

BBVA GESTION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 519

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** Deloitte**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,33	0,24	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	1,57	1,69	1,94

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	25.290.569,17	26.174.422,81
Nº de Partícipes	12.982	13.219
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	289.572	11,4498
2025	292.848	11,1883
2024	311.161	10,8124
2023	350.495	10,4326

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,34	3,40	-1,03	1,08	1,09	3,48			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	15-05-2026	-0,87	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	08-04-2026	0,95	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,12	3,60	4,51	2,75	1,80	3,16			
Ibex-35	1,19	1,15	1,21	0,71	0,79	1,00			
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03	0,01	0,01	0,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,19	-0,19	-0,42	-0,18	-0,17	-0,18			

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

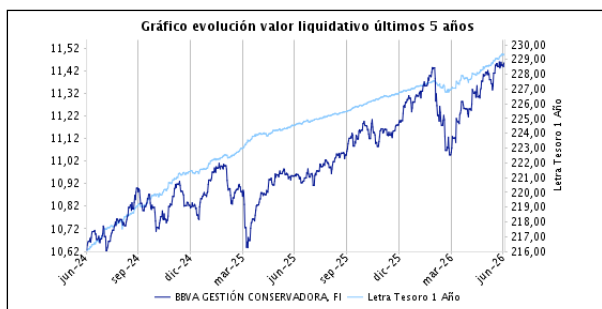
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,40	0,41	0,41	1,62	1,63	2,09	2,22

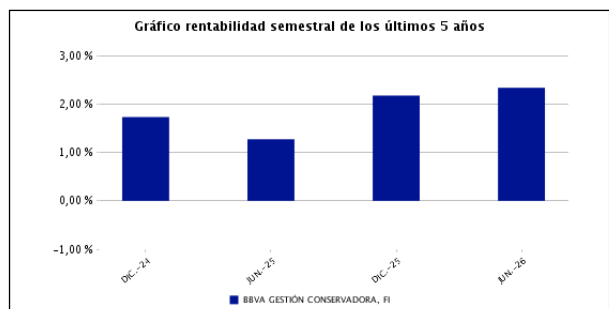
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.507.698	212.376	0,76
Renta Fija Internacional	1.757.391	63.013	0,57
Renta Fija Mixta Euro	188.352	5.402	0,88
Renta Fija Mixta Internacional	1.399.868	47.730	2,42
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.359.392	46.107	3,45
Renta Variable Euro	125.432	7.400	10,56
Renta Variable Internacional	8.889.389	382.608	13,33
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	72.210	4.183	1,21
Global	22.384.996	732.077	4,77
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	10.693.224	283.540	0,73
IIC que Replica un Índice	2.998.728	95.824	12,18
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	61.376.679	1.880.260	4,71

*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	280.989	97,04	283.264	96,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	41.962	14,49	43.652	14,91
* Cartera exterior	236.744	81,76	236.863	80,88
* Intereses de la cartera de inversión	2.283	0,79	2.749	0,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.343	2,54	6.973	2,38
(+/-) RESTO	1.240	0,43	2.611	0,89
TOTAL PATRIMONIO	289.572	100,00 %	292.848	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	292.848	297.210	292.848	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,39	-3,63	-3,39	7,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,27	2,15	2,27	4,50
(+) Rendimientos de gestión	3,02	2,92	3,02	2,73
+ Intereses	0,74	0,75	0,74	-1,98
+ Dividendos	0,06	0,03	0,06	108,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,18	-0,16	8,87
± 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)	0,30	0,40	0,30	-25,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,05	1,93	2,05	5,79
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-510,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,78
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,77	-0,75	-2,25
- Comisión de gestión	-0,69	-0,71	-0,69	2,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,39
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-6,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	8,87
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-55,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	289.572	292.848	289.572	

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

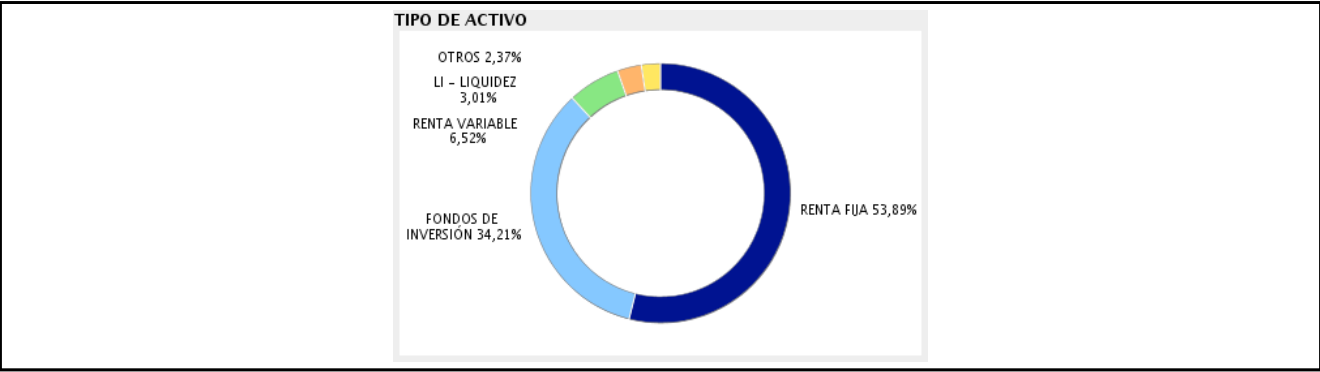
3. Inversiones financieras

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	14.370	4,96	16.031	5,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.155	2,13	7.854	2,68
TOTAL RENTA FIJA	20.525	7,09	23.885	8,16
TOTAL IIC	21.390	7,39	19.723	6,73
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	48	0,02	46	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	41.963	14,50	43.654	14,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	120.038	41,29	118.232	40,29
TOTAL RENTA FIJA	120.038	41,29	118.232	40,29
TOTAL IIC	116.582	40,25	118.446	40,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	236.620	81,54	236.678	80,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	278.583	96,04	280.332	95,64

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	2.748	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	6.191	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	22.994	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	18.111	Inversión
Total subyacente renta fija		50044	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	3.610	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	2.329	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP UBS INFLATION BASKET ER	0	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	0	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	693	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	643	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	858	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX 50	1.428	Inversión
Total subyacente renta variable		9561	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	6.907	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6907	
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	2.329	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	0	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	0	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S45 BRC 0629 FÍSICA	7.540	Inversión
Total otros subyacentes		9869	
TOTAL OBLIGACIONES		76381	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 8.636.480,79 euros, lo que supone un 1,55% sobre el patrimonio medio de la IIC.
Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 1.009,76 euros, lo que supone un 0,0003 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

El primer semestre del año ha estado condicionado por el fuerte repunte de los precios tras la guerra entre EE.UU. e Irán, que llevó a la mayoría de los bancos centrales a adoptar un tono más restrictivo. El Banco Central Europeo acabó elevando en junio la tasa de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, mientras que la Reserva Federal mantuvo su política monetaria sin cambios, aunque con un sesgo más restrictivo en su última reunión. En renta fija, las rentabilidades han repuntado con fuerza en EE.UU., sobre todo en la parte corta de la curva, mientras que, en la eurozona, la moderación de las expectativas de inflación presionó a la baja las rentabilidades alemanas a finales de junio. Por su parte, los diferenciales de crédito han mostrado resiliencia, incluso en el segmento de menor calidad. En renta variable, los buenos resultados empresariales y las expectativas de acuerdo favorecieron un avance generalizado de las bolsas, pese a la caída de marzo: a nivel mundial subieron un 10,4%, con Asia destacando por el impulso tecnológico de Corea (101%) y Taiwán (59,3%). En divisas, el euro cayó un 2,8%, hasta 1,142 dólares, influido probablemente por el menor diferencial de tipos frente a EE.UU. Finalmente, en materias primas, el Brent acumula una subida semestral del 22%, aunque cayó un 27% en el segundo trimestre tras la firma del preacuerdo y se sitúa en niveles previos al conflicto (74 dólares/barril). Por el contrario, el oro se hundió un 7,2%, lastrado por la fortaleza del dólar y el repunte de los tipos reales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre de 2026, se han actualizado y evaluado los factores que inciden en la rentabilidad esperada de los activos con una perspectiva a 5 años. Esto se ha traducido en una mejora en el atractivo relativo de la renta variable, equiparándose al nivel de la renta fija soberana. El crédito y los activos alternativos siguen situándose como las clases de activo con mayor potencial relativo.

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

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

En renta variable, eliminamos el sesgo geográfico favorable a Europa y mantenemos la preferencia de Japón frente a 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. Además, incorporamos posiciones estratégicas en materias primas.

En el plano táctico, condicionado por la evolución del ciclo económico y las decisiones de política monetaria, hemos reducido de forma gradual la exposición a renta variable a lo largo del periodo. Asimismo, ante el repunte de los riesgos inflacionistas, hemos optado por reducir la duración tanto europea como americana. En lo referente a divisas, hemos finalizado el periodo con sesgo favorable del dólar frente al euro.

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 1,12% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,79%. 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 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,69%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,24%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,34%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,71%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,77%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del periodo, la exposición a renta variable se ha gestionado activamente en un rango de entre el 14% y el 25%, optimizando de forma continua el ratio rentabilidad riesgo. En lo que respecta a la renta fija, la duración se ha modulado, adaptando la sensibilidad a los tipos de interés en Estados Unidos y Europa según las condiciones económicas y las

directrices de los bancos centrales. Adicionalmente, se han implementado diversas estrategias macroeconómicas de carácter táctico en renta variable. En concreto, la cartera ha mantenido posiciones en compañías de pequeña capitalización tanto en Europa como en EE.UU., combinadas con exposición a los sectores de materiales y blockchain. Por otra parte, a lo largo del periodo se procedió al cierre de las posiciones relativas en biotecnología, energías limpias y salud. Por último, se mantuvieron coberturas parciales sobre la renta variable americana.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 3,17% con una duración aproximada de 1,65 años.

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 48,94%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 18 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.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class action o demandas colectivas, 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.

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 4,12% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,04%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,19%.

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 base en términos macro, no sufre grandes variaciones respecto de octubre de 2025, caracterizado por un crecimiento moderado del PIB, próximo al crecimiento potencial, e inflación algo elevada. De hecho, el principal cambio en estos seis meses es que pronosticamos una inflación más alta para los próximos 5 años, tanto en USA como en la Eurozona. Los tipos nominales por tanto se mantienen más elevados para luchar contra la inflación (por encima del objetivo de los Bancos Centrales), especialmente si los comparamos con la historia reciente. El escenario ponderado se caracteriza, por tanto, por unos tipos oficiales reales más altos, lo que en la práctica supone un cambio significativo respecto a lo observado en la última década, en la que los Bancos Centrales de los países más desarrollados han mantenido los tipos reales muy por debajo de ese nivel.

Se produce un desplazamiento generalizado al alza, en términos absolutos, de las rentabilidades esperadas de los diferentes activos respecto al semestre anterior. Esto se debe, por el lado de la renta variable, a un PIB nominal esperado más alto, que afecta positivamente a las ventas de las compañías cotizadas. Por el lado de los activos de renta fija, en los últimos 6 meses hemos asistido a una subida de los rendimientos de mercado, por tanto, estos activos ofrecen un tipo de interés de salida mayor. En cuanto al cash, también en estos 6 meses, y especialmente en la zona euro, se ha producido un movimiento al alza en las expectativas de tipos a corto. Por su parte, al crédito le beneficia un mayor carry y le perjudica un spread de salida más estrecho. Los linkers se ven beneficiados por el entorno de mayor inflación y por la potencial ocurrencia de escenarios alternativos, especialmente en los tramos de menor duración. Y finalmente, las commodities mejoran también en escenario central.

Desde un punto de vista de potencial de rentabilidad absoluta, las carteras multi-activo en euros para los perfiles más

conservadores y con mayor peso de activos de renta fija a corto plazo, ven como el horizonte de inversión a largo plazo recupera algo de atractivo gracias a unos tipos de interés más altos.

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	0	0,00	3.599	1,23
ES0000012I32 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	0	0,00	819	0,28
ES0000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	1.976	0,68	1.980	0,68
ES0000012K61 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,550 2032-10-31	EUR	2.222	0,77	0	0,00
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	934	0,32	1.943	0,66
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	0	0,00	2.771	0,95
ES0000012P33 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,200 2035-10-31	EUR	0	0,00	2.645	0,90
ES0000012P90 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,350 2029-03-31	EUR	2.276	0,79	0	0,00
ES0000012R56 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,950 2056-10-31	EUR	355	0,12	0	0,00
ES0000012S22 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,400 2036-10-31	EUR	3.712	1,28	0	0,00
ES0000090979 - BONOS OBLIGA. C.A. ANDALUCIA 3,450 2036-04-30	EUR	1.076	0,37	0	0,00
ES0000090987 - BONOS OBLIGA. C.A. ANDALUCIA 3,350 2034-10-31	EUR	717	0,25	0	0,00
ES00001010M4 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	0	0,00	411	0,14
ES00001010Q5 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,137 2035-04-3	EUR	0	0,00	1.157	0,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.268	4,58	15.325	5,24
ES02136790P3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	107	0,04	108	0,04
ES02136790R9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	201	0,07	202	0,07
ES02136790S7 - BONOS BANKINTER SA 3,625 2033-02-04	EUR	200	0,07	100	0,03
ES0239140025 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 0,750 2029-06-22	EUR	88	0,03	89	0,03
ES0243307024 - BONOS KUTXABANK SA 3,500 2032-06-10	EUR	100	0,03	0	0,00
ES0280907066 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,750 2033-06-26	EUR	200	0,07	0	0,00
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	105	0,04	106	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.102	0,38	706	0,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.370	4,96	16.031	5,48
ES00000125K5 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	0	0,00	7.854	2,68
ES0000012767 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,23 2026-07-01	EUR	6.155	2,13	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.155	2,13	7.854	2,68
TOTAL RENTA FIJA		20.525	7,09	23.885	8,16
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA ÍNDICE	EUR	16.557	5,72	14.938	5,10
ES0117091035 - FONDO BBVA CRÉDITO EUROPA,	EUR	4.833	1,67	4.785	1,63
TOTAL IIC		21.390	7,39	19.723	6,73
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	48	0,02	46	0,02
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		48	0,02	46	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		41.963	14,50	43.654	14,91
AT0000A3EPP2 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	1.013	0,35	1.020	0,35
AT0000A3NY15 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,800 2032-09-20	EUR	1.623	0,56	1.625	0,55
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	875	0,30	881	0,30
BE0000354630 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,350 2032-06-22	EUR	2.627	0,91	2.631	0,90
BE0000366758 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 3,400 2036-06-22	EUR	398	0,14	0	0,00
DE0001102457 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,250 2028-08-15	EUR	0	0,00	2.151	0,73
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,269 2031-08-15	EUR	481	0,17	480	0,16
DE000BU22122 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,100 2028-03-15	EUR	4.547	1,57	0	0,00
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	0	0,00	1.438	0,49
DE000BU25042 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-04-18	EUR	1.882	0,65	1.894	0,65
DE000BU27006 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-11-15	EUR	1.841	0,64	1.848	0,63
DE000BU2Z056 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2035-08-15	EUR	1.908	0,66	3.614	1,23
DE000BU2Z064 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,900 2036-02-15	EUR	1.663	0,57	0	0,00
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	0	0,00	1.324	0,45
FI4000577952 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	2.508	0,87	2.524	0,86
FR0000571218 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	1.151	0,40	1.158	0,40
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	2.042	0,71	2.053	0,70
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,620 2030-11-25	EUR	1.691	0,58	1.693	0,58
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,652 2031-11-25	EUR	2.070	0,71	2.065	0,71
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,726 2027-02-25	EUR	0	0,00	3.510	1,20
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,970 2032-05-25	EUR	3.103	1,07	3.111	1,06
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	3.250	1,12	3.270	1,12
FR001400H98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	4.602	1,59	4.632	1,58
FR0014014866 - BONOS OBLIGA. BPIFRANCE SACA 2,750 2030-11-25	EUR	1.282	0,44	1.285	0,44
FR0014016CV2 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 4,400 2057-05-25	EUR	560	0,19	0	0,00
FR0014017Z10 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,800 2037-06-25	EUR	1.179	0,41	0	0,00
IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	632	0,22	631	0,22
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	0	0,00	2.107	0,72
IT0005466013 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	1.984	0,69	1.998	0,68
IT0005519787 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	1.802	0,62	1.815	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005521981 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,400 2028-04-01	EUR	1.274	0,44	1.282	0,44
IT0005561888 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	0	0,00	3.132	1,07
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	0	0,00	591	0,20
IT0005637399 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,950 2030-07-01	EUR	3.019	1,04	3.037	1,04
IT0005654642 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,700 2030-10-01	EUR	2.999	1,04	3.019	1,03
IT0005668220 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-11-15	EUR	1.003	0,35	3.633	1,24
IT0005689994 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2033-03-15	EUR	2.519	0,87	0	0,00
IT0005694630 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,950 2041-10-01	EUR	715	0,25	0	0,00
IT0005706285 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,800 2036-07-01	EUR	1.462	0,50	0	0,00
NL0013332430 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,250 2029-07-15	EUR	0	0,00	1.334	0,46
NL0015073VV8 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 2,750 2036-07-15	EUR	324	0,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		60.029	20,74	66.786	22,81
DE000BUOE345 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,311 2026-10-14	EUR	647	0,22	321	0,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		647	0,22	321	0,11
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	107	0,04	107	0,04
FR001400LZI6 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	213	0,07	213	0,07
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	105	0,04	105	0,04
FR001400MFR6 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	205	0,07	205	0,07
XS3224609373 - BONOS ALPHABET INC 3,125 2034-11-06	EUR	186	0,06	186	0,06
XS3226542861 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,000 2056-06-15	EUR	293	0,10	295	0,10
XS3231216998 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 4,197 2049-11-19	EUR	198	0,07	199	0,07
XS3244187764 - BONOS DANSKE BANK A S 3,375 2033-12-02	EUR	281	0,10	280	0,10
XS3273173420 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 3,125 2032-02-03	EUR	112	0,04	0	0,00
XS3281048499 - BONOS MORGAN STANLEY 3,383 2032-01-23	EUR	100	0,03	0	0,00
XS3281650823 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 3,875 2099-02-02	EUR	147	0,05	0	0,00
XS3289620042 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 3,375 2033-02-10	EUR	264	0,09	0	0,00
XS3289742234 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,000 2031-02-03	EUR	109	0,04	0	0,00
XS3291117417 - BONOS PEPSICO INC 3,300 2034-02-11	EUR	213	0,07	0	0,00
XS3292846030 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2033-04-01	EUR	921	0,32	0	0,00
XS3293638568 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 3,210 2032-05-16	EUR	321	0,11	0	0,00
XS3296805685 - BONOS NTT FINANCE CORP 3,224 2032-03-04	EUR	242	0,08	0	0,00
XS3298843684 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,200 2032-02-19	EUR	109	0,04	0	0,00
XS3299472202 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,509 2033-08-17	EUR	175	0,06	0	0,00
XS3300349639 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,136 2032-02-18	EUR	99	0,03	0	0,00
XS3303588829 - EMISIONES KUNTARAHOITUS OYJ 2,750 2033-06-14	EUR	781	0,27	0	0,00
XS3305144001 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,246 2056-08-15	EUR	99	0,03	0	0,00
XS3305169172 - BONOS AMAZON.COM INC 3,350 2032-03-16	EUR	136	0,05	0	0,00
XS3305169768 - BONOS AMAZON.COM INC 4,050 2039-03-16	EUR	393	0,14	0	0,00
XS3307259237 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,950 2099-03-09	EUR	98	0,03	0	0,00
XS3311914850 - RENTA ABN AMRO BANK NV 3,375 2030-04-09	EUR	101	0,03	0	0,00
XS3317637059 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,370 2099-05-18	EUR	183	0,06	0	0,00
XS3348120653 - BONOS REDEIA CORP SA 4,375 2099-04-27	EUR	101	0,03	0	0,00
XS3358268251 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,500 2033-04-29	EUR	265	0,09	0	0,00
XS3381221525 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 3,934 2032-05-28	EUR	101	0,03	0	0,00
XS3382738600 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,750 2031-05-20	EUR	101	0,03	0	0,00
XS3386748993 - BONOS E.ON INTERNATIONAL FJ 3,475 2031-05-27	EUR	56	0,02	0	0,00
XS3388349188 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,353 2034-11-27	EUR	205	0,07	0	0,00
XS3399007288 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,625 2032-03-08	EUR	100	0,03	0	0,00
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	199	0,07	201	0,07
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	205	0,07	205	0,07
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL FJ 4,300 2034-05-23	EUR	229	0,08	229	0,08
XS2729836234 - BONOS MEDIABANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	104	0,04	105	0,04
XS2744121273 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 4,196 2032-03-04	EUR	119	0,04	120	0,04
XS2744121943 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2029-07-11	EUR	138	0,05	139	0,05
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	125	0,04	124	0,04
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	207	0,07	209	0,07
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	122	0,04	123	0,04
XS2753310825 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	101	0,03	102	0,03
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	102	0,04	103	0,04
XS3002420498 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2032-02-28	EUR	188	0,06	188	0,06
XS3002547563 - BONOS ING GROEP NV 3,000 2031-08-17	EUR	98	0,03	99	0,03
XS3003232272 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 4,000 2032-02-19	EUR	113	0,04	113	0,04
XS3003427872 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 3,125 2032-02-17	EUR	255	0,09	256	0,09
XS3004055177 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,375 2033-02-18	EUR	99	0,03	99	0,03
XS3008889175 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,500 2036-02-24	EUR	228	0,08	228	0,08
XS3009012470 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2037-02-25	EUR	201	0,07	201	0,07
XS3009472989 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,723 2035-02-25	EUR	337	0,12	339	0,12
XS3014215324 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 3,000 2030-03-03	EUR	99	0,03	100	0,03
XS3016984372 - BONOS CAIXABANK SA 4,000 2037-03-05	EUR	100	0,03	100	0,03
XS3017216097 - BONOS ITALGAS SPA 3,500 2034-03-06	EUR	257	0,09	256	0,09
XS3019219859 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,485 2034-03-10	EUR	268	0,09	268	0,09
XS3019300469 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,500 2032-05-22	EUR	99	0,03	99	0,03
XS3029558676 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,375 2030-03-25	EUR	0	0,00	101	0,03
XS3030307865 - BONOS NESTE OYJ 3,750 2030-03-20	EUR	138	0,05	138	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3032013511 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 4,000 2035-03-26	EUR	133	0,05	132	0,05
XS3034598394 - BONOS BARCLAYS PLC 4,616 2037-03-26	EUR	205	0,07	205	0,07
XS3036647694 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08	EUR	0	0,00	48	0,02
XS3037678607 - BONOS AT&T INC 3,150 2030-06-01	EUR	177	0,06	178	0,06
XS3067397789 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 3,625 2032-06-15	EUR	100	0,03	0	0,00
XS3069291196 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	100	0,03	101	0,03
XS3069338336 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,000 2035-05-09	EUR	220	0,08	221	0,08
XS3070032100 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,125 2031-05-09	EUR	187	0,06	188	0,06
XS3071332962 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,493 2049-05-15	EUR	102	0,04	103	0,04
XS3072348405 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,500 2032-05-21	EUR	100	0,03	101	0,03
XS3073350269 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,191 2036-05-19	EUR	209	0,07	209	0,07
XS3073596770 - BONOS EQUINIX EUROPE 2 FIN 4,000 2034-05-19	EUR	169	0,06	168	0,06
XS3074495444 - BONOS ING GROEP NV 4,125 2036-05-20	EUR	101	0,03	102	0,03
XS3075490188 - RENTA BMW FINANCE NV 3,250 2031-05-20	EUR	243	0,08	245	0,08
XS3075492044 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,500 2030-10-09	EUR	591	0,20	1.781	0,61
XS3081821699 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,000 2029-11-27	EUR	99	0,03	100	0,03
XS3084359036 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2035-01-03	EUR	187	0,06	186	0,06
XS3089768157 - BONOS MITSUBISHI UFJ FINAN 3,197 2031-06-10	EUR	387	0,13	389	0,13
XS3094762989 - BONOS RWE AG 4,125 2055-06-18	EUR	100	0,03	101	0,03
XS3215466338 - BONOS BMS IRELAND CAPITAL 3,363 2033-11-10	EUR	180	0,06	180	0,06
XS3222736574 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 2,875 2032-10-31	EUR	290	0,10	292	0,10
XS3222746375 - BONOS VONOVIA SE 3,500 2032-11-12	EUR	98	0,03	99	0,03
XS3224498108 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,000 2030-11-07	EUR	114	0,04	115	0,04
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	103	0,04	104	0,04
FR001400QJB9 - BONOS ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	0	0,00	102	0,03
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	204	0,07	206	0,07
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	198	0,07	199	0,07
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2099-06-14	EUR	102	0,04	104	0,04
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	200	0,07	201	0,07
FR001400SJS4 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	98	0,03	97	0,03
FR001400SSO4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	326	0,11	456	0,16
FR001400U1Q3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	201	0,07	202	0,07
FR001400WJH9 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 4,000 2035-01-15	EUR	100	0,03	101	0,03
FR001400XFK9 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,750 2035-05-17	EUR	298	0,10	299	0,10
FR001400XHU4 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,945 2037-02-18	EUR	299	0,10	300	0,10
FR001400YAD3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2035-03-18	EUR	202	0,07	203	0,07
FR001400YP56 - BONOS DANONE SA 3,438 2033-04-07	EUR	100	0,03	100	0,03
FR001400ZEK7 - BONOS CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07	EUR	0	0,00	99	0,03
FR001400ZKO6 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,375 2030-05-14	EUR	100	0,03	100	0,03
FR001400ZKQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,125 2036-05-14	EUR	302	0,10	302	0,10
FR001400ZZB1 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2035-05-27	EUR	199	0,07	198	0,07
FR001401OIN9 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 3,625 2034-06-17	EUR	98	0,03	97	0,03
AT0000A3HGD0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 3,250 2033-01-14	EUR	198	0,07	198	0,07
BE0002951326 - RENTA KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	106	0,04	106	0,04
BE0390294636 - BONOS FLUVIUS SYSTEM OPERA 3,750 2036-02-16	EUR	200	0,07	0	0,00
BE6355213644 - BONOS LONZA FINANCE INTERN 3,250 2030-09-04	EUR	0	0,00	101	0,03
BE6364524635 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,375 2033-05-19	EUR	256	0,09	256	0,09
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	0	0,00	184	0,06
CH1414003462 - BONOS UBS GROUP AG 3,250 2034-02-12	EUR	256	0,09	256	0,09
DE000A382475 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	399	0,14	1.333	0,46
DE000A383B10 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	3.127	1,08	0	0,00
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	152	0,05	154	0,05
DE000A383QQ2 - BONOS AMPRION GMBH 3,125 2030-08-27	EUR	99	0,03	100	0,03
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	63	0,02	63	0,02
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	172	0,06	173	0,06
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	215	0,07	214	0,07
DE000A460C80 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,375 2029-06-29	EUR	930	0,32	0	0,00
DE000A4DFU0 - BONOS AMPRION GMBH 3,875 2036-06-05	EUR	100	0,03	100	0,03
DE000A4EB2Y0 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 3,125 2031-09-05	EUR	337	0,12	341	0,12
DE000A4ESDY8 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 3,875 2031-11-13	EUR	100	0,03	0	0,00
DE000C2439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	105	0,04	105	0,04
DE000C245Y30 - BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	100	0,03	100	0,03
DE000C245ZY0 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-06-30	EUR	201	0,07	201	0,07
DE000C246CR1 - BONOS COMMERZBANK AG 3,750 2033-06-03	EUR	100	0,03	0	0,00
DE000DL19VS4 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	174	0,06	176	0,06
DE000HC80CC8 - RENTA HAMBURG COMMERCIAL B 3,500 2030-01-31	EUR	45	0,02	45	0,02
EU000A1299Z8 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 2,750 2031-06-02	EUR	656	0,23	0	0,00
EU000A2SCAV2 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 2,500 2030-11-11	EUR	1.586	0,55	1.593	0,54
EU000A4EDOK0 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,750 2032-12-13	EUR	0	0,00	1.103	0,38
EU000A4EG021 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,500 2030-10-14	EUR	995	0,34	0	0,00
EU000A4ENP68 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,375 2029-07-12	EUR	513	0,18	0	0,00
EU000A4EPCAO - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 2,625 2031-06-16	EUR	1.166	0,40	0	0,00
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	167	0,06	168	0,06
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	0	0,00	191	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013367638 - BONOS[VINCI SA]1,750 2030-09-26	EUR	188	0,06	189	0,06
FR0013408960 - RENTA[BANQUE FEDERATIVE DU]1,750 2029-03-15	EUR	183	0,06	184	0,06
FR0013476595 - BONOS[VEOLIA ENVIRONNEMENT]0,664 2031-01-15	EUR	165	0,06	166	0,06
FR0013505633 - BONOS[AEROPORTS DE PARIS S]2,750 2030-04-02	EUR	201	0,07	201	0,07
FR00140003P3 - RENTA[BANQUE FEDERATIVE DU]0,100 2027-10-08	EUR	0	0,00	93	0,03
FR0014000R2 - BONOS[ENGIE SA]1,500 2049-11-30	EUR	188	0,06	189	0,06
FR0014000UD6 - BONOS[UNIBAIL-RODAMCO-WEST]1,375 2031-12-04	EUR	171	0,06	170	0,06
FR0014003182 - RENTA[CREDIT AGRICOLE SA]0,375 2028-04-20	EUR	0	0,00	266	0,09
FR0014007LK5 - BONOS[BNP PARIBAS SA]0,875 2030-07-11	EUR	177	0,06	177	0,06
FR0014008PK4 - BONOS[BPCE SA]1,625 2029-03-02	EUR	92	0,03	92	0,03
FR0014009HA0 - BONOS[BNP PARIBAS SA]2,500 2032-03-31	EUR	98	0,03	98	0,03
FR001400AY79 - BONOS[BANQUE FEDERATIVE DU]3,875 2032-06-16	EUR	199	0,07	201	0,07
FR001400CN47 - RENTA[LA POSTE SA]2,625 2028-09-14	EUR	99	0,03	100	0,03
FR001400CND2 - BONOS[AIR LIQUIDE FINANCE]2,875 2032-09-16	EUR	194	0,07	195	0,07
FR001400FB06 - RENTA[BPCE SA]3,500 2028-01-25	EUR	0	0,00	101	0,03
FR001400FB22 - BONOS[BPCE SA]5,125 2035-01-25	EUR	105	0,04	105	0,04
FR001400IJ13 - BONOS[BPCE SA]4,750 2034-06-14	EUR	106	0,04	106	0,04
FR001400KDS4 - BONOS[CREDIT AGRICOLE SA]5,500 2033-08-28	EUR	208	0,07	212	0,07
FR001400KZQ1 - BONOS[SOCIETE GENERALE SA]4,750 2029-09-28	EUR	105	0,04	106	0,04
XS2286012849 - BONOS[LOGICOR FINANCING SA]0,875 2031-01-14	EUR	161	0,06	164	0,06
XS2290960520 - BONOS[TOTALENERGIES SE]1,625 2049-01-25	EUR	153	0,05	152	0,05
XS2292263121 - BONOS[MORGAN STANLEY]0,497 2031-02-07	EUR	140	0,05	140	0,05
XS2306517876 - BONOS[DNB BANK ASA]0,250 2029-02-23	EUR	0	0,00	266	0,09
XS2319054710 - BONOS[STANDARD CHARTERED P]1,200 2031-09-23	EUR	0	0,00	291	0,10
XS2321427408 - BONOS[BANK OF AMERICA CORP]0,694 2031-03-22	EUR	88	0,03	88	0,03
XS232562697 - BONOS[FRESENIUS FINANCE I]R[0,875 2031-10-01	EUR	145	0,05	147	0,05
XS2347367018 - BONOS[MERLIN PROPERTIES SO]1,375 2030-06-01	EUR	87	0,03	88	0,03
XS2353182293 - BONOS[ENEL FINANCE INTERNA]0,750 2030-06-17	EUR	0	0,00	176	0,06
XS2360310044 - BONOS[UNICREDIT SPA]0,800 2029-07-05	EUR	93	0,03	94	0,03
XS2364001078 - BONOS[A2A SPA]0,625 2031-07-15	EUR	163	0,06	164	0,06
XS2366407018 - BONOS[THERMO FISHER SCIENT]0,800 2030-10-18	EUR	131	0,05	132	0,05
XS2373642102 - BONOS[BARCLAYS PLC]0,577 2029-08-09	EUR	92	0,03	92	0,03
XS2384269366 - BONOS[HEIMSTADEN BOSTAD TR]0,750 2029-09-06	EUR	224	0,08	226	0,08
XS2384723263 - BONOS[MONDELEZ INTERNATION]0,250 2029-09-09	EUR	243	0,08	245	0,08
XS2431318802 - BONOS[LOGICOR FINANCING SA]1,625 2030-01-17	EUR	93	0,03	93	0,03
XS2432130610 - BONOS[TOTALENERGIES SE]2,000 2049-01-17	EUR	98	0,03	97	0,03
XS2466350993 - RENTA[TORONTO-DOMINION BAN]1,952 2030-04-08	EUR	128	0,04	129	0,04
XS2482887879 - BONOS[RWE AG]2,750 2030-05-24	EUR	136	0,05	195	0,07
XS2486285294 - BONOS[MCDONALD'S CORP]2,375 2029-05-31	EUR	133	0,05	135	0,05
XS2526881532 - BONOS[TELIA CO AB]4,625 2082-12-21	EUR	162	0,06	165	0,06
XS2534976886 - BONOS[A2A SPA]4,500 2030-09-19	EUR	106	0,04	107	0,04
XS2575973776 - BONOS[NATIONAL GRID PLC]3,875 2029-01-16	EUR	0	0,00	103	0,04
XS2576245281 - BONOS[CIE DE SAINT-GOBAIN]3,500 2029-01-18	EUR	203	0,07	307	0,10
XS2579897633 - BONOS[AUTOSTRAD PER LITA]4,750 2031-01-24	EUR	254	0,09	255	0,09
XS2582860909 - BONOS[ABERTIS INFRASTRUCT]4,125 2029-08-07	EUR	202	0,07	205	0,07
XS2598331242 - BONOS[BANCO DE SABADELL SA]5,000 2029-06-07	EUR	0	0,00	105	0,04
XS2599169922 - BONOS[HEINEKEN NV]4,125 2035-03-23	EUR	217	0,07	217	0,07
XS2618906585 - RENTA[NORDEA BANK ABP]4,125 2028-05-05	EUR	102	0,04	103	0,04
XS2623221228 - BONOS[DAIMLER TRUCK INTERN]3,875 2029-06-19	EUR	306	0,11	309	0,11
XS2623956773 - BONOS[ENI SPA]4,250 2033-05-19	EUR	237	0,08	238	0,08
XS2626699982 - BONOS[BANCO SANTANDER SA]5,750 2033-08-23	EUR	208	0,07	211	0,07
XS2629470845 - BONOS[ROBERT BOSCH GMBH]4,000 2035-06-02	EUR	101	0,03	101	0,03
XS2630112014 - BONOS[BAYER AG]4,250 2029-08-26	EUR	0	0,00	96	0,03
XS2630417124 - BONOS[CAIXABANK SA]6,125 2034-05-30	EUR	214	0,07	217	0,07
XS2634690114 - BONOS[STELLANTIS NV]4,250 2031-06-16	EUR	231	0,08	235	0,08
FR00140127U0 - BONOS[DANONE SA]3,950 2052-09-08	EUR	199	0,07	200	0,07
FR0014012L94 - BONOS[ENGIE SA]3,250 2032-01-11	EUR	0	0,00	99	0,03
FR0014012S89 - BONOS[CAPGEMINI SE]3,500 2034-09-25	EUR	96	0,03	98	0,03
FR00140144A7 - BONOS[ORANGE SA]2,500 2028-11-13	EUR	0	0,00	99	0,03
FR00140144B5 - BONOS[ORANGE SA]3,125 2031-11-13	EUR	99	0,03	99	0,03
FR00140144C3 - BONOS[ORANGE SA]3,500 2034-11-13	EUR	296	0,10	295	0,10
FR0014016Z94 - BONOS[ENGIE SA]4,371 2099-04-16	EUR	101	0,03	0	0,00
IT0005611550 - BONOS[INTESA SANPAOLO SPA]3,850 2032-09-16	EUR	0	0,00	197	0,07
IT0005631921 - BONOS[UNICREDIT SPA]3,800 2033-01-16	EUR	326	0,11	326	0,11
IT0005710055 - BONOS[UNICREDIT SPA]4,231 2036-05-19	EUR	333	0,11	0	0,00
IT0005713042 - RENTA[CASSA DEPOSITI E PRE]3,250 2031-06-03	EUR	601	0,21	0	0,00
IT0005717589 - BONOS[INTESA SANPAOLO SPA]3,750 2034-06-22	EUR	284	0,10	0	0,00
PTBCPOOM0034 - BONOS[BANCO COMERCIAL PORT]4,125 2038-06-22	EUR	298	0,10	0	0,00
PTCGDFOM0034 - BONOS[CAIXA GERAL DE DEPOS]3,000 2031-10-07	EUR	98	0,03	0	0,00
XS111559925 - RENTA[TOTALENERGIES CAPITA]2,125 2029-09-18	EUR	195	0,07	296	0,10
XS1346228577 - BONOS[AXA SA]3,375 2047-07-06	EUR	221	0,08	222	0,08
XS1629774230 - BONOS[VOLKSWAGEN INTERNATI]3,875 2049-06-14	EUR	200	0,07	200	0,07
XS1761721262 - BONOS[AROUNDTOWN SA]1,625 2028-01-31	EUR	192	0,07	192	0,07
XS1785340172 - RENTA[INTESA SANPAOLO SPA]1,750 2028-03-20	EUR	96	0,03	97	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1801905628 - RENTA[MIZUHO FINANCIAR GRO]1,598 2028-04-10	EUR	0	0,00	96	0,03
XS1843435923 - BONOS[FIDELITY NATIONAL IN]2,000 2030-05-21	EUR	0	0,00	249	0,09
XS1910948329 - RENTA[VOLKSWAGEN INTERNATI]3,250 2030-11-18	EUR	307	0,11	308	0,11
XS1945110861 - BONOS[INTERNATIONAL BUSINE]1,750 2031-01-31	EUR	123	0,04	124	0,04
XS1989380172 - BONOS[NETFLIX INC]3,875 2029-11-15	EUR	119	0,04	120	0,04
XS2009861480 - BONOS[ESB FINANCE DAC]1,125 2030-06-11	EUR	125	0,04	126	0,04
XS2011260705 - BONOS[MERCK KGAA]2,875 2029-06-25	EUR	98	0,03	97	0,03
XS2033262622 - BONOS[JPMORGAN CHASE & CO]1,001 2031-07-25	EUR	178	0,06	178	0,06
XS2135799679 - RENTA[BP CAPITAL MARKETS P]2,519 2028-04-07	EUR	0	0,00	236	0,08
XS2148370211 - BONOS[BANK OF AMERICA CORP]3,648 2029-03-31	EUR	0	0,00	220	0,08
XS2151059206 - BONOS[MONDI FINANCE EUROPE]2,375 2028-04-01	EUR	0	0,00	116	0,04
XS2180007549 - BONOS[AT&T INC]1,600 2028-05-19	EUR	0	0,00	228	0,08
XS2193662728 - BONOS[BP CAPITAL MARKETS P]3,625 2049-06-22	EUR	134	0,05	135	0,05
XS2199266268 - BONOS[BAYER AG]1,125 2030-01-06	EUR	172	0,06	173	0,06
XS2200513070 - BONOS[NATIONAL GRID ELECTRI]0,823 2032-07-07	EUR	229	0,08	231	0,08
XS2228373671 - BONOS[ENEL SPA]2,250 2049-03-10	EUR	141	0,05	141	0,05
XS2242747348 - BONOS[ASAH GROUP HOLDINGS]0,541 2028-10-23	EUR	181	0,06	183	0,06
XS2636592102 - BONOS[BANCO BILBAO VIZCAYA]5,750 2033-09-15	EUR	314	0,11	319	0,11
XS2648077191 - BONOS[CRH SMW FINANCE DAC]4,000 2031-07-11	EUR	204	0,07	206	0,07
XS2649712689 - BONOS[CAIXABANK SA]5,000 2029-07-19	EUR	105	0,04	107	0,04
XS2662538425 - BONOS[BARCLAYS PLC]4,918 2030-08-08	EUR	209	0,07	211	0,07
XS2667124569 - BONOS[SVENSKA HANDELSBANKE]5,000 2034-08-16	EUR	105	0,04	106	0,04
XS2676395077 - BONOS[SARTORIUS FINANCE BV]4,375 2029-09-14	EUR	0	0,00	104	0,04
XS2680945479 - BONOS[FERROVIAL SE]4,375 2030-09-13	EUR	251	0,09	254	0,09
XS2699159351 - BONOS[EDP SERVICIOS FINANCI]4,375 2032-04-04	EUR	178	0,06	179	0,06
XS2704918478 - BONOS[H&M FINANCE BV]4,875 2031-10-25	EUR	112	0,04	112	0,04
XS2705604234 - RENTA[BANCO SANTANDER SA]4,875 2031-10-18	EUR	324	0,11	325	0,11
XS2707169111 - BONOS[AIB GROUP PLC]5,250 2031-10-23	EUR	110	0,04	110	0,04
XS2718201515 - BONOS[NESTLE OYJ]3,875 2031-05-21	EUR	103	0,04	103	0,04
XS2764264789 - BONOS[ING GROEP NV]4,000 2035-02-12	EUR	306	0,11	307	0,10
XS2764455619 - BONOS[KONINKLIJKE KPN NV]3,875 2036-02-16	EUR	201	0,07	200	0,07
XS2764457664 - BONOS[DANSKE BANK A/S]4,625 2034-05-14	EUR	264	0,09	163	0,06
XS2764459363 - BONOS[CAIXABANK SA]4,125 2032-02-09	EUR	103	0,04	104	0,04
XS2767246908 - BONOS[FORD MOTOR CREDIT CO]4,445 2030-02-14	EUR	0	0,00	122	0,04
XS2770514946 - BONOS[VERIZON COMMUNICATIO]3,750 2036-02-28	EUR	240	0,08	239	0,08
XS2774448521 - BONOS[SKANDINAVISKA ENSKIL]4,500 2034-11-27	EUR	103	0,04	104	0,04
XS2776890902 - BONOS[JAP MOLLER - MAERSK A]3,750 2032-03-05	EUR	102	0,04	103	0,04
XS2776891207 - BONOS[JAP MOLLER - MAERSK A]4,125 2036-03-05	EUR	131	0,05	131	0,04
XS2782109016 - BONOS[BANCO DE SABADELL SA]4,250 2030-09-13	EUR	104	0,04	105	0,04
XS2783118131 - BONOS[EASYJET PLC]3,750 2031-03-20	EUR	137	0,05	139	0,05
XS2796609787 - BONOS[CIE DE SAINT-GOBAIN]3,375 2030-04-08	EUR	100	0,03	101	0,03
XS2800064912 - BONOS[CEPSA FINANCE SA]4,125 2031-04-11	EUR	202	0,07	203	0,07
XS2804565435 - RENTA[BANK OF NOVA SCOTIA]3,500 2029-04-17	EUR	101	0,03	102	0,03
XS2809670172 - BONOS[SYDNEY AIRPORT FINAN]3,750 2032-04-30	EUR	138	0,05	139	0,05
XS2815980664 - BONOS[LLOYDS BANKING GROUP]3,875 2032-05-14	EUR	119	0,04	119	0,04
XS2816031160 - BONOS[GENERAL MOTORS FINAN]4,000 2030-07-10	EUR	144	0,05	145	0,05
XS2818300407 - BONOS[ING GROEP NV]4,375 2034-08-15	EUR	204	0,07	206	0,07
XS2823235085 - BONOS[AIB GROUP PLC]4,625 2035-05-20	EUR	207	0,07	208	0,07
XS2830466301 - BONOS[AMERICAN TOWER CORP]4,100 2034-05-16	EUR	160	0,06	159	0,05
XS2831017467 - RENTA[SWEDBANK AB]3,375 2030-05-29	EUR	101	0,03	102	0,03
XS2831094706 - BONOS[COMMONWEALTH BANK OF]4,266 2034-06-04	EUR	231	0,08	233	0,08
XS2831195644 - BONOS[BARCLAYS PLC]4,973 2036-05-31	EUR	236	0,08	237	0,08
XS2838379712 - BONOS[JPMORGAN CHASE & CO]3,674 2028-06-06	EUR	0	0,00	102	0,03
XS2838886062 - RENTA[BNG BANK NV]2,875 2031-06-11	EUR	1.901	0,66	0	0,00
XS2839004368 - BONOS[BECTON DICKINSON & C]3,828 2032-06-07	EUR	257	0,09	257	0,09
XS2841150316 - BONOS[STEDIN HOLDING NV]3,625 2031-06-20	EUR	102	0,04	102	0,03
XS2856698126 - RENTA[JOHN DEERE CAPITAL C]3,450 2032-07-16	EUR	202	0,07	202	0,07
XS2886191589 - BONOS[ING GROEP NV]4,250 2035-08-26	EUR	102	0,04	102	0,03
XS2895631567 - BONOS[E.ON SE]3,125 2030-03-05	EUR	52	0,02	53	0,02
XS2896350175 - BONOS[SNAM SPA]4,500 2049-12-10	EUR	204	0,07	205	0,07
XS2898838516 - BONOS[NATWEST GROUP PLC]3,575 2032-09-12	EUR	263	0,09	264	0,09
XS2900391777 - BONOS[SANDOZ FINANCE BV]3,250 2029-09-12	EUR	0	0,00	101	0,03
XS2902578249 - BONOS[CAIXABANK SA]3,625 2032-09-19	EUR	302	0,10	303	0,10
XS2903312002 - RENTA[SUMITOMO MITSUI FINA]3,318 2031-10-07	EUR	161	0,06	161	0,05
XS2904540775 - BONOS[HSBC HOLDINGS PLC]3,445 2030-09-25	EUR	328	0,11	330	0,11
XS2905583014 - BONOS[FCC SERVICIOS MEDIO]3,715 2031-10-08	EUR	175	0,06	176	0,06
XS2908177145 - BONOS[NATURGY FINANCE IBER]3,250 2030-10-02	EUR	299	0,10	301	0,10
XS2908735504 - BONOS[BANCO SANTANDER SA]3,250 2029-04-02	EUR	100	0,03	101	0,03
XS2909746310 - BONOS[COMCAST CORP]3,250 2032-09-26	EUR	140	0,05	240	0,08
XS2909822194 - BONOS[IBERDROLA FINANZAS S]3,000 2031-09-30	EUR	296	0,10	298	0,10
XS2932080851 - RENTA[SKANDINAVISKA ENSKIL]3,125 2031-11-05	EUR	99	0,03	99	0,03
XS2932834604 - BONOS[DSV FINANCE BV]3,250 2030-11-06	EUR	100	0,03	101	0,03
XS2932836211 - BONOS[DSV FINANCE BV]3,375 2032-11-06	EUR	100	0,03	100	0,03
XS2937308497 - BONOS[TOTALENERGIES SE]4,120 2050-12-15	EUR	164	0,06	165	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	191	0,07	192	0,07
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	101	0,03	101	0,03
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	203	0,07	204	0,07
XS2963891028 - BONOS ENI SPA 4,500 2049-01-21	EUR	254	0,09	255	0,09
XS2975137618 - BONOS ENEL SPA 4,250 2049-04-14	EUR	237	0,08	239	0,08
XS2975316899 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 3,125 2030-01-10	EUR	99	0,03	100	0,03
XS2979643991 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 3,250 2030-01-22	EUR	198	0,07	200	0,07
XS2979678864 - RENTA ABN AMRO BANK NV 3,125 2030-01-21	EUR	0	0,00	101	0,03
XS2983840518 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2033-01-23	EUR	116	0,04	116	0,04
XS2987772402 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,261 2031-01-28	EUR	100	0,03	100	0,03
XS2996771767 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2030-02-13	EUR	99	0,03	99	0,03
XS2997534768 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,150 2032-02-11	EUR	302	0,10	303	0,10
XS3000977317 - BONOS LINDE PLC 3,000 2033-02-18	EUR	293	0,10	294	0,10
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	142	0,05	142	0,05
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	0	0,00	197	0,07
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	96	0,03	96	0,03
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	0	0,00	141	0,05
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	114	0,04	113	0,04
XS3102778191 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 4,500 2049-06-26	EUR	101	0,03	101	0,03
XS3106098380 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 3,125 2031-09-27	EUR	0	0,00	100	0,03
XS3109655020 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,375 2033-07-03	EUR	285	0,10	285	0,10
XS3121029436 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125 2030-07-15	EUR	199	0,07	200	0,07
XS3181972962 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,448 2032-09-16	EUR	171	0,06	173	0,06
XS3182049935 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 3,125 2031-09-23	EUR	97	0,03	98	0,03
XS3185369371 - BONOS MEDTRONIC INC 2,950 2030-10-15	EUR	99	0,03	100	0,03
XS3186907823 - BONOS PROLOGIS EURO FINANC 3,250 2032-09-22	EUR	181	0,06	181	0,06
XS3188782000 - BONOS RED ELECTRICA FINANC 3,000 2031-10-06	EUR	98	0,03	99	0,03
XS3194155563 - BONOS GLENCORE CAPITAL FIN 3,668 2032-10-06	EUR	245	0,08	243	0,08
XS3195126084 - RENTA VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,125 2029-10-02	EUR	99	0,03	100	0,03
XS3200103490 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 3,548 2035-10-08	EUR	298	0,10	295	0,10
XS3206563549 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 2,750 2030-01-28	EUR	0	0,00	69	0,02
XS3214409834 - BONOS CITIGROUP INC 3,493 2034-10-22	EUR	185	0,06	184	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		59.362	20,33	51.021	17,33
XS2477935345 - EMISIONES TENNENT NETHERLANDS B 1,625 2026-11-17	EUR	0	0,00	104	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	104	0,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		120.038	41,29	118.232	40,29
TOTAL RENTA FIJA		120.038	41,29	118.232	40,29
LU0950671825 - ETF UBS CORE MSCI JAPAN	JPY	1.054	0,36	973	0,33
LU1006082199 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	EUR	0	0,00	149	0,05
LU1078767826 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	2.859	0,99	2.816	0,96
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.986	0,69	1.929	0,66
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	87	0,03	86	0,03
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	3.521	1,22	3.459	1,18
LU1437015735 - ETF AMUNDI CORE MSCI EUR	EUR	1.832	0,63	2.392	0,82
LU1451406505 - FONDO INVESCO EURO CORPORA	EUR	2.812	0,97	2.771	0,95
LU1650062323 - FONDO BYDESIGN - BETAMINER	EUR	6.434	2,22	6.520	2,23
IE00BGYSV006 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	12.603	4,35	12.131	4,14
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	3.924	1,36	3.761	1,28
IE00BMTX1Y45 - ETF ISHARES S&P 500 SWAP	USD	772	0,27	265	0,09
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	25.630	8,85	25.340	8,65
IE00BZ1NCS44 - ETF ISHARES BLOOMBERG EN	USD	579	0,20	0	0,00
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	2.257	0,78	2.241	0,77
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	1.774	0,61	2.305	0,79
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	1.088	0,38	1.005	0,34
LU0322253906 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	607	0,21	0	0,00
LU0496786657 - ETF AMUNDI CORE S&P 500	USD	792	0,27	270	0,09
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	1.276	0,44	1.207	0,41
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	393	0,14	388	0,13
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	1.374	0,47	1.310	0,45
LU1773286189 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	1.124	0,39	1.071	0,37
LU1781541252 - ETF AMUNDI CORE MSCI JAP	JPY	1.053	0,36	971	0,33
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	622	0,21	612	0,21
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	0	0,00	2.904	0,99
IE000U58J0M1 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	0	0,00	589	0,20
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	1.780	0,61	2.300	0,79
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	333	0,11	114	0,04
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	792	0,27	272	0,09
IE00B4L60045 - ETF ISHARES EUR CORP BON	EUR	3.135	1,08	3.157	1,08
IE00B6YX5C33 - ETF SS SPDR S&P 500 UCIT	USD	374	0,13	128	0,04
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	1.119	0,39	1.080	0,37
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	771	0,27	265	0,09
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	587	0,20	582	0,20
LU2053007915 - FONDO BYDESIGN - BEHEDGED	EUR	8.088	2,79	8.475	2,89
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	2.193	0,76	2.007	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	1.416	0,49	1.399	0,48
LU2200579410 - FONDO AMUNDI CORE MSCI EME	USD	7.618	2,63	5.988	2,04
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	2.505	0,87	2.731	0,93
LU2451852193 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	0	0,00	2.429	0,83
LU2732151662 - FONDO CIF - CAPITAL GROUP	EUR	1.380	0,48	1.304	0,45
IE00B7K93397 - ETF UBS CORE S&P 500 UCI	USD	333	0,11	115	0,04
IE00B96CNN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	0	0,00	2.902	0,99
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	424	0,15	421	0,14
IE00BD6FTQ80 - ETF INVESCO BLOOMBERG CO	USD	1.734	0,60	0	0,00
IE00BD8PGZ49 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	0	0,00	862	0,29
IE00BFXR6159 - ETF L&G MULTI-STRATEGY E	USD	576	0,20	0	0,00
IE00BGBN6P67 - ETF INVESCO COINSHARES G	USD	642	0,22	0	0,00
IE00GGPP6473 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	4.329	1,49	4.450	1,52
TOTAL IIC		116.582	40,25	118.446	40,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		236.620	81,54	236.678	80,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		278.583	96,04	280.332	95,64

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 la sociedad 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 6.154.510,74 euros, lo que supone un 2,13% sobre el patrimonio de la sociedad. 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 372,02 euros.

1) Datos globales:

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en Total Return Swap por un importe nominal de 4.997.604,79 euros, lo que supone un 1,73% sobre el patrimonio del Fondo.

2) Datos relativos a la concentración:

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

A la fecha del informe no hubo colateral recibido.

b) Las contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap son Nomura Financial Products Europe GmbH, UBS Europe SE y Barclays Bank Ireland PLC con un volumen bruto de operaciones vivas de 4.997.604,79 euros.

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

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

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

b) Vencimiento de la garantía: A menos y a más de un año.

c) Moneda de la garantía: Euro

d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: A menos y a más de 1 año

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

f) Liquidación y compensación: bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

No Aplica

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

El custodio para los valores extranjeros es Clearstream Banking S.A. con un volumen depositado de 319.000 euros.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC: el 100% de las garantías reales se mantienen en cuentas ómnibus.

7) Datos sobre el rendimiento y coste: el coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un 0,08% a la rentabilidad del Fondo.

