

BBVA GESTION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 519

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,20	0,63	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,36	-0,24	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	39.070.278,38	40.306.182,41
Nº de Partícipes	16.969	17.273
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	389.152	9,9603
2021	452.562	10,6849
2020	476.361	10,3621
2019	521.472	10,6935

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,50	0,00	1,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-6,78	-2,02	-2,36	-2,56	1,17	3,12	-3,10	3,78	0,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	22-09-2022	-0,70	24-01-2022	-3,06	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,51	28-07-2022	0,55	25-02-2022	2,15	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,71	4,05	3,25	3,78	3,51	3,08	6,91	2,63	1,95
Ibex-35	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25	0,28	0,53	0,72	0,60
B-C-FI-****MIXTO25-4185	4,58	4,90	5,01	3,83	2,83	2,43	6,14	2,43	2,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,35	-0,35	-0,30	-0,33	-3,66	-3,66	-3,66	-2,06	-2,07

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

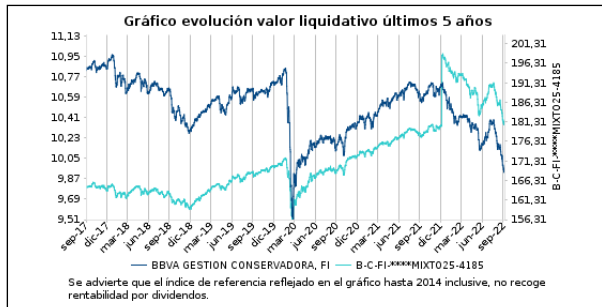
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,65	0,56	0,55	0,54	0,56	2,22	2,34	2,35	2,36

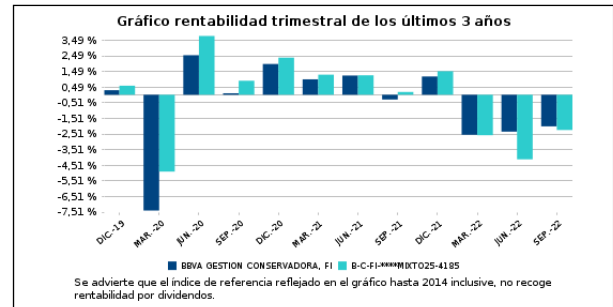
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.599.667	71.998	-2,53
Renta Fija Internacional	2.180.522	53.528	-1,82
Renta Fija Mixta Euro	682.156	24.098	-2,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.291.959	80.436	-1,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.841.211	70.495	-2,67
Renta Variable Euro	106.552	8.526	-9,94
Renta Variable Internacional	6.164.502	325.864	-1,97
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	124.773	5.830	-1,03
Global	22.359.531	740.115	-1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.700.018	101.837	-0,30
IIC que Replica un Índice	1.747.136	43.956	-2,93
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	738.141	26.395	-1,53
Total fondos	44.536.168	1.553.078	-1,84

*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	380.536	97,79	388.281	94,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	52.949	13,61	53.729	13,11
* Cartera exterior	327.180	84,08	334.687	81,68
* Intereses de la cartera de inversión	407	0,10	-135	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.924	2,04	8.334	2,03
(+/-) RESTO	693	0,18	13.127	3,20
TOTAL PATRIMONIO	389.152	100,00 %	409.742	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)	409.742	433.025	452.562	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,10	-3,12	-7,98	4,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,97	-2,39	-6,99	-20,30
(+) Rendimientos de gestión	-1,44	-1,87	-5,43	-25,16
+ Intereses	0,09	0,01	0,08	537,21
+ Dividendos	0,02	0,00	0,03	411,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,10	-0,85	-2,71	-24,50
± 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)	-0,19	0,52	-0,27	-135,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,29	-1,56	-2,62	81,84
± Otros resultados	0,03	0,01	0,06	114,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	52,74
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,52	-1,57	-3,09
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,50	3,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,08
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	12,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	14,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-5,97
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	897,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	389.152	409.742	389.152	

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

3. Inversiones financieras

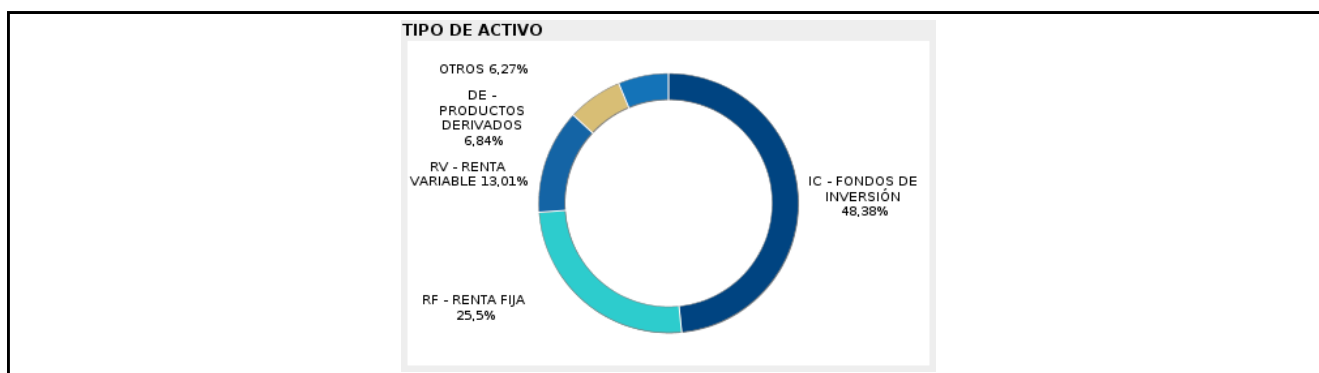
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.553	4,25	15.777	3,84
TOTAL RENTA FIJA	16.553	4,25	15.777	3,84
TOTAL IIC	36.101	9,28	37.627	9,18
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	294	0,08	261	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	52.948	13,61	53.665	13,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	106.386	27,39	100.080	24,42
TOTAL RENTA FIJA	106.386	27,39	100.080	24,42
TOTAL IIC	220.771	56,71	234.661	57,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	327.157	84,10	334.741	81,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	380.105	97,71	388.406	94,78

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
Tipo de cambio/divisa	OPCION EUR-JPY X-RATE 125000	200	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		200	
TOTAL DERECHOS		200	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	615	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	433	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	5.158	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 10 AÑOS 1000 FÍSICA	8.116	Inversión
Total subyacente renta fija		14322	
Índice de renta variable	FUTURO FTSE 100 INDEX 10	2.121	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	4.793	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	846	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	3.517	Inversión
Total subyacente renta variable		11277	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	15.728	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	OPCION EUR-USD X-RATE 125000	200	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15928	
Institución de inversión colectiva	FONDO NEUBERGER BERMAN INV	4.237	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO S&P 500 UCIT	3.354	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	27.298	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	481	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF VANGUARD USD CORPORA	8.350	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	5.904	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INSTITUTIONAL CASH S	22.866	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	2.381	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	3.017	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	562	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	27.297	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	443	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	1.921	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	931	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO EURO CORPORA	2.372	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	2.833	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	7.545	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	583	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	490	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	13.188	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - EURO	1.179	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO UBS LUX BOND SICAV -	1.091	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	36.101	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	36.266	Inversión
Total otros subyacentes		210690	
TOTAL OBLIGACIONES		252217	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 2.204,65 euros, lo que supone un 0,0005 % 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 3T ha estado caracterizado por fuertes caídas en los activos de riesgo, lastrados por la contundente respuesta de los bancos centrales para contener la inflación, y la consiguiente moderación de las expectativas de crecimiento. En este contexto, el trimestre termina con desplomes en las bolsas (EE.UU. -5,3%, Europa -4,8%, España -9,0%), consolidación de los diferenciales en el mercado de crédito y fuertes repuntes de las rentabilidades de los tipos nominales de la deuda de gobiernos de mayor calidad crediticia (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania sube 82 y 77 puntos básicos hasta el 3,83% y 2,11%, respectivamente). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han comportado de manera heterogénea (siendo Italia y Grecia las principales perjudicadas, mientras que la española se incrementa ligeramente en 9 puntos hasta 118). El euro, por su parte, se situó por debajo de la paridad frente al dólar (0,9802), cayendo 6,5% en un trimestre en el que el dólar se ha postulado como claro ganador (DXY +7,1%). En cuanto a las materias primas, la debilidad de la demanda ha propiciado una fuerte corrección (Brent -25,1% a \$86,2/b), mientras que el oro no ha conseguido actuar como refugio (-8,3%), debido principalmente a la fortaleza del dólar y una mayor rentabilidad de la deuda pública.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal de medio y largo plazo, mantenemos la preferencia por el crédito, principalmente por Investment Grade. La renta fija gobiernos de la zona euro sigue estando infraponderada, aunque en menor medida que al inicio del año. Dentro del abanico de renta fija, donde vemos mayor valor es en emergentes. En cuanto a renta variable, mantenemos un posicionamiento neutral. Alternativos sigue siendo un activo interesante en cuanto a rentabilidad ajustada por riesgo en este entorno. En resumen, estratégicamente vemos un mayor atractivo relativo en crédito y alternativos, teniendo una visión neutral en renta variable y siendo renta fija gobiernos y cash

los activos con menor atractivo relativo.

Con respecto a la duración soberana, mantenemos posiciones por debajo del rango medio. Continuamos posicionados en deuda emergente local y en dólares. Además, contamos con la posición de gobiernos China.

Dentro de crédito, tenemos posiciones en Investment Grade europeo en el tramo 1-10 años y mantenemos la posición en deuda corporativa emergente. Además, hemos añadido posiciones en los tramos cortos de la curva (1-3 años), tanto europea como americana.

En renta variable, mantenemos la exposición neutral sin preferencia geográfica.

Por último, estratégicamente, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, mantenemos la apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice.

Desde un punto de vista táctico, mantenemos una posición muy defensiva en renta variable, con una exposición que varía ligeramente pero siempre cercana al mínimo del rango. En divisas, cerramos el largo de dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% ESTRON Index - €STER + 35% EG05 Index - ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index + 10% ERL5 Index - Ice Bofa 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 13% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 7% SPX Index - S&P 500 Index

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,03% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,76%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,56% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,53% de gastos directos y 0,03% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,37%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,02%.

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 -1,84%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,00% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -2,25%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 14% y el 16% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.8 y 3.1 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, cerramos la mitad restante de la posición de valor relativo del sector energético europeo contra el mercado. Por otro lado, mantenemos las posiciones relativas: largo del índice de Reino Unido FTSE 100 contra S&P500 y largo de bancos europeos contra el mercado. En divisas, añadimos opciones favoreciendo la apreciación del Yen frente al dólar.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Tipo de Cambio por un importe de 200.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 14.322.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 11.277.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 15.928.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 50,11%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. 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. Adicionalmente, durante

el periodo el Fondo se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 4,05% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,90%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,35%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Consideramos que la inflación empezará a desacelerarse con mayor claridad en la parte final del año. Varios argumentos están apoyando esta idea y, sin ánimo de ser exhaustivos, destacamos la fuerte bajada en los precios del petróleo y de las materias primas; la menor inflación de bienes; la caída en los costes del transporte y de los fletes; las menores tensiones en las cadenas de suministros globales; unos efectos de base más favorables en los meses de octubre y noviembre; la debilidad macroeconómica que sugieren los indicadores adelantados publicados a ambos lados del Atlántico y una menor fortaleza en el mercado inmobiliario.

En Europa, a pesar de la gravedad de la crisis energética, es probable que las economías del centro y norte de Europa puedan pasar los meses de invierno sin fuertes restricciones de gas y electricidad, que hubieran provocado una profunda recesión económica. De nuevo, tenemos varios elementos que avalan este escenario más constructivo, como la existencia de niveles muy elevados de inventarios de gas, junto con evidencias de que el uso industrial del gas está retrocediendo con mucha intensidad en varios países, o la expectativa de un invierno suavizado por los efectos del cambio climático. Tampoco percibimos vulnerabilidades financieras importantes en el sector privado de las economías desarrolladas, que afrontan la desaceleración con menores cargas de deuda y con un sistema financiero completamente saneado. Asimismo, los mercados laborales parecen mantener un elevado dinamismo, sobre todo en Estados Unidos, lo que también avala la expectativa de una recesión económica suave.

En definitiva, creemos que es necesario, en este escenario de mercado de gran volatilidad, seguir extremando la cautela y mantener una posición infraponderada tanto en mercados de renta fija como de renta variable. No obstante, consideramos que posiblemente hemos dejado atrás lo peor del movimiento correctivo de los mercados, a medida que el realismo se instala entre los agentes económicos. Por otra parte, creemos que la rentabilidad que ofrecen en estos momentos los mercados de deuda (en especial el crédito Investment Grade) empieza a ser atractiva en un horizonte de medio plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	3.974	1,02	5.723	1,40
ES0000012G91 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,045 2026-01-31	EUR	0	0,00	5.501	1,34
ES0000012I08 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,343 2028-01-31	EUR	597	0,15	623	0,15
ES0000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	3.385	0,87	0	0,00
ES0000012K61 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,550 2032-10-31	EUR	3.432	0,88	3.664	0,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.388	2,92	15.511	3,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02301130 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,021 2023-01-13	EUR	4.904	1,26	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.904	1,26	0	0,00
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	261	0,07	266	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		261	0,07	266	0,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.553	4,25	15.777	3,84
TOTAL RENTA FIJA		16.553	4,25	15.777	3,84
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	36.101	9,28	37.627	9,18
TOTAL IIC		36.101	9,28	37.627	9,18
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	294	0,08	261	0,06
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		294	0,08	261	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		52.948	13,61	53.665	13,08
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	2.136	0,55	0	0,00
AT0000A2QRW0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,338 2025-04-20	EUR	0	0,00	7.811	1,91
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,816 2027-10-22	EUR	948	0,24	990	0,24
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15	EUR	571	0,15	604	0,15
DE0001102580 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,656 2032-02-15	EUR	2.436	0,63	2.599	0,63
DE0001141851 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,514 2027-04-16	EUR	2.772	0,71	2.879	0,70
DE0001141869 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	1.971	0,51	0	0,00
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25	EUR	2.012	0,52	2.128	0,52
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25	EUR	2.454	0,63	2.605	0,64
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,812 2027-02-25	EUR	9.691	2,49	10.497	2,56
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,284 2032-05-25	EUR	4.410	1,13	4.906	1,20
FR0014007TY9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,412 2025-02-25	EUR	1.092	0,28	1.115	0,27
IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	731	0,19	768	0,19
IT0001278511 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	0	0,00	2.866	0,70
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	325	0,08	338	0,08
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	2.137	0,55	4.443	1,08
IT0005327306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	0	0,00	12.309	3,00
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	1.393	0,36	1.463	0,36
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	1.738	0,45	1.906	0,47
IT0005454241 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,988 2026-08-01	EUR	2.938	0,75	3.078	0,75
IT0005493298 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2025-08-15	EUR	5.333	1,37	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2026-07-15	EUR	5.352	1,38	5.745	1,40
NL0015000RP1 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2032-07-15	EUR	2.124	0,55	2.262	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		52.564	13,52	71.312	17,40
DE0001030831 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,122 2023-04-13	EUR	4.954	1,27	0	0,00
IT0005472953 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,056 2022-12-14	EUR	6.774	1,74	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.728	3,01	0	0,00
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	207	0,05	169	0,04
CH0483180946 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	486	0,12	399	0,10
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	160	0,04	168	0,04
DE000A169NC2 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11	EUR	208	0,05	168	0,04
DE000A254PM6 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 1,628 2025-02-18	EUR	3.543	0,91	3.784	0,92
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	233	0,06	185	0,05
DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 2,127 2028-11-09	EUR	2.073	0,53	2.187	0,53
DE000A3H3J22 - BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	169	0,04	0	0,00
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	156	0,04	0	0,00
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	85	0,02	87	0,02
DE000A3T0X97 - RENTA DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	269	0,07	186	0,05
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	85	0,02	89	0,02
DE000DL19VS4 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	150	0,04	0	0,00
EU000A1U9894 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MJ 1,000 2025-09-23	EUR	1.783	0,46	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	6.240	1,60	0	0,00
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,202 2028-10-04	EUR	1.053	0,27	1.112	0,27
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANCE 4,625 2030-04-26	EUR	155	0,04	110	0,03
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANCE 4,125 2027-03-25	EUR	207	0,05	215	0,05
FR0011911247 - RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	194	0,05	201	0,05
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	190	0,05	97	0,02
FR0013201308 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09	EUR	191	0,05	97	0,02
FR0013216918 - BONOS DANONE SA 0,709 2024-11-03	EUR	192	0,05	195	0,05
FR0013216926 - BONOS DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	175	0,04	91	0,02
FR0013231099 - BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18	EUR	184	0,05	94	0,02
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	87	0,02	90	0,02
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	177	0,05	92	0,02
FR0013367638 - BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	180	0,05	92	0,02
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	186	0,05	96	0,02
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	179	0,05	186	0,05
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	255	0,07	0	0,00
FR0013463668 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2027-11-27	EUR	173	0,04	0	0,00
FR0013476090 - BONOS RICI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	208	0,05	164	0,04
FR0013479276 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	169	0,04	0	0,00
FR0013482833 - BONOS LVMH MOET HENNESSY LI 0,125 2028-02-11	EUR	171	0,04	0	0,00
FR0013505104 - BONOS SANOFI 1,000 2025-04-01	EUR	191	0,05	98	0,02
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	188	0,05	96	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013505633 - BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,750 2030-04-02	EUR	92	0,02	97	0,02
FR0013506524 - BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	191	0,05	196	0,05
FR00140005L7 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-10-15	EUR	156	0,04	0	0,00
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	152	0,04	0	0,00
FR0014000UD6 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	139	0,04	142	0,03
FR0014007LK5 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	154	0,04	0	0,00
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	85	0,02	0	0,00
XS0525602339 - RENTA COOPERATIEVE RABOBANK 4,125 2025-07-14	EUR	226	0,06	181	0,04
XS1045553812 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2024-03-18	EUR	201	0,05	204	0,05
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	207	0,05	210	0,05
XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	183	0,05	192	0,05
XS1174469137 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	164	0,04	167	0,04
XS1189263400 - RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	116	0,03	118	0,03
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	159	0,04	162	0,04
XS1197833053 - BONOS COCA-COLA CO/THE 1,125 2027-03-09	EUR	258	0,07	172	0,04
XS1200679071 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY 1,125 2027-03-16	EUR	254	0,07	171	0,04
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	191	0,05	98	0,02
XS1222590488 - RENTA EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	261	0,07	168	0,04
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	111	0,03	116	0,03
XS1327028459 - BONOS MASTERCARD INC 2,100 2027-12-01	EUR	317	0,08	232	0,06
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	105	0,03	110	0,03
XS1372839214 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	170	0,04	174	0,04
XS1375957294 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,953 2025-03-03	EUR	115	0,03	117	0,03
XS1382791975 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	139	0,04	113	0,03
XS1405766624 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2028-11-02	EUR	208	0,05	0	0,00
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	426	0,11	343	0,08
XS1917358621 - BONOS DEUTSCHE POST AG 1,625 2028-12-05	EUR	208	0,05	0	0,00
XS1944456109 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	118	0,03	120	0,03
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	105	0,03	110	0,03
XS1948611840 - RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	139	0,04	113	0,03
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	290	0,07	295	0,07
XS1960678255 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	112	0,03	115	0,03
XS1985806600 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25	EUR	393	0,10	303	0,07
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	98	0,03	100	0,02
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	282	0,07	289	0,07
XS2009861480 - BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	102	0,03	110	0,03
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	449	0,12	371	0,09
XS2015267953 - BONOS PSA BANQUE FRANCE SA 0,625 2024-06-21	EUR	273	0,07	181	0,04
XS2024715794 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05	EUR	143	0,04	116	0,03
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	183	0,05	0	0,00
XS2027364244 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15	EUR	174	0,04	177	0,04
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	121	0,03	130	0,03
XS1428953407 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	183	0,05	192	0,05
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	153	0,04	163	0,04
XS1485597329 - RENTA HSBC HOLDINGS PLC 0,875 2024-09-06	EUR	118	0,03	120	0,03
XS1492458044 - BONOS UTAH ACQUISITION SUB 3,125 2028-11-22	EUR	101	0,03	105	0,03
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	254	0,07	173	0,04
XS1520899532 - BONOS ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	276	0,07	181	0,04
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07	EUR	150	0,04	118	0,03
XS1550149204 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	EUR	333	0,09	241	0,06
XS1550951211 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17	EUR	195	0,05	100	0,02
XS1560863802 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,379 2025-02-07	EUR	156	0,04	158	0,04
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 1,875 2027-03-30	EUR	181	0,05	186	0,05
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	145	0,04	150	0,04
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	309	0,08	225	0,05
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	116	0,03	119	0,03
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	131	0,03	137	0,03
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 3,875 2049-06-14	EUR	86	0,02	87	0,02
XS1681521081 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	181	0,05	95	0,02
XS1718418103 - BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	139	0,04	111	0,03
XS1720922175 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	271	0,07	180	0,04
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	257	0,07	173	0,04
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	189	0,05	96	0,02
XS1761721262 - BONOS AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	156	0,04	160	0,04
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	104	0,03	109	0,03
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	113	0,03	116	0,03
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	185	0,05	188	0,05
XS1843435823 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	202	0,05	214	0,05
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	170	0,04	175	0,04
XS1874127902 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	161	0,04	134	0,03
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 3,250 2030-11-18	EUR	184	0,05	191	0,05
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	494	0,13	394	0,10
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	179	0,05	161	0,04
XS2050406094 - BONOS DH EUROPE FINANCE III 0,750 2031-09-18	EUR	154	0,04	162	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	173	0,04	161	0,04
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	166	0,04	173	0,04
XS2079723552 - RENTA DNB BANK ASA 0,050 2023-11-14	EUR	0	0,00	122	0,03
XS2082818951 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	115	0,03	117	0,03
XS2100690036 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	278	0,07	189	0,05
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	608	0,16	447	0,11
XS2147133495 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25	EUR	117	0,03	119	0,03
XS2147889427 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 1,875 2027-03-27	EUR	94	0,02	0	0,00
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	105	0,03	110	0,03
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	434	0,11	345	0,08
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	272	0,07	278	0,07
XS2151059206 - BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	103	0,03	104	0,03
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	258	0,07	269	0,07
XS2178769159 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	124	0,03	102	0,02
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	172	0,04	174	0,04
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	306	0,08	322	0,08
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 3,625 2049-06-22	EUR	97	0,02	101	0,02
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	101	0,03	103	0,03
XS2238787415 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,562 2025-10-15	EUR	116	0,03	119	0,03
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	107	0,03	111	0,03
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	96	0,02	100	0,02
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	209	0,05	220	0,05
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	169	0,04	0	0,00
XS2248451978 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	99	0,03	106	0,03
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	302	0,08	310	0,08
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	0	0,00	246	0,06
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	94	0,02	99	0,02
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	103	0,03	105	0,03
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	102	0,03	109	0,03
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	182	0,05	148	0,04
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	550	0,14	447	0,11
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED PI 1,200 2031-09-23	EUR	436	0,11	355	0,09
XS2323295563 - BONOS INIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	264	0,07	271	0,07
XS2343821794 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 2,567 2024-07-19	EUR	151	0,04	120	0,03
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	110	0,03	113	0,03
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	147	0,04	159	0,04
XS2366407018 - BONOS THERMO FISHER SCIENTI 0,800 2030-10-18	EUR	104	0,03	110	0,03
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	192	0,05	193	0,05
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	155	0,04	162	0,04
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	243	0,06	254	0,06
XS2486285294 - BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	92	0,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		42.094	10,86	28.768	7,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		106.386	27,39	100.080	24,42
TOTAL RENTA FIJA		106.386	27,39	100.080	24,42
DE000A0F5UJ7 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	1.787	0,46	990	0,24
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	36.266	9,32	49.201	12,01
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	1.672	0,43	1.803	0,44
IE000L1JDD81 - FONDO NEUBERGER BERMAN INV	EUR	4.237	1,09	4.228	1,03
IE00B1FZS681 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	4.734	1,22	4.893	1,19
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	901	0,23	930	0,23
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	3.354	0,86	3.620	0,88
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	1.676	0,43	1.807	0,44
IE00B96CNR65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	27.298	7,01	32.194	7,86
IE00BC7GZW19 - ETF SPDR BLOOMBERG 0-3 Y	EUR	5.244	1,35	0	0,00
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	481	0,12	493	0,12
IE00BFWFPY67 - ETF SPDR BLOOMBERG EMERG	EUR	490	0,13	486	0,12
IE00BFZPF546 - ETF ISHARES JP MORGAN EM	USD	588	0,15	579	0,14
IE00BGYWSV06 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	8.350	2,15	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	5.904	1,52	5.642	1,38
IE00BKPSFD61 - ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	1.090	0,28	1.067	0,26
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	22.866	5,88	22.866	5,58
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	2.381	0,61	2.441	0,60
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	901	0,23	929	0,23
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	611	0,16	604	0,15
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	3.017	0,78	3.102	0,78
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	3.355	0,86	3.622	0,86
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	3.363	0,86	3.629	0,89
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	562	0,14	593	0,14
LU0528984122 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	27.297	7,01	37.607	9,18
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	443	0,11	456	0,11
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	603	0,15	594	0,14
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.879	0,48	2.729	0,67
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	367	0,09	385	0,09
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	945	0,24	928	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	3.356	0,86	3.620	0,88
LU1931975079 - ETF AMUNDI PRIME EURO CO	EUR	3.011	0,77	3.099	0,76
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	1.981	0,51	2.033	0,50
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	583	0,15	572	0,14
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	490	0,13	498	0,12
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	13.188	3,39	13.213	3,22
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	2.889	0,74	2.988	0,73
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	1.179	0,30	0	0,00
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	1.921	0,49	2.033	0,50
LU1437015735 - ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	931	0,24	958	0,23
LU1451406505 - FONDO INVESTCO EURO CORPORA	EUR	2.372	0,61	2.450	0,60
LU1594302512 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	0	0,00	1.232	0,30
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	2.833	0,73	0	0,00
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	7.545	1,94	7.571	1,85
LU1650488494 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	4.739	1,22	4.902	1,20
LU2275736432 - FONDO UBS LUX BOND SICAV -	EUR	1.091	0,28	1.074	0,26
TOTAL IIC		220.771	56,71	234.661	57,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		327.157	84,10	334.741	81,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		380.105	97,71	388.406	94,78

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)