	97	0,03
DE000HCB0CC8 - RENTA HAMBURG COMMERCIAL B 3,500 2030-01-31	EUR	45	0,02	0	0,00
EU000A3K4D82 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,750 2026-10-05	EUR	2.823	0,95	0	0,00
EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	0	0,00	2.269	0,73
EU000A4D5QM6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,625 2028-07-04	EUR	2.735	0,92	0	0,00
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	167	0,06	166	0,05
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	191	0,06	189	0,06
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	190	0,06	189	0,06
FR0013367638 - BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	189	0,06	186	0,06
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	0	0,00	198	0,06
FR0013408960 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15	EUR	186	0,06	183	0,06
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	0	0,00	94	0,03
FR0013447877 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	0	0,00	95	0,03
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	185	0,06	366	0,12
FR0013476595 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15	EUR	167	0,06	167	0,05
FR0013479276 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	0	0,00	179	0,06
FR0013505633 - BONOS AEROPORTS DE PARIS S 2,750 2030-04-02	EUR	201	0,07	199	0,06
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	93	0,03	92	0,03
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	91	0,03	90	0,03
FR0014000O22 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	0	0,00	95	0,03
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	186	0,06	182	0,06
FR0014000UD6 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	171	0,06	170	0,05
FR0014003182 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	355	0,12	350	0,11
FR0014007LK5 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	178	0,06	176	0,06
FR0014008PK4 - BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	93	0,03	92	0,03
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	98	0,03	192	0,06
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	98	0,03	97	0,03
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	202	0,07	199	0,06
FR001400CN47 - RENTA LA POSTE SA 2,625 2028-09-14	EUR	100	0,03	0	0,00
FR001400CND2 - BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16	EUR	198	0,07	196	0,06
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	102	0,03	101	0,03
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	106	0,04	105	0,03
FR001400FDB0 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25	EUR	0	0,00	105	0,03
XS2707169111 - BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	110	0,04	110	0,04
XS2718201515 - BONOS NESTE OY 3,875 2031-05-21	EUR	103	0,03	102	0,03
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	200	0,07	202	0,06
XS27222162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	205	0,07	208	0,07
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	230	0,08	231	0,07
XS2726263911 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	116	0,04	118	0,04
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	105	0,04	105	0,03
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	102	0,03	101	0,03
XS2744121273 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,196 2032-03-04	EUR	120	0,04	120	0,04
XS2744121943 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2029-07-11	EUR	140	0,05	139	0,04
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	72	0,02	71	0,02
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	125	0,04	158	0,05
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	210	0,07	209	0,07
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	123	0,04	123	0,04
XS2753310825 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	101	0,03	102	0,03
XS2753547673 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 4,625 2028-07-25	EUR	104	0,03	104	0,03
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	0	0,00	100	0,03
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	0	0,00	208	0,07
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	103	0,03	103	0,03
XS2764264789 - BONOS ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	309	0,10	309	0,10
XS2764455619 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	200	0,07	204	0,07
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	163	0,05	163	0,05
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	121	0,04	122	0,04
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	242	0,08	246	0,08
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	105	0,04	104	0,03
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRATE PER LITA 4,625 2036-02-28	EUR	0	0,00	144	0,05
XS2776890902 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	103	0,03	103	0,03
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	131	0,04	240	0,08
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	210	0,07	208	0,07
XS2782800713 - BONOS WPP FINANCE 2013 3,625 2029-09-12	EUR	0	0,00	103	0,03
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	139	0,05	139	0,04
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	102	0,03	101	0,03
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	203	0,07	201	0,06
XS2804565435 - RENTA BANK OF NOVA SCOTIA 3,500 2029-04-17	EUR	102	0,03	102	0,03
XS2809670172 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 3,750 2032-04-30	EUR	139	0,05	141	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	0	0,00	104	0,03
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	119	0,04	258	0,08
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	145	0,05	145	0,05
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	206	0,07	205	0,07
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	207	0,07	205	0,07
XS2830466137 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	103	0,03	103	0,03
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	160	0,05	162	0,05
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	102	0,03	102	0,03
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	233	0,08	233	0,07
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	132	0,04	131	0,04
XS2838379712 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	102	0,03	102	0,03
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	258	0,09	259	0,08
XS2856698126 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 3,450 2032-07-16	EUR	204	0,07	0	0,00
XS2895631567 - BONOS E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	112	0,04	110	0,04
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	203	0,07	204	0,07
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	264	0,09	263	0,08
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	101	0,03	101	0,03
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	303	0,10	402	0,13
XS2903312002 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,318 2031-10-07	EUR	162	0,05	161	0,05
XS2904540775 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	331	0,11	329	0,11
XS2905583014 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	176	0,06	176	0,06
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	300	0,10	300	0,10
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	101	0,03	100	0,03
XS2908735686 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,500 2032-10-02	EUR	0	0,00	298	0,10
XS2909746310 - BONOS COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	241	0,08	243	0,08
XS2909822194 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,000 2031-09-30	EUR	298	0,10	298	0,10
XS2909822277 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,375 2035-09-30	EUR	0	0,00	297	0,10
XS2910509566 - BONOS CONTINENTAL AG 3,500 2029-10-01	EUR	92	0,03	0	0,00
XS2931242569 - BONOS BARCLAYS PLC 3,941 2036-01-31	EUR	121	0,04	121	0,04
XS2932834604 - BONOS DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	101	0,03	101	0,03
XS2932836211 - BONOS DSV FINANCE BV 3,375 2032-11-06	EUR	100	0,03	101	0,03
XS2937307929 - BONOS STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	101	0,03	100	0,03
XS2937308497 - BONOS TOTALENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	163	0,05	164	0,05
XS2941482569 - BONOS ING GROEP NV 3,375 2032-11-19	EUR	0	0,00	100	0,03
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	192	0,06	191	0,06
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	101	0,03	100	0,03
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	203	0,07	304	0,10
XS2963891028 - BONOS ENI SPA 4,500 2049-01-21	EUR	252	0,08	0	0,00
XS2975137618 - BONOS ENEL SPA 4,250 2049-04-14	EUR	238	0,08	0	0,00
XS2975316899 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 3,125 2030-01-10	EUR	101	0,03	0	0,00
XS2979643991 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 3,250 2030-01-22	EUR	200	0,07	0	0,00
XS2979678864 - RENTA ABN AMRO BANK NV 3,125 2030-01-21	EUR	101	0,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		54.399	18,12	55.801	17,74
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	197	0,06
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	0	0,00	91	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	288	0,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		124.374	41,67	132.319	42,33
TOTAL RENTA FIJA		124.374	41,67	132.319	42,33
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	7.115	2,39	10.092	3,24
IE0081YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	645	0,22	0	0,00
IE0083XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	181	0,06	479	0,15
IE0083YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	565	0,19	962	0,31
IE0084L60045 - ETF ISHARES EUR CORP BON	EUR	3.167	1,07	3.144	1,01
IE0085BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	181	0,06	480	0,15
IE0086YX5C33 - ETF SPDR S&P 500 UCITS E	USD	203	0,07	0	0,00
IE00896CNN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	5.575	1,88	7.754	2,49
IE00BCCW0767 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	413	0,14	403	0,13
IE00BDFK1573 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	9.669	3,25	9.494	3,05
IE00BGYWSV06 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	11.761	3,96	6.323	2,03
IE00BJVJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	3.652	1,23	3.837	1,23
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	25.045	8,43	24.694	7,94
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	0	0,00	0	0,00
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	0	0,00	2.710	0,87
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	2.215	0,75	3.153	1,01
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	644	0,22	0	0,00
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	673	0,23	0	0,00
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	669	0,23	563	0,18
LU0496786657 - ETF AMUNDI S&P 500 II UC	USD	565	0,19	949	0,30
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	749	0,25	157	0,05
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	375	0,13	365	0,12
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	817	0,27	684	0,22
LU0950671825 - ETF UBS CORE MSCI JAPAN	JPY	656	0,22	0	0,00
LU1078767826 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	2.767	0,93	0	0,00
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.824	0,61	2.006	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	83	0,03	81	0,03
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	3.247	1,09	3.116	1,00
LU1437015735 - ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	664	0,22	0	0,00
LU1451406505 - FONDO INVESCO EURO CORPORA	EUR	2.738	0,92	2.696	0,87
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	6.180	2,08	6.478	2,08
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	0	0,00	720	0,23
LU1781541252 - ETF AMUNDI MSCI JAPAN UC	JPY	656	0,22	0	0,00
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	590	0,20	571	0,18
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	671	0,23	566	0,18
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	565	0,19	916	0,29
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	568	0,19	554	0,18
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGDED	EUR	8.665	2,92	8.561	2,75
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.876	0,63	1.767	0,57
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	1.374	0,46	1.352	0,43
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	9.204	3,10	9.073	2,92
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	2.632	0,89	2.472	0,79
LU2451852193 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	5.576	1,88	7.885	2,53
LU2732151662 - FONDO CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	819	0,28	682	0,22
TOTAL IIC		126.234	42,51	125.739	40,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		250.608	84,18	258.058	82,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		283.980	95,41	298.297	95,62

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)

A 30 de junio 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 895.094,59 euros, lo que supone un 0,30% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. 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 48,31 euros.

1) El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en Total Return Swap por un importe nominal de 4.864.520,63 euros, lo que supone un 1,64% 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:

Barclays FRTR 0 1/2 05/25/29 con un volumen de colateral de 212.000 euros

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 4.864.520,63 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 Francia, Alemania y Austria, 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 2 años

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

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 5.351.000 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 0,0% a la rentabilidad del Fondo.