

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS S.L.

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 16/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,90	1,42	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	2,43	2,06	3,66

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 acciones en circulación	26.376.109,00	28.105.572,00
Nº de accionistas	295,00	276,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	658.630	24,9707	24,1112	25,1214
2024	659.069	23,8176	21,1119	24,1657
2023	645.266	21,1828	19,3214	21,1985
2022	589.913	19,4690	18,5025	20,8885

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

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	0,18	0,00	0,18	0,36	0,00	0,36	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

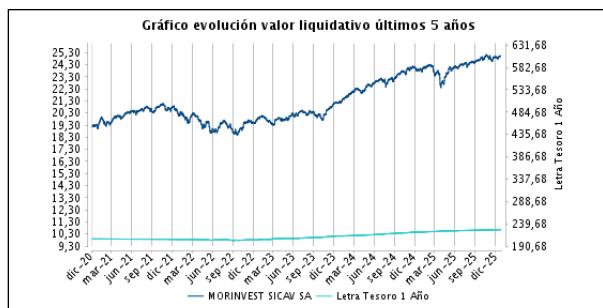
Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
4,84	0,96	2,25	3,10	-1,49	12,44	8,80	-6,46	3,10

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,14	0,15	0,14	0,14	0,47	0,54	0,58	0,76

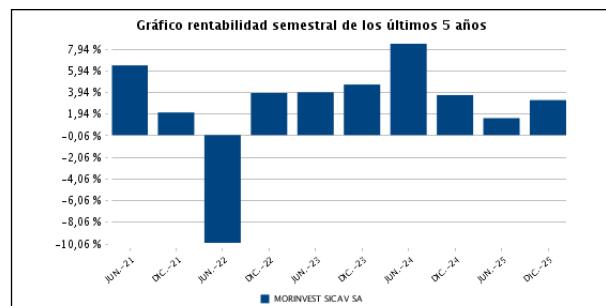
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	624.315	94,79	615.982	90,60
* Cartera interior	36.037	5,47	65.906	9,69
* Cartera exterior	585.682	88,92	547.602	80,55
* Intereses de la cartera de inversión	2.596	0,39	2.473	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.010	2,58	58.546	8,61
(+/-) RESTO	17.305	2,63	5.332	0,78
TOTAL PATRIMONIO	658.630	100,00 %	679.860	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)	679.860	659.069	659.069	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,16	1,55	-4,79	-516,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,11	1,58	4,75	107,71
(+) Rendimientos de gestión	3,42	1,87	5,35	92,26
+ Intereses	0,62	0,56	1,18	16,49
+ Dividendos	0,30	0,36	0,66	-9,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	-0,11	0,01	-206,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,25	-0,95	0,36	-238,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,65	2,19	1,47	-131,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,88	-0,03	1,90	-7.166,71
± Otros resultados	-0,09	-0,15	-0,23	37,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-91,51
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,29	-0,61	9,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,18	-0,36	-6,64
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-6,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	0,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,62
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,15	-19,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-25,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-19,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-40,73
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	658.630	679.860	658.630	

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

3. Inversiones financieras

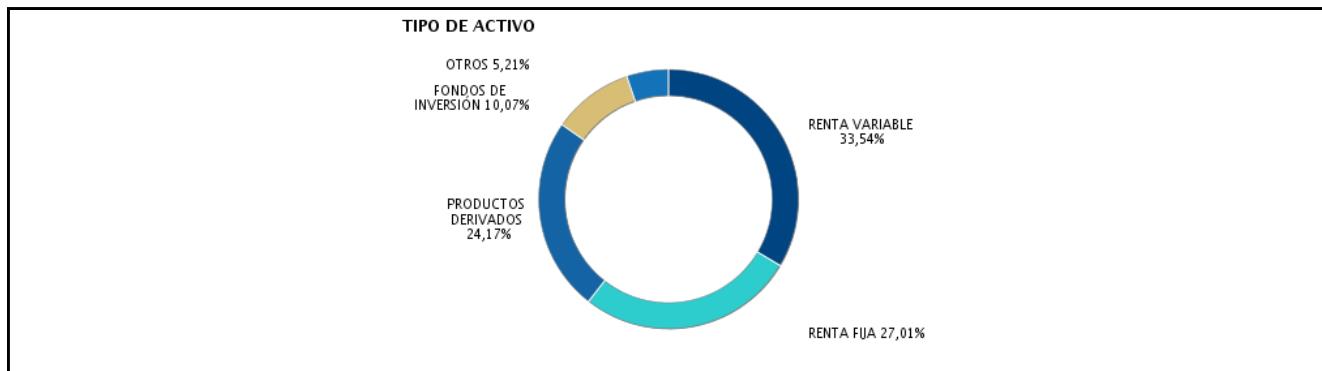
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.853	2,40	14.482	2,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.623	0,25	12.984	1,91
TOTAL RENTA FIJA	17.476	2,65	27.466	4,06
TOTAL RV COTIZADA	800	0,12	29.017	4,27
TOTAL RENTA VARIABLE	800	0,12	29.017	4,27
TOTAL IIC	18.019	2,73	8.241	1,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.295	5,50	64.724	9,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	137.292	20,88	139.243	20,46
TOTAL RENTA FIJA	137.292	20,88	139.243	20,46
TOTAL RV COTIZADA	143.293	21,69	186.819	27,49
TOTAL RENTA VARIABLE	143.293	21,69	186.819	27,49
TOTAL IIC	288.151	43,72	203.352	29,93
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	16.809	2,55	18.165	2,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	585.545	88,84	547.579	80,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	621.840	94,34	612.303	90,09

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	17.126	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	28.118	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	28.118	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	236.191	Inversión
Total subyacente renta variable		309553	
TOTAL DERECHOS		309553	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	7.120	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	2.804	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	9.533	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	4.085	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	9.514	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	2.411	Inversión
Total subyacente renta fija		35467	
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	27.692	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	68.676	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	3.007	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	5.871	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	735	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	1.380	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	16.615	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	1.891	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX 5	1.436	Inversión
Total subyacente renta variable		127303	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	3.377	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	19.463	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	126	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	163.839	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		186805	
TOTAL OBLIGACIONES		349575	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 3.855,83 euros, lo que supone un 0,0006 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 95,41% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 628.398.442,12 euros.

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.

Durante el segundo semestre del año, las expectativas de crecimiento del PIB de EE.UU. para 2025 se sitúan en torno al 2,2%, mientras que la inflación subyacente se ha moderado hasta la zona del 2,6% y la tasa de paro ha aumentado hasta el 4,6%, por encima de su nivel de equilibrio estimado (4,3%). En este contexto, la Reserva Federal ha iniciado un proceso de normalización monetaria, recortando el tipo de referencia en 75pb en el conjunto del semestre, hasta situar el rango objetivo en el 3,50%-3,75% tras la reunión de diciembre. En la eurozona, el crecimiento del PIB podría cerrar 2025 en torno al 1,4%, por encima de su crecimiento potencial, con el PIB de España avanzando un 2,8%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente se ha mantenido en torno al 2%, lo que ha permitido al BCE mantener la política monetaria sin cambios durante el semestre, con la tasa de depósito situada en el 2%. En China, el PIB de 2025 podría crecer en torno al 5%, en línea con el objetivo marcado por el gobierno, pero por encima de las estimaciones de los analistas a comienzos del semestre.

Las bolsas mundiales terminaron el 2S25 con subidas generalizadas en todas las regiones. La atención también estuvo puesta en el mercado laboral estadounidense, que comenzaba a mostrar signos de debilidad en julio, con una fuerte revisión a la baja de las nóminas no agrícolas. Esto llevó a la Fed a adoptar un tono menos restrictivo y a reanudar el ciclo de bajadas con tres recortes consecutivos de 25pb entre septiembre y diciembre. En Europa, con los tipos estables durante la segunda mitad de año, el protagonismo recayó en Francia, donde la inestabilidad política derivó en un fuerte repunte de la volatilidad. En este contexto, el MSCI ACWI cerró el semestre con una subida del 10,5% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 10%, mientras que el MSCI Emerging subía un 14,9%. Entre los países desarrollados, el S&P500 cerraba el semestre con una revalorización del 10,3%, creciendo a un menor ritmo en el 4T, aunque las principales alzas se registraban en Japón (Topix, 19,5%), siendo el Nikkei225 (24,3%) el índice desarrollado con la mayor subida del semestre. En Europa destacó el Ibex35 (23,7%), mientras que índices como el alemán (DAX, 2,4%) o el francés (CAC40, 6,3%) quedaban más rezagados.

Los mercados de renta fija cerraron el 2S de 2025 con un comportamiento divergente por regiones, registrando caídas de rentabilidades en EE.UU. (salvo en el tipo a 30 años), y subidas en Europa. Aunque el semestre comenzó con indicios de resiliencia económica en EE.UU., la sorpresa negativa del dato de empleo de julio y la fuerte revisión a la baja de las nóminas de mayo y junio llevaron a un cambio en la retórica de la Fed. Así, se reanudó del ciclo de bajadas, con tres recortes consecutivos a partir de septiembre. Con ello, el tipo de referencia estadounidense se situó a final de año en el rango del 3,5%-3,75% (frente al 4,25%-4,5% de julio), y Powell dejó la puerta abierta a nuevas bajadas en 2026 si la inflación continúa moderándose o si el mercado laboral sigue mostrando signos de debilidad. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios a lo largo del semestre, con el tipo de depósito en el 2%. Sin embargo, con la mejora de las previsiones económicas y una inflación cerca del objetivo, los comentarios de algunos miembros del BCE apuntan a un sesgo al alza en tipos de interés de cara al próximo año. Con todo, el mercado cerró el año anticipando recortes de 50pb en EE.UU. en 2026, aunque se descartan movimientos en Europa. Como resultado, los diferenciales de crédito continuaron reduciéndose en línea con el buen comportamiento del resto de activos de riesgo durante el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al fondo, iniciamos la segunda parte del año 2025 con una visión cauta en renta variable hacia mercados desarrollados (Europa, EEUU). En el último trimestre se han llegado a implementar coberturas en la bolsa americana debido a los niveles alcanzados y las valoraciones exigentes que mostraban las compañías, especialmente las ligadas a tecnología. El semestre ha acabado con un peso cercano al 46,5% en renta variable. Durante el periodo se ha disminuido el peso de gestión activa y aumentado la inversión pasiva a través de ETFs.

En la parte de renta fija se han mantenido duraciones entorno a los 3,5 años, con sesgo a los tramos cortos y medios de la curva. Se mantiene la sobreponderación de crédito, incluyendo inversiones más oportunistas y con calidades crediticias por debajo del grado de inversión.

La exposición a divisa sigue manteniéndose por debajo del rango medio, realizando coberturas para rebajar el peso en dólares americanos.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 3,12% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 6,88%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,29% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,23% de gastos directos y 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,53%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 3,23%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,99%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 1,81%.

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: El posicionamiento en Renta fija ha aumentado un 0,20%, en Fondos Capital Riesgo ha disminuido un 11,41%, en Fondos de inversión ha aumentado un 13,10%, en Commodities ha disminuido un 17,01%, en Mercado monetario ha disminuido un 61,96%, en FW - Forwards ha disminuido un 2,26%, en Renta variable ha disminuido un 6,02%, en Productos derivados ha aumentado un 42,26%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 71,27%.

Aunque se produjo un ligero incremento del peso de bolsas en el 3T, en el 4T se implementaron coberturas sobre la bolsa americana con vencimiento diciembre bajando el peso en renta variable hasta niveles cercanos al 40%. Una vez vencidas las coberturas, los niveles volvieron a situarse algo por debajo del 50%.

Durante el 4T, se rebajó el peso del mandato de JP Morgan, compensando la exposición a través de gestión pasiva en ETFs, así como del incremento del peso en Scent FIL.

También se han abierto algunas apuestas sectoriales en biotecnología y energías renovables, así como en pequeñas compañías americanas.

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 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 37,77%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 110.412,97 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherida la Sociedad. Existen class actions o demandas colectivas nuevas o todavía vigentes de las que la Sociedad espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

A cierre del periodo, la Sociedad ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 6,03% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. El rating medio de la cartera se ha mantenido en BB.

La Sociedad excede la inversión permitida del 10% en los activos que integran este límite (12,11%) desde el 30/12/2025 al incrementarse la posición en el fondo INVESCO S&P500 Equal Weight. Real Decreto 1082/2012 Art. 72.

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 LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 4,06% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

La Sicav soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen, entre otros, la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. El gestor selecciona 14 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la SICAV y por tanto, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para la SICAV han sido: Morgan Stanley, BAML, BCA, J.P. Morgan y UBS. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificarse decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas, contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, en muchas ocasiones, es inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías de la Sociedad, decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc).

Durante 2025 la Sociedad ha soportado gastos de análisis por importe de 1.843€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 1.960€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El comienzo del Segundo semestre 2025 ha venido marcado por la regulación en las negociaciones tarifarias iniciadas por la administración americana, reduciendo la volatilidad de los diferentes activos. Pensamos que de cara a 2026 va haber continuación en la mejoría de los datos de crecimiento y menor inflación con el consiguiente impacto positivo en los activos de riesgo. De ahí que preferimos comenzar el 2026 con un tono positivo hacia activos de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 5,150 2028-10-31	EUR	2.186	0,33	2.191	0,32
ES0000012C12 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2033-11-30	EUR	536	0,08	540	0,08
ES0000012G34 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	1.059	0,16	1.063	0,16
ES0000012H41 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	1.738	0,26	0	0,00
ES0000012K53 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	0	0,00	1.875	0,28
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	1.632	0,25	615	0,09
ES0000012000 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2030-01-31	EUR	2.014	0,31	2.021	0,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.165	1,39	8.305	1,23
ES00000122E5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,650 2025-07-30	EUR	0	0,00	2.008	0,30
ES0L02604103 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,046 2026-04-10	EUR	2.274	0,35	0	0,00
ES0L02605084 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,044 2026-05-08	EUR	247	0,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.521	0,39	2.008	0,30
ES02136790T5 - BONOS BANKINTER SA 4,125 2035-08-08	EUR	406	0,06	403	0,06
ES0244251049 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,125 2036-08-18	EUR	403	0,06	397	0,06
ES0265936064 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12-11	EUR	820	0,12	814	0,12
ES0265936072 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 3,250 2031-02-14	EUR	399	0,06	398	0,06
ES0280907041 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,500 2034-06-22	EUR	737	0,11	741	0,11
ES0813211028 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2049-07-15	EUR	1.402	0,21	1.416	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.167	0,62	4.169	0,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.853	2,40	14.482	2,15
ES00000126F3 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	0	0,00	12.984	1,91
ES0000012F76 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	1.623	0,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.623	0,25	12.984	1,91
TOTAL RENTA FIJA		17.476	2,65	27.466	4,06
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	557	0,08	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	141	0,02
ES0105400008 - ACCIONES PROEDUCA ALTUS SL	EUR	0	0,00	28.744	4,23
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	116	0,02	132	0,02
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	127	0,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		800	0,12	29.017	4,27
TOTAL RENTA VARIABLE		800	0,12	29.017	4,27
ES0110163013 - FONDOS BEKA ALPHA ALTERNATI	EUR	483	0,07	1.105	0,16
ES0157799000 - FONDOS SCENT INVERSIÓN LIBR	EUR	17.536	2,66	7.136	1,05
TOTAL IIC		18.019	2,73	8.241	1,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.295	5,50	64.724	9,54
DE000BU2Z007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	1.324	0,20	1.344	0,20
DE000BU2Z049 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2035-02-15	EUR	0	0,00	991	0,15
FR0014001N8 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2072-05-25	EUR	1.489	0,23	1.671	0,25
FR001400A5N5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	1.321	0,20	1.330	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005547408 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,250 2027-06-13	EUR	2.071	0,31	2.074	0,31
IT0005633794 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,550 2027-02-25	EUR	0	0,00	433	0,06
US91282CCY57 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-09-30	USD	2.199	0,33	2.185	0,32
US91282CHF14 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,750 2030-05-31	USD	1.281	0,19	1.270	0,19
US91282CHT18 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,875 2033-08-15	USD	2.250	0,34	2.227	0,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.935	1,80	13.525	2,01
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	434	0,07	435	0,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		434	0,07	435	0,06
BE6360449621 - BONOS BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-08-19	EUR	1.843	0,28	1.807	0,27
CH1414003454 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	199	0,03	199	0,03
DE000CZ43Z49 - BONOS COMMERZBANK AG 6,750 2033-10-05	EUR	1.636	0,25	1.644	0,24
FR0013522141 - BONOS AEROPORTS DE PARIS S 1,500 2032-07-02	EUR	0	0,00	1.586	0,23
FR0014003182 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	833	0,13	839	0,12
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	213	0,03	215	0,03
FR001400QQR88 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2044-06-17	EUR	1.588	0,24	1.591	0,23
FR0014005SMT6 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,625 2049-09-17	EUR	1.457	0,22	1.448	0,21
FR001400U678 - BONOS FDJ UNITED 3,375 2033-11-21	EUR	684	0,10	1.575	0,23
FR001400U686 - BONOS FDJ UNITED 3,625 2036-11-21	EUR	0	0,00	1.469	0,22
FR001400Y116 - BONOS SANOFI SA 2,750 2031-03-11	EUR	296	0,04	297	0,04
FR001400Y0A5 - BONOS LAGARDERE SA 4,750 2030-06-12	EUR	407	0,06	404	0,06
FR001400YRZ0 - BONOS CLARIANE SE 7,875 2030-06-27	EUR	712	0,11	704	0,10
FR001400ZEB6 - BONOS LVMH MOËT HENNESSY L 3,000 2032-03-07	EUR	0	0,00	695	0,10
FR00140144A7 - BONOS ORANGE SA 2,500 2028-11-13	EUR	199	0,03	0	0,00
FR00140144T7 - BONOS VERALLIA SA 3,500 2029-11-14	EUR	199	0,03	0	0,00
FR0014014LG9 - BONOS CANAL+ SA 4,625 2030-12-03	EUR	503	0,08	0	0,00
IT0005580656 - BONOS UNICREDIT SPA 4,300 2031-01-23	EUR	1.572	0,24	1.576	0,23
IT0005661761 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 3,125 2031-08-22	EUR	732	0,11	0	0,00
US040114HT09 - BONOS ARGENTINE REPUBLIC T 4,125 2035-07-09	USD	188	0,03	173	0,03
US09659X2X97 - BONOS BNP PARIBAS SA 5,283 2030-11-19	USD	1.518	0,23	0	0,00
US10373QCB29 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,379 2061-02-08	USD	1.502	0,23	1.476	0,22
US31209DAA37 - BONOS FORVIA SE 8,000 2030-06-15	USD	544	0,08	518	0,08
US38141GZS64 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 6,130 2028-03-15	USD	1.303	0,20	1.295	0,19
US456837AR44 - BONOS ING GROEP NV 5,750 2049-11-16	USD	1.065	0,16	1.048	0,15
US71643VAB18 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 6,700 2032-02-16	USD	747	0,11	1.202	0,18
US91913YBD13 - BONOS VALERO ENERGY CORP 3,650 2051-12-01	USD	1.402	0,21	1.360	0,20
US958667AG21 - BONOS WESTERN MIDSTREAM OP 5,450 2034-11-15	USD	1.501	0,23	1.450	0,21
USA18007AC71 - BONOS ELDORADO INTL. FINAN 8,500 2032-12-01	USD	741	0,11	0	0,00
USF1R15XL357 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,625 2049-08-25	USD	0	0,00	1.079	0,16
USG0446NAY07 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 5,500 2033-05-02	USD	2.200	0,33	2.152	0,32
USL21779AJ97 - BONOS CSN RESOURCES SA 4,625 2031-06-10	USD	195	0,03	0	0,00
USL40756AG06 - BONOS FS LUXEMBOURG SARL 8,625 2033-06-25	USD	1.055	0,16	1.005	0,15
USL65266AC91 - BONOS MOVIDA EUROPE SA 7,850 2029-04-11	USD	1.027	0,16	1.009	0,15
USL96308AA64 - BONOS VAMOS EUROPE SA 9,200 2031-01-26	USD	994	0,15	0	0,00
USU1056LAE12 - BONOS BURFORD CAPITAL GLOB 7,500 2033-07-15	USD	163	0,02	0	0,00
USU5250TAB53 - BONOS JW ALUMINUM CONTINUO 10,250 2030-04-01	USD	1.535	0,23	1.496	0,22
USU7135VAC55 - BONOS PERMIAN RESOURCES OPI 6,250 2033-02-01	USD	1.801	0,27	1.768	0,26
USU7603CAC02 - BONOS REPSOL E&P CAPITAL M 5,976 2035-09-16	USD	175	0,03	0	0,00
USU91483AA22 - BONOS UNITI GROUP LP / UNI 6,500 2029-02-15	USD	1.567	0,24	814	0,12
USU9701DAB74 - BONOS WINDSTREAM SERVICES 7,500 2033-10-15	USD	842	0,13	0	0,00
XS0908570459 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,300 2033-03-22	EUR	193	0,03	194	0,03
XS1366026919 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 2,250 2028-02-22	EUR	793	0,12	0	0,00
XS1548475968 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2049-07-11	EUR	0	0,00	1.111	0,16
XS1843443786 - BONOS ALTRIA GROUP INC 3,125 2031-06-15	EUR	1.851	0,28	1.848	0,27
XS2055079904 - BONOS WINTERSHALL DEA FINA 1,823 2031-09-25	EUR	1.824	0,28	1.830	0,27
XS2067265392 - BONOS SUMMER BC HOLDCO A 9,250 2027-10-31	EUR	0	0,00	1.092	0,16
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	0	0,00	99	0,01
XS2177365363 - BONOS ARGENTINE REPUBLIC T 3,000 2041-07-09	EUR	741	0,11	570	0,08
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	2.647	0,40	2.547	0,37
XS22303099441 - BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	1.648	0,25	1.645	0,24
XS2281343413 - BONOS BAYER AG 0,625 2031-07-12	EUR	168	0,03	168	0,02
XS2283188683 - BONOS EXOR NV 0,875 2031-01-19	EUR	1.545	0,23	1.553	0,23
XS2290533020 - BONOS CPI PROPERTY GROUP S 3,750 2049-01-27	EUR	792	0,12	0	0,00
XS2304675791 - BONOS EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2031-03-02	EUR	0	0,00	1.544	0,23
XS2308313860 - BONOS AUSNET SERVICES HOLD 1,625 2081-03-11	EUR	1.672	0,25	1.665	0,24
XS2332590632 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2031-11-27	EUR	0	0,00	812	0,12
XS2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,748 2049-03-28	EUR	691	0,10	1.667	0,25
XS2391790610 - BONOS BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2049-09-27	EUR	0	0,00	1.456	0,21
XS2407529309 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2032-11-16	EUR	1.441	0,22	1.428	0,21
XS2456839013 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY F 1,500 2030-03-18	EUR	0	0,00	1.551	0,23
XS2468979302 - BONOS CETIN GROUP NV 3,125 2027-04-14	EUR	1.505	0,23	1.507	0,22
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	150	0,02	151	0,02
XS2494945939 - BONOS RENTOKIL INITIAL FIN 3,875 2027-06-27	EUR	842	0,13	0	0,00
XS2495084621 - BONOS CESKE DRAHY AS 5,625 2027-10-12	EUR	742	0,11	1.489	0,22
XS2521027446 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,125 2030-08-24	EUR	826	0,13	828	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	99	0,02	100	0,01
XS2528858033 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,067 2028-09-06	EUR	103	0,02	104	0,02
XS2529233814 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	762	0,12	764	0,11
XS2536364081 - BONOS CITIGROUP INC 3,713 2028-09-22	EUR	767	0,12	771	0,11
XS2541618299 - BONOS HOUSE OF HR GROUP BV 9,000 2029-11-03	EUR	0	0,00	1.170	0,17
XS2548081053 - BONOS MORGAN STANLEY 5,148 2034-01-25	EUR	110	0,02	111	0,02
XS2579480307 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 6,750 2049-01-24	EUR	637	0,10	1.065	0,16
XS2589361240 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	760	0,12	761	0,11
XS2592628791 - BONOS NATWEST GROUP PLC 5,763 2034-02-28	EUR	107	0,02	108	0,02
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.049	0,16	1.052	0,15
XS2616621244 - BONOS KEDRION SPA 6,500 2029-09-01	USD	1.914	0,29	1.872	0,28
XS2620585906 - RENTA BP CAPITAL MARKETS B 4,323 2035-05-12	EUR	1.455	0,22	1.454	0,21
XS2623518821 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,771 2029-02-16	EUR	1.471	0,22	1.481	0,22
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	151	0,02	153	0,02
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	1.626	0,25	1.637	0,24
XS2678749990 - BONOS GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	763	0,12	1.530	0,23
XS2684846806 - BONOS BAYER AG 7,000 2083-09-25	EUR	110	0,02	107	0,02
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	101	0,02	101	0,01
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRADE PER L'ITA 4,625 2036-02-28	EUR	1.449	0,22	1.432	0,21
XS2779901482 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,125 2032-03-15	EUR	1.816	0,28	1.806	0,27
XS2791973642 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	EUR	1.475	0,22	1.469	0,22
XS2801975991 - BONOS BAT INTERNATIONAL FI 4,125 2032-04-12	EUR	2.202	0,33	2.195	0,32
XS2805530693 - BONOS IMA INDUSTRIA MACCHII 6,029 2029-04-15	EUR	663	0,10	1.496	0,22
XS2812484215 - BONOS AROUNDOWN FINANCE S 8,625 2049-05-07	GBP	0	0,00	1.820	0,27
XS2817323749 - BONOS BANCO SANTANDER SA 7,000 2049-05-20	EUR	1.508	0,23	0	0,00
XS2840032762 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,875 2049-06-13	EUR	0	0,00	1.694	0,25
XS2864287466 - BONOS TEAMSYSTEM SPA 5,779 2031-07-31	EUR	301	0,05	300	0,04
XS2867238532 - BONOS GRUPO ANTOLIN-IRAUSA 10,375 2030-01-30	EUR	0	0,00	138	0,02
XS2886118079 - BONOS OMV AG 3,250 2031-09-04	EUR	0	0,00	1.574	0,23
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	1.845	0,28	1.831	0,27
XS2898168443 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 6,375 2049-09-10	EUR	0	0,00	1.825	0,27
XS2900282133 - BONOS BAYER AG 5,500 2054-09-13	EUR	1.031	0,16	1.538	0,23
XS2903447600 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 3,500 2031-06-26	EUR	100	0,02	100	0,01
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	1.500	0,23	1.500	0,22
XS2910523716 - BONOS DYNAMO NEWCO II GMBH 6,250 2031-10-15	EUR	1.094	0,17	1.100	0,16
XS2914769299 - BONOS ZIGGO BOND CO BV 6,125 2032-11-15	EUR	2.556	0,39	2.558	0,38
XS2932831923 - BONOS DSV FINANCE BV 3,125 2028-11-06	EUR	1.566	0,24	1.568	0,23
XS2937308737 - BONOS TOTALENERGIES SE 4,500 2049-11-19	EUR	1.477	0,22	1.457	0,21
XS2957515252 - BONOS FLOS B&B ITALIA SPA 6,376 2029-12-15	EUR	0	0,00	783	0,12
XS2963891028 - BONOS ENI SPA 4,500 2049-01-21	EUR	1.886	0,29	1.869	0,27
XS2988670878 - BONOS OTP BANK NYRT 7,300 2035-07-30	USD	868	0,13	842	0,12
XS2996771767 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2030-02-13	EUR	198	0,03	199	0,03
XS2998667187 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 3,875 2034-02-12	EUR	1.865	0,28	1.864	0,27
XS3007624417 - BONOS CRITERIA CAIXA SA 3,250 2031-02-25	EUR	298	0,05	297	0,04
XS3008888953 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2,625 2028-02-24	EUR	469	0,07	470	0,07
XS3009012470 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2037-02-25	EUR	703	0,11	697	0,10
XS3019313363 - BONOS PFIZER NETHERLANDS I 2,875 2029-05-19	EUR	108	0,02	0	0,00
XS3036647694 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08	EUR	207	0,03	207	0,03
XS3037646661 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 6,500 2049-05-20	EUR	208	0,03	205	0,03
XS3038559129 - BONOS MONGOLIAN MINING COR 8,440 2030-04-03	USD	807	0,12	746	0,11
XS3040382098 - BONOS CEZ AS 4,125 2033-04-30	EUR	417	0,06	419	0,06
XS3057365549 - BONOS MORGAN STANLEY 3,521 2031-05-22	EUR	538	0,08	540	0,08
XS3059437460 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 4,000 2035-07-30	EUR	213	0,03	212	0,03
XS3060305235 - BONOS TDC NET A/S 5,000 2032-08-09	EUR	104	0,02	102	0,02
XS3062665867 - BONOS PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-04-29	EUR	2.737	0,42	1.008	0,15
XS3063724598 - BONOS VISA INC 3,125 2033-05-15	EUR	0	0,00	797	0,12
XS3064423174 - BONOS ALPHABET INC 3,000 2033-05-06	EUR	0	0,00	286	0,04
XS30665590574 - BONOS WINTERSHALL DEA FINA 6,117 2049-05-08	EUR	1.887	0,29	1.887	0,28
XS3069291196 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	624	0,09	624	0,09
XS3069319468 - BONOS BARCLAYS PLC 3,543 2031-08-14	EUR	513	0,08	513	0,08
XS3069338336 - BONOS LLOYD'S BANKING GROUP 4,000 2035-05-09	EUR	406	0,06	403	0,06
XS3070032100 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,125 2031-05-09	EUR	338	0,05	339	0,05
XS3072909107 - BONOS GOLDEN GOOSE SPA MIL 5,888 2031-05-15	EUR	464	0,07	466	0,07
XS3074495444 - BONOS ING GROEP NV 4,125 2036-05-20	EUR	509	0,08	507	0,07
XS3074495790 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 3,625 2032-05-19	EUR	293	0,04	292	0,04
XS3080735726 - BONOS TRIVIUM PACKAGING FI 6,625 2030-07-15	EUR	585	0,09	575	0,08
XS3081952791 - BONOS GLENCORE CAPITAL FIN 3,750 2032-02-04	EUR	1.674	0,25	1.664	0,24
XS3090080733 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06-13	EUR	399	0,06	400	0,06
XS3099092325 - BONOS OMV AG 4,370 2049-06-30	EUR	1.621	0,25	1.602	0,24
XS3100081093 - BONOS NTT FINANCE CORP 2,906 2029-03-16	EUR	220	0,03	0	0,00
XS3101867169 - BONOS PUBLIC PROPERTY INVE 4,375 2032-10-01	EUR	407	0,06	402	0,06
XS3105190576 - BONOS CZECHOSLOVAK GROUP A 5,250 2031-01-10	EUR	384	0,06	0	0,00
XS3105513769 - BONOS CMA CGM SA 5,000 2031-01-15	EUR	170	0,03	170	0,03
XS3109485782 - BONOS DL INVEST GROUP PM S 6,625 2030-07-15	EUR	396	0,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3110848283 - BONOS TRAFIGURA FUNDING SA 6,250 2030-07-16	USD	738	0,11	0	0,00
XS3112543080 - BONOS SOFTBANK GROUP CORP 6,375 2033-07-10	EUR	757	0,11	0	0,00
XS3128477521 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 3,000 2031-07-22	EUR	395	0,06	0	0,00
XS3135157298 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 3,875 2033-02-05	EUR	113	0,02	0	0,00
XS3174782758 - BONOS RECKITT BENCKISER TR 2,625 2028-09-10	EUR	309	0,05	0	0,00
XS3176118548 - BONOS SGS FINANCE BV 3,125 2030-09-10	EUR	400	0,06	0	0,00
XS3176173568 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 3,996 2056-05-15	EUR	1.294	0,20	0	0,00
XS3176273780 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 4,496 2056-05-15	EUR	428	0,06	0	0,00
XS3181534937 - BONOS AT&T INC 2,482 2027-09-16	EUR	721	0,11	0	0,00
XS3193815977 - BONOS CMA CGM SA 4,875 2032-01-15	EUR	193	0,03	0	0,00
XS3195126084 - RENTA VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,125 2029-10-02	EUR	797	0,12	0	0,00
XS3195977510 - BONOS GENERALI 4,806 2049-10-02	EUR	201	0,03	0	0,00
XS3200187576 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2037-10-13	EUR	1.386	0,21	0	0,00
XS3205709309 - BONOS AROUNDOWN FINANCE S 5,250 2049-10-31	EUR	244	0,04	0	0,00
XS3216166663 - BONOS BRITISH AMERICAN TOB 4,200 2049-10-30	EUR	1.302	0,20	0	0,00
XS3221827911 - BONOS GATWICK AIRPORT FINA 6,000 2030-11-21	GBP	115	0,02	0	0,00
XS3224609373 - BONOS ALPHABET INC 3,125 2034-11-06	EUR	1.950	0,30	0	0,00
XS3248357926 - BONOS JDE PEET'S NV 2,729 2027-12-11	EUR	691	0,10	0	0,00
XS3249795223 - BONOS CI FINANCIAL CORP 4,625 2031-12-12	EUR	101	0,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		122.428	18,63	123.778	18,17
XS2154325489 - BONOS SYNGETA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1.500	0,23	1.505	0,22
XS3201311035 - PAPEL ENI SPA 2,136 2026-01-07	EUR	995	0,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.495	0,38	1.505	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		137.292	20,88	139.243	20,46
TOTAL RENTA FIJA		137.292	20,88	139.243	20,46
AN8068571086 - ACCIONES SLB LTD	USD	1.324	0,20	955	0,14
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	147	0,02	109	0,02
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK MINING CORP	USD	0	0,00	884	0,13
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	3.369	0,51	3.602	0,53
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC KAN	USD	3.325	0,50	3.088	0,45
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	862	0,13	811	0,12
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	0	0,00	108	0,02
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	140	0,02	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	120	0,02	0	0,00
CH0432492467 - ACCIONES ALCON AG	CHF	90	0,01	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.079	0,16	1.496	0,22
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	155	0,02	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.264	0,19	1.058	0,16
DE000A1EWW00 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.194	0,18	2.570	0,38
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	1.062	0,16	2.206	0,32
DK0060336014 - ACCIONES NOVONESIS NOVOZYMES	DKK	1.463	0,22	2.041	0,30
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	1.933	0,28
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	2.162	0,33	2.908	0,43
FR00000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	80	0,01	88	0,01
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL ENERGIES SE	EUR	142	0,02	133	0,02
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	128	0,02	74	0,01
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	890	0,14	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	136	0,02
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	163	0,02	1.915	0,28
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	149	0,02	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	562	0,09	0	0,00
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	1.069	0,16	1.829	0,27
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	0	0,00	154	0,02
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.536	0,23	1.629	0,24
GB000995292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	121	0,02	90	0,01
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	115	0,02	0	0,00
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	0	0,00	124	0,02
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	0	0,00	2.651	0,39
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	1.915	0,29	2.624	0,39
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	98	0,01	163	0,02
GB00BP6MD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	1.296	0,20	1.791	0,26
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	133	0,02	152	0,02
IE00059YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	2.395	0,36	3.819	0,56
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	1.155	0,18	1.332	0,20
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANTE TECHNOLOGIES P	USD	1.111	0,17	1.826	0,27
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC	USD	752	0,11	757	0,11
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	138	0,02	125	0,02
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.252	0,19	1.884	0,28
JP3183200009 - ACCIONES JAPAN EXCHANGE GROUP	JPY	972	0,15	1.324	0,19
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	617	0,09	993	0,15
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	1.409	0,21	2.170	0,32
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	0	0,00	1.284	0,19
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	1.346	0,20	1.959	0,29
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	735	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3967220009 - ACCIONES RAKUTEN BANK LTD	JPY	504	0,08	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	158	0,02	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	390	0,06	321	0,05
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	1.860	0,28	3.151	0,46
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.816	0,28	2.062	0,30
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	78	0,01	115	0,02
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	91	0,01	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	0	0,00	78	0,01
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	69	0,01	85	0,01
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	121	0,02	89	0,01
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	1.825	0,28	2.308	0,34
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.657	0,25	1.953	0,29
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	12	0,00	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.178	0,33	1.197	0,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	5.760	0,87	9.153	1,35
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.810	0,27	0	0,00
US03027X1000 - SOCIMI AMERICAN TOWER CORP	USD	947	0,14	1.727	0,25
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	2.041	0,31	2.595	0,38
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	149	0,02	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	3.038	0,46	3.362	0,49
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	1.468	0,22	1.792	0,26
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	1.705	0,26	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	1.927	0,29	1.484	0,22
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	946	0,14	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.542	0,23	1.918	0,28
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	1.501	0,23	2.075	0,31
US1220171060 - ACCIONES BURLINGTON STORES IN	USD	782	0,12	1.540	0,23
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	0	0,00	911	0,13
US1696561059 - ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	519	0,08	3.110	0,46
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	107	0,02	0	0,00
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	129	0,02	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	135	0,02	0	0,00
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	1.904	0,29	1.933	0,28
US21037T1097 - ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	USD	30	0,00	0	0,00
US23381B1061 - ADRIAIKIN INDUSTRIES LT	USD	244	0,04	299	0,04
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	3.205	0,49	1.802	0,27
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC	USD	12	0,00	0	0,00
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	735	0,11	856	0,13
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	2.847	0,43	2.830	0,42
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	932	0,14	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	0	0,00	1.511	0,22
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	2.872	0,44	6.360	0,94
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	1.506	0,23	3.152	0,46
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	1.088	0,17	1.404	0,21
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER &	USD	1.580	0,24	2.831	0,42
US36828A1016 - ACCIONES GE VERNONA INC	USD	42	0,01	0	0,00
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	USD	770	0,12	0	0,00
US4432011082 - ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	USD	1.349	0,20	2.247	0,33
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	564	0,09	0	0,00
US5024413065 - ADR LVMH MOET HENNESSY L	USD	289	0,04	268	0,04
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	778	0,12	1.280	0,19
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	71	0,01	830	0,12
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	1.507	0,23	1.212	0,18
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	0	0,00	989	0,15
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	2.159	0,33	3.079	0,45
US5801351017 - ACCIONES McDONALD'S CORP	USD	2.125	0,32	2.942	0,43
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	5.265	0,80	9.102	1,34
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	161	0,02	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	337	0,05	330	0,05
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	867	0,13	1.712	0,25
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	1.351	0,21	2.969	0,44
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	2.254	0,34	2.701	0,40
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	6.336	0,96	7.763	1,14
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	2.102	0,32	1.819	0,27
US683389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	919	0,14	1.859	0,27
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	149	0,02	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	102	0,02	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	2.116	0,32	1.939	0,29
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	391	0,06	287	0,04
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	1.486	0,23	1.746	0,26
US7672041008 - ADR RIO TINTO PLC	USD	532	0,08	886	0,13
US7711951043 - ADR ROCHE HOLDING AG	USD	44	0,01	299	0,04
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.225	0,19	313	0,05
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	813	0,12	2.124	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	1.857	0,28	2.462	0,36
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1.282	0,19	1.804	0,27
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	56	0,01	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	1.536	0,23	2.646	0,39
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	725	0,11	0	0,00
US8740391003 - ADRI TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	26	0,00	0	0,00
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	1.785	0,27	1.711	0,25
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	1.417	0,22	1.969	0,29
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	1.220	0,19	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	905	0,14	554	0,08
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	1.670	0,25	2.070	0,30
US91912E1055 - ADR VALE SA	USD	50	0,01	440	0,06
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	664	0,10	946	0,14
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.599	0,24	1.612	0,24
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	1.496	0,23	1.890	0,28
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	485	0,07	540	0,08
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	161	0,02	0	0,00
USN070592100 - OTROS ASML HOLDING NV	USD	0	0,00	680	0,10
TOTAL RV COTIZADA		143.293	21,69	186.819	27,49
TOTAL RENTA VARIABLE		143.293	21,69	186.819	27,49
AT0000A1W4C5 - FONDO ERSTE BOND EMERGING	EUR	1.408	0,21	1.366	0,20
IE000B180T95 - ETF AMUNDI CORE MSCI WOR	EUR	23.886	3,63	0	0,00
IE000BZ1HVL2 - ETF SPDR MSCI WORLD UCIT	EUR	15.052	2,29	6.199	0,91
IE000QMIIHY81 - ETF HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	15.484	2,35	19.825	2,92
IE000U58J0M1 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	692	0,11	0	0,00
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	2.064	0,31	1.920	0,28
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	1.900	0,29	1.857	0,27
IE00B1Y2SC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	3.537	0,54	3.494	0,51
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	1.742	0,26	1.678	0,25
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	768	0,12	764	0,11
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	11.897	1,81	11.474	1,69
IE00B53S2B19 - ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	3.490	0,53	3.291	0,48
IE00BFXR6159 - ETF L&G MULTI-STRATEGY E	USD	357	0,05	0	0,00
IE00BGJWWY63 - ETF INVESCO EURO GOVERNMENT	EUR	29.832	4,53	30.001	4,41
IE00B5JN206 - ETF ISHARES MSCI WORLD H	EUR	1.336	0,20	1.889	0,28
IE00BJVN924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	2.795	0,42	2.241	0,33
IE00BK1PV551 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	13.703	2,08	0	0,00
LU0128494944 - FONDO PICTET - SHORT-TERM	EUR	0	0,00	148	0,02
LU0129912316 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	995	0,15	928	0,14
LU0211300792 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	3.134	0,48	3.075	0,45
LU0219442547 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	USD	1.332	0,20	1.294	0,19
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWTH	EUR	2.240	0,34	2.192	0,32
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EURO EQUIT	EUR	891	0,14	930	0,14
LU0290356871 - ETF XTRACKERS II EUROZON	EUR	45.520	6,91	30.188	4,44
LU0300742896 - FONDO FTIF - FRANKLIN STRA	EUR	2.007	0,30	1.942	0,29
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	345	0,05	0	0,00
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	1.733	0,26	1.671	0,25
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	2.215	0,34	2.181	0,32
LU0474963815 - FONDO PICTET - SHORT-TERM	EUR	150	0,02	0	0,00
LU0549539178 - FONDO BLUEBAY INVESTMENT G	EUR	3.293	0,50	3.270	0,48
LU0705259173 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	814	0,12	793	0,12
LU0772964416 - FONDO NORDEA 1 SICAV - US	EUR	5.853	0,89	5.650	0,83
LU0779800910 - ETF XTRACKERS CSI300 SWA	USD	1.084	0,16	867	0,13
LU0829544732 - FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	1.755	0,27	1.717	0,25
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	1.020	0,15	953	0,14
LU1034966249 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	1.036	0,16	945	0,14
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	3.493	0,53	4.861	0,72
LU1287023185 - ETF AMUNDI EURO GOVERNMENT	EUR	1.636	0,25	1.631	0,24
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	2.001	0,30	1.468	0,22
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	992	0,15	940	0,14
LU1727360502 - FONDO JP MORGAN INVESTMENT	EUR	995	0,15	926	0,14
LU1727362110 - FONDO JP MORGAN INVESTMENT	USD	3.490	0,53	3.294	0,48
LU1809996710 - FONDO SCHRODER GAIA HELIX	EUR	0	0,00	1.484	0,22
LU1812867411 - FONDO BETAMINER II	USD	3.503	0,53	0	0,00
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	1.416	0,21	1.367	0,20
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	989	0,15	926	0,14
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	5.243	0,80	4.915	0,72
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	2.203	0,33	2.181	0,32
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.974	0,30	1.240	0,18
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	5.019	0,76	5.630	0,83
LU2264874418 - FONDO VONTobel FCP-UCITS -	USD	3.474	0,53	5.008	0,74
LU2386306737 - FONDO SATIS INVESTMENT -	EUR	3.978	0,60	4.118	0,61
LU2459204314 - FONDO FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	881	0,13	872	0,13
US46137V3574 - ETF INVESCO S&P 500 EQUA	USD	19.178	2,91	3.877	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642863926 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	USD	0	0,00	1.558	0,23
US46434G1031 - ETF ISHARES CORE MSCI EM	USD	6	0,00	161	0,02
US9220427424 - ETF VANGUARD TOTAL WORLD	USD	22.320	3,39	12.152	1,79
TOTAL IIC		288.151	43,72	203.352	29,93
ES0161171014 - FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	14.478	2,20	16.506	2,43
ES0161172020 - FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	2.331	0,35	1.659	0,24
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		16.809	2,55	18.165	2,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		585.545	88,84	547.579	80,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		621.840	94,34	612.303	90,09

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

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

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

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

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

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual (ampliado al 60% en el caso de que sea de una cuantía especialmente elevada) podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará,

en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad

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

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

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

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

Se ha solicitado a los gestores delegados información sobre su política de remuneración para el ejercicio 2025, en cumplimiento de lo dispuesto en las Directrices de ESMA relativas a la política de remuneración:

La gestión de una parte del patrimonio de la sociedad está delegada en la entidad Omega Gestión de Inversiones, SGIIC, S.A . La información sobre la política de remuneración de esta sociedad y su aplicación durante el ejercicio 2025 puede consultarse en su página web <https://www.omegagestion.com/>

La gestión de una parte del patrimonio de la sociedad está delegada en la entidad J.P. Morgan Private Bank. La información sobre la política de remuneración de esta sociedad gestora y su aplicación durante el ejercicio 2025 puede ser consultada en su página web, en <https://www.jpmorgan.com/content/dam/jpm/global/disclosures/de/english-version-of-disclosures/2024-annual-report-english.pdf> y en su informe anual.

La gestión de una parte del patrimonio de la sociedad está delegada en la entidad Mutuactivos, SGIIC; su Política de Remuneración se puede consultar: https://www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Politica_remuneraciones.pdf

La gestión de una parte del patrimonio de la sociedad está delegada en la entidad Pictet <https://am.pictet.com/content/dam/am-pictet/media/global/legal-documents/remuneration-policy/PAM%20Remuneration%20Policy.pdf>

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

A 31 de diciembre 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 1.623.394,92 euros, lo que supone un 0,25% sobre el patrimonio de la Sociedad. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 175,24 euros.

