

## BBVA GESTION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 519

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

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

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

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.91 224 97 34

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/09/1994

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,19	0,11	1,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,12	0,00	-0,24

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	44.200.046,14	45.971.589,87
Nº de Partícipes	18.418	18.800
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	462.535	10,4646
2020	476.361	10,3621
2019	521.472	10,6935
2018	515.225	10,3041

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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,99	0,99	1,97	0,10	2,53	-3,10	3,78	-4,89	-0,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,51	29-01-2021	-0,51	29-01-2021	-3,06	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,61	01-03-2021	0,61	01-03-2021	2,15	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,31	3,31	3,22	2,88	5,25	6,91	2,63	3,30	3,82
<b>Ibex-35</b>	16,63	16,63	25,92	21,71	32,42	34,44	12,48	13,76	26,04
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53	0,72	0,71	0,26
<b>B-C-FI-GESTION CONSERVADORA-4185</b>	2,59	2,59	2,96	2,92	5,62	6,14	2,43	2,70	4,49
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-3,66	-3,66	-3,66	-3,66	-3,66	-3,66	-2,06	-2,07	-2,24

(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.

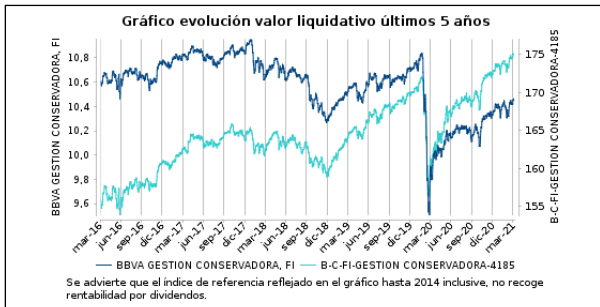
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,55	0,55	0,59	0,59	0,58	2,34	2,35	2,24	2,38

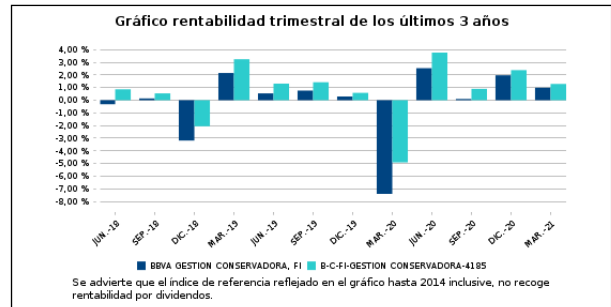
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.646.075	33.334	-0,24
Renta Fija Internacional	1.527.704	44.468	-0,03
Renta Fija Mixta Euro	839.830	27.445	0,38
Renta Fija Mixta Internacional	1.734.632	69.934	1,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.909.736	72.860	2,18
Renta Variable Euro	192.826	15.652	8,64
Renta Variable Internacional	4.515.760	210.949	6,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	147.513	7.518	0,45
Global	21.764.421	668.416	1,97
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	1.961.174	78.106	-0,12
IIC que Replica un Índice	1.536.911	42.302	8,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.760.090	61.092	0,02
<b>Total fondos</b>	<b>39.536.672</b>	<b>1.332.076</b>	<b>2,30</b>

\*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	439.419	95,00	430.238	90,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	76.251	16,49	66.505	13,96
* Cartera exterior	363.090	78,50	363.625	76,33
* Intereses de la cartera de inversión	78	0,02	108	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.727	4,05	42.555	8,93
(+/-) RESTO	4.390	0,95	3.568	0,75
TOTAL PATRIMONIO	462.535	100,00 %	476.361	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	476.361	475.690	476.361	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,93	-1,81	-3,93	-113,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,00	1,95	1,00	-50,64
(+) Rendimientos de gestión	1,52	2,51	1,52	-40,96
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-71,53
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-34,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	0,04	-0,21	-601,03
± 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)	0,40	1,27	0,40	-69,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,29	1,19	1,29	6,54
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-228,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,70
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,56	-0,52	-7,10
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	3,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,05	-0,02	51,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-41,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-41,81
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	462.535	476.361	462.535	

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

### 3. Inversiones financieras

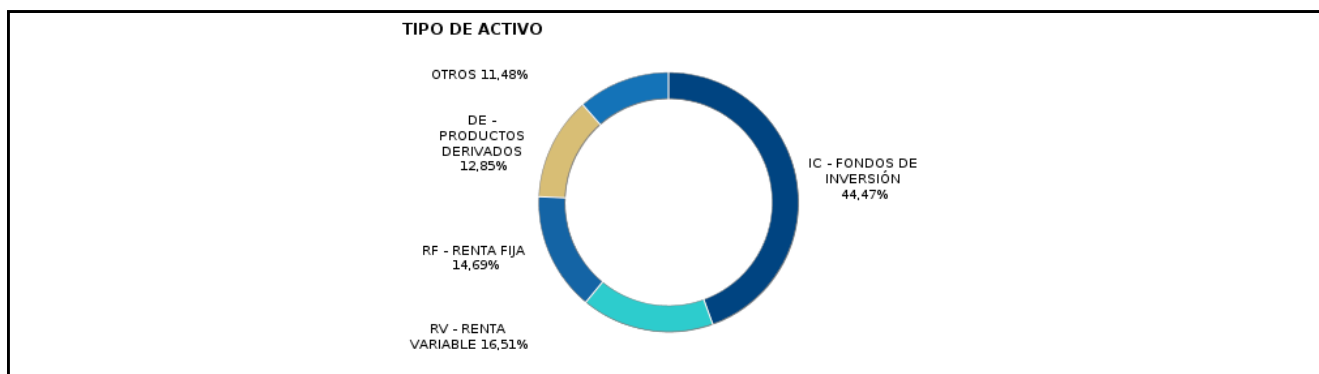
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.426	2,91	20.020	4,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	24.710	5,35	11.023	2,31
TOTAL RENTA FIJA	38.136	8,26	31.043	6,52
TOTAL IIC	37.733	8,16	34.849	7,32
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	382	0,08	613	0,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	76.251	16,50	66.505	13,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	76.441	16,52	69.608	14,56
TOTAL RENTA FIJA	76.441	16,52	69.608	14,56
TOTAL IIC	286.549	61,96	292.687	61,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	362.990	78,48	362.295	75,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	439.241	94,98	428.800	89,96

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	23.967	Inversión
Total subyacente renta variable		23967	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		23967	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO COMERZBANK AG 0,63 2024-08-28 FÍSICA	294	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	10.791	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	7.024	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	5.806	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA	2.782	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	5.717	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO SOCIE TE GENERALE SA 1,13 2031-06-30 FÍSICA	398	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BANQUE FEDERATIVE DU 0,01 2026-05-11 FÍSICA	598	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	13.680	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>47090</b>	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	34.848	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	959	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	23.030	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>58837</b>	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	2.896	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	19.577	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>22473</b>	
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	8.100	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	5.071	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES USD SHORT DU	22.375	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EUROP	3.111	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO STATE STREET EURO CO	3.446	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	3.468	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	41.984	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF OSSIAM SHILLER BARCL	2.499	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	4.769	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	4.881	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	6.785	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	4.200	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI PRIME EURO CO	2.026	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	806	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	13.314	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	37.733	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	42.601	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	807	Inversión
Total otros subyacentes		207976	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>336376</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 01/01/2021 , inclusive, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0,1%.

Con fecha 25/03/2021 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de recoger la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

## 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 contrapartida por un importe de 8.847.800,17 euros, lo que supone un 1,09% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 214.933,32 euros, lo que supone un 0,03% 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 3.162,60 euros, lo que supone un 0,0007 % 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 sobre la situación de los mercados.

Las expectativas de mejora de la actividad global de la mano de la vacunación, la política fiscal (plan de rescate en EE.UU.) y el apoyo de los bancos centrales han actuado como vientos de cola para los activos de riesgo. Así pues, el 1T termina con fuerte subidas de las bolsas (S&P500 5,8%, Stoxx600 7,7%, Ibex35 6,3%), diferenciales del crédito en mínimos cercanos a los de 2018 (con retornos positivos en el segmento especulativo) y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad, sobre todo en EE.UU. (la rentabilidad del bono a 10 años sube 83pb hasta 1,74%). La deuda pública alemana de largo plazo, por su parte, aumenta 28pb hasta el -0,29%. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido relativamente estables (+1pb la española a 63pb), amortiguadas por los planes de compra del BCE y su compromiso con la estabilidad financiera, mientras que el euro se ha visto lastrado por unos tipos más bajos y

un peor escenario macroeconómico con respecto a EE.UU., cayendo frente al dólar un 3,9% a 1,175. En cuanto a las materias primas, el oro se ve perjudicado (-9,6%) por la recuperación económica global y la subida de los tipos reales, mientras que el resto experimenta subidas sustanciales (22,0% el Brent a 62,4\$/b).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal a medio y largo plazo, favorecemos crédito Investment Grade y renta variable frente a bonos soberanos y liquidez. En lo que respecta a la renta variable, a pesar del buen comportamiento de los índices bursátiles durante los tres primeros meses del año, la rentabilidad esperada para el activo sigue siendo atractiva, tanto por el crecimiento esperado de la economía y los beneficios empresariales como por el apoyo de los estímulos fiscales y monetarios. Geográficamente, seguimos sin mostrar ningún sesgo ya que pensamos que hay más valor en la selección sectorial o factorial.

Dentro del crédito Investment Grade, mantenemos una visión constructiva en US, Emergentes y Europa, tanto en los tramos cortos como largos de la curva.

Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en los países denominados core. Además, mantenemos posiciones en bonos soberanos emergentes, tanto en divisa local como en dólares.

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

Desde un punto de vista táctico, la cartera está posicionada para beneficiarse de la apreciación de los activos de riesgo apoyándonos en la recuperación cíclica de la actividad global y en el soporte de políticas monetarias y fiscales expansivas. A pesar de ello, será de vital importancia la monitorización del ritmo de vacunación a nivel global, así como los niveles de los tipos de interés tras el repunte en las expectativas de inflación. La exposición en renta variable se sitúa actualmente por encima del rango medio. Por último, cerramos el periodo sobreponderados en Dólar frente al Euro, dado el diferencial de tipos de interés entre las dos zonas así como el cómputo global sobre diferentes variables de posicionamiento y actividad que igualmente favorecen la divisa estadounidense.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,90% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,03%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,55% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,52% de gastos directos y 0,03% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,11%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,99%.

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 2,30%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,38% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,29%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 25% y el 28% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.4 y 1.6 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, mantenemos la posición de valor relativo del S&P 500 Equal Weight contra el mercado. Por otro lado, hemos cerrado durante el periodo el relativo sectorial de materiales contra el Stoxx 600 y mineras de oro frente a bolsa global. En lo que respecta a renta fija, mantenemos la estrategia de positivización de la curva americana en el tramo 5-30 años. En lo referente a divisas, favorecemos la Libra frente al Euro y cerramos el largo del Yen contra el Dólar. Finalmente, en lo que respecta a opciones, mantenemos coberturas sobre la renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 23.967.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 47.090.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 58.837.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 22.473.000 €.

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 51,38%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, el Fondo ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,04% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Además, el rating medio de la cartera se situó en BBB+.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,31% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,59%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -3,66%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO 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.

La economía mundial sigue enviando señales de un fuerte repunte de actividad. El avance en el ritmo de vacunación esperado debería favorecer la apertura de los sectores ligados al ocio y turismo, permitiendo un afianzamiento en la recuperación de los servicios. Sin embargo, la prevalencia de nuevas variantes de SARS-CoV-2 y su repercusión en la respuesta inmunitaria otorgada por las vacunas suponen un elemento de incertidumbre. Esta recuperación y la subida de precio de las materias primas, también podría favorecer un repunte en la inflación, pero no parece que alcance una consolidación suficiente para subir estructuralmente por encima de los objetivos de los bancos centrales, los cuáles, no retirarán estímulos en el corto plazo, aunque sí pueden ir modulando gradualmente su orientación a futuro.

En este escenario, los activos de riesgo siguen siendo atractivos. La renta variable debería estar soportada ante las buenas perspectivas de recuperación de beneficios empresariales y la previsible mejora en la situación epidémica en los próximos meses gracias al avance en la vacunación a nivel global. Este soporte debería dejarse notar tanto en mercados desarrollados como en los emergentes.

A pesar de la corrección sufrida, los bonos gubernamentales siguen con valoraciones demasiado exigentes, lo que unido a la volatilidad en las expectativas de inflación y al previsible fin de la tendencia bajista en los tipos reales, hacen que el comportamiento en el medio plazo de estos activos presente serias dudas.

En otros activos del espectro de la renta fija, las perspectivas son más favorables. Los bonos corporativos, tanto los especulativos como los de grado de inversión, deberían verse favorecidos por la mejora en las cuentas de resultados y los balances empresariales, aunque con un potencial cada vez menor. La deuda emergente, sigue teniendo cierto atractivo, aunque cada vez menos, a medida que las expectativas de una menor laxitud en las condiciones monetarias y financieras

globales se vayan afianzando.

En este sentido, la posible preocupación en el mercado sobre una potencial disminución de estímulos por parte de la Fed en 2022, unido al ciclo económico y epidémico menos avanzado en Europa, podría dar cierto impulso al dólar frente a la moneda única.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	0	0,00	3.661	0,77
ES0000012A97 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,450 2022-10-31	EUR	3.586	0,78	8.471	1,78
ES0000012G91 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,309 2026-01-31	EUR	0	0,00	2.357	0,49
ES0000012H41 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	2.752	0,59	0	0,00
ES00001010B7 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,420 2031-04-3	EUR	1.261	0,27	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.599</b>	<b>1,64</b>	<b>14.489</b>	<b>3,04</b>
ES0L02106117 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,476 2021-06-11	EUR	3.152	0,68	3.155	0,66
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.152</b>	<b>0,68</b>	<b>3.155</b>	<b>0,66</b>
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	409	0,09	411	0,09
ES0213307061 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2026-11-12	EUR	308	0,07	312	0,07
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	306	0,07	309	0,06
ES0239140017 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	723	0,16	413	0,09
ES0305045009 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	416	0,09	417	0,09
ES0313307201 - RENTA CAIXABANK SA 0,875 2024-03-25	EUR	513	0,11	514	0,11
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.675</b>	<b>0,59</b>	<b>2.376</b>	<b>0,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.426</b>	<b>2,91</b>	<b>20.020</b>	<b>4,21</b>
ES00000120T7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,85 2021-04-06	EUR	5.141	1,11	0	0,00
ES00000127Y2 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,85 2021-04-06	EUR	4.671	1,01	0	0,00
ES00000128F9 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,85 2021-04-06	EUR	4.662	1,01	0	0,00
ES00000128L7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,85 2021-04-06	EUR	5.083	1,10	0	0,00
ES00000128N3 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,85 2021-04-06	EUR	257	0,06	0	0,00
ES0000012999 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,85 2021-04-06	EUR	4.896	1,06	0	0,00
ES00000129C4 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	11.023	2,31
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>24.710</b>	<b>5,35</b>	<b>11.023</b>	<b>2,31</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>38.136</b>	<b>8,26</b>	<b>31.043</b>	<b>6,52</b>
ES0114564000 - FONDO BINDEIX EUROPA INDICE	EUR	37.733	8,16	34.849	7,32
<b>TOTAL IIC</b>		<b>37.733</b>	<b>8,16</b>	<b>34.849</b>	<b>7,32</b>
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	382	0,08	613	0,13
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>382</b>	<b>0,08</b>	<b>613</b>	<b>0,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>76.251</b>	<b>16,50</b>	<b>66.505</b>	<b>13,97</b>
AT0000A28KX7 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,670 2024-07-15	EUR	1.998	0,43	2.004	0,42
BE0000349580 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,100 2030-06-22	EUR	0	0,00	120	0,03
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,013 2027-10-22	EUR	0	0,00	1.460	0,31
BE00002352618 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,216 2031-10-22	EUR	1.983	0,43	0	0,00
DE0001102374 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	EUR	621	0,13	623	0,13
DE0001141810 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,640 2025-04-11	EUR	3.938	0,85	3.949	0,83
FI4000480488 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,125 2052-04-15	EUR	648	0,14	0	0,00
FR0013479102 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,677 2023-02-25	EUR	3.917	0,85	3.920	0,82
FR0013480613 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2052-05-25	EUR	540	0,12	0	0,00
FR0013515806 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2040-05-25	EUR	0	0,00	641	0,13
FR0014001NN8 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2072-05-25	EUR	304	0,07	0	0,00
IE00BKFC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	504	0,11	1.150	0,24
IT0001278511 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	1.929	0,42	1.942	0,41
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	212	0,05	213	0,04
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	2.737	0,59	0	0,00
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	2.612	0,56	2.628	0,55
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	927	0,20	932	0,20
IT0005416570 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2027-09-15	EUR	1.656	0,36	1.660	0,35
IT0005425233 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,700 2051-09-01	EUR	225	0,05	684	0,14
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	1.639	0,35	0	0,00
IT0005438004 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,500 2045-04-30	EUR	408	0,09	0	0,00
NL00150006U0 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHER 0,316 2031-07-15	EUR	1.831	0,40	0	0,00
NL0015614579 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHER 0,028 2052-01-15	EUR	0	0,00	829	0,17
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>28.629</b>	<b>6,20</b>	<b>22.755</b>	<b>4,77</b>
BE0000321308 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 4,250 2021-09-28	EUR	2.135	0,46	2.136	0,45
IT0005410920 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,189 2021-05-14	EUR	3.144	0,68	3.148	0,66
IT0005433153 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,436 2021-07-30	EUR	3.122	0,67	0	0,00
IT0005434961 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,405 2021-08-31	EUR	3.099	0,67	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>11.500</b>	<b>2,48</b>	<b>5.284</b>	<b>1,11</b>
AT0000A2J645 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 1,625 2031-09-08	EUR	103	0,02	104	0,02
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	0	0,00	205	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974365976 - BONOS KBC GROUP NV 0,375 2027-06-16	EUR	0	0,00	305	0,06
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	490	0,11	502	0,11
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	175	0,04	178	0,04
DE000A168Y22 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 0,375 2023-03-15	EUR	4.757	1,03	4.759	1,00
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	0	0,00	318	0,07
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	429	0,09	430	0,09
DE000A289RK2 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ-0,398 2030-09-17	EUR	0	0,00	440	0,09
DE000A3H3JM4 - RENTA DAIMLER AG 0,750 2033-03-11	EUR	520	0,11	0	0,00
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	293	0,06	293	0,06
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	81	0,02	81	0,02
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	199	0,04	0	0,00
EU000A1U9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	920	0,20	923	0,19
EU000A283859 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,238 2030-10-04	EUR	0	0,00	1.006	0,21
EU000A284451 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,509 2025-11-04	EUR	0	0,00	2.817	0,59
EU000A284469 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,300 2050-11-04	EUR	459	0,10	525	0,11
EU000A285VM2 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,102 2035-07-04	EUR	1.373	0,30	1.452	0,30
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	0	0,00	301	0,06
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	0	0,00	537	0,11
FR0013412343 - RENTA BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	0	0,00	416	0,09
FR0013412707 - BONOS RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	526	0,11	526	0,11
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,750 2026-06-08	EUR	0	0,00	625	0,13
FR0013424876 - BONOS VIVENDI SE 1,125 2028-12-11	EUR	415	0,09	427	0,09
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	309	0,07	311	0,07
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	406	0,09	409	0,09
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	400	0,09	404	0,08
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	206	0,04	208	0,04
FR0013517059 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,800 2032-01-15	EUR	301	0,07	315	0,07
FR0013518057 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,250 2030-06-12	EUR	0	0,00	317	0,07
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SAS 1,375 2030-09-17	EUR	419	0,09	107	0,02
FR0013536661 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2028-09-22	EUR	203	0,04	206	0,04
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,100 2027-10-08	EUR	199	0,04	201	0,04
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	0	0,00	303	0,06
FR00140005T0 - BONOS ARKEMA SA 0,125 2026-10-14	EUR	402	0,09	101	0,02
FR00140027U2 - RENTA BPCE SA 0,750 2031-03-03	EUR	299	0,06	0	0,00
PTEDPNM0015 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15	EUR	539	0,12	0	0,00
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	328	0,07	328	0,07
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	508	0,11	510	0,11
XS1413581205 - BONOS TOTAL SE 3,875 2049-05-18	EUR	624	0,13	630	0,13
XS1586555861 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2023-10-02	EUR	0	0,00	307	0,06
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	306	0,07	306	0,06
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	433	0,09	434	0,09
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	0	0,00	315	0,07
XS1748456974 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2026-06-11	EUR	0	0,00	420	0,09
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	425	0,09	425	0,09
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	317	0,07	314	0,07
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	214	0,05	215	0,05
XS1859010685 - BONOS CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	316	0,07	319	0,07
XS1876076040 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	209	0,05	209	0,04
XS1890845875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	327	0,07	329	0,07
XS1910948162 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	0	0,00	348	0,07
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	528	0,11	528	0,11
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	394	0,09	395	0,08
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	0	0,00	444	0,09
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	0	0,00	321	0,07
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	511	0,11	508	0,11
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	0	0,00	316	0,07
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	394	0,09	394	0,08
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	207	0,04	210	0,04
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	407	0,09	408	0,09
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	317	0,07	316	0,07
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	343	0,07	342	0,07
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	0	0,00	302	0,06
XS2055651918 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	404	0,09	0	0,00
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	0	0,00	546	0,11
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	456	0,10	0	0,00
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2079-11-12	EUR	204	0,04	203	0,04
XS2078761785 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	368	0,08	368	0,08
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	301	0,07	303	0,06
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	0	0,00	563	0,12
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	436	0,09	431	0,09
XS2089368596 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2024-12-04	EUR	211	0,05	211	0,04
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	406	0,09	411	0,09
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	199	0,04	199	0,04
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	204	0,04	205	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	300	0,06	303	0,06
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	336	0,07	337	0,07
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	172	0,04	173	0,04
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	312	0,07	312	0,07
XS2156506854 - BONOS NATURGY FINANCE BV 1,250 2026-01-15	EUR	423	0,09	424	0,09
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	448	0,10	452	0,09
XS2168478068 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 1,250 2026-11-05	EUR	0	0,00	298	0,06
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	317	0,07	320	0,07
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	522	0,11	534	0,11
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	109	0,02	112	0,02
XS2182054887 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 0,375 2026-06-05	EUR	0	0,00	206	0,04
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	247	0,05	250	0,05
XS2194283672 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 1,125 2026-06-24	EUR	209	0,05	211	0,04
XS2194370727 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23	EUR	0	0,00	317	0,07
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	306	0,07	308	0,06
XS2209794408 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,422 2028-09-15	EUR	1.216	0,26	1.236	0,26
XS2221845683 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 1,250 2041-05-26	EUR	0	0,00	311	0,07
XS2234567233 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 0,875 2028-09-22	EUR	307	0,07	0	0,00
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	251	0,05	253	0,05
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	617	0,13	629	0,13
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	374	0,08	0	0,00
XS2258452478 - BONOS ING GROEP NV 0,250 2029-02-18	EUR	685	0,15	698	0,15
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	441	0,10	301	0,06
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	300	0,06	0	0,00
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	199	0,04	0	0,00
XS2289877941 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,375 2029-07-27	EUR	434	0,09	0	0,00
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	196	0,04	0	0,00
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	373	0,08	0	0,00
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	168	0,04	0	0,00
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	280	0,06	0	0,00
XS2312746345 - BONOS ENEL SPA 1,875 2049-09-08	EUR	435	0,09	0	0,00
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	417	0,09	0	0,00
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	677	0,15	0	0,00
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	321	0,07	0	0,00
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	200	0,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.312	7,84	41.370	8,64
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	0	0,00	199	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	199	0,04
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>76.441</b>	<b>16,52</b>	<b>69.608</b>	<b>14,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>76.441</b>	<b>16,52</b>	<b>69.608</b>	<b>14,56</b>
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	42.601	9,21	42.651	8,95
FR0013508959 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M	EUR	42.026	9,09	42.042	8,83
IE00B1FZS681 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	3.570	0,77	3.587	0,75
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	3.113	0,67	4.630	0,97
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	2.094	0,45	2.088	0,44
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	2.100	0,45	2.109	0,44
IE00B6R52036 - ETF ISHARES GOLD PRODUCE	USD	0	0,00	4.694	0,99
IE00BC7GZW19 - ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	9.673	2,09	9.678	2,03
IE00BCCW0767 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	807	0,17	804	0,17
IE00BF11F565 - ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	8.100	1,75	11.656	2,45
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	5.071	1,10	5.032	1,06
IE00BLNMYC90 - ETF XTRACKERS S&P 500 EQ	USD	5.007	1,08	1.554	0,33
IE00BYXYYP94 - ETF ISHARES USD SHORT DU	USD	22.375	4,84	21.597	4,53
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	3.111	0,67	4.673	0,98
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	778	0,17	797	0,17
LU0438092701 - FONDO STATE STREET EURO CO	EUR	3.446	0,75	3.462	0,73
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	3.468	0,75	3.493	0,73
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	4.209	0,91	4.250	0,89
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	4.200	0,91	4.165	0,87
LU0528984122 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	41.984	9,08	42.047	8,83
LU0659579733 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	1.275	0,28	1.531	0,32
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	2.499	0,54	1.210	0,25
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	800	0,17	812	0,17
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	1.545	0,33	1.627	0,34
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	4.769	1,03	5.009	1,05
LU1457522560 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	4.837	1,05	4.838	1,02
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	4.857	1,05	4.854	1,02
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	4.881	1,06	4.881	1,02
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	6.785	1,47	6.515	1,37
LU1650488494 - ETF MULTI UNITS LUXEMBOU	EUR	3.568	0,77	3.582	0,75
LU1681042609 - ETF AMUNDI MSCI EUROPE U	EUR	3.208	0,69	4.766	1,00
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	4.200	0,91	4.251	0,89
LU1931975079 - ETF AMUNDI PRIME EURO CO	EUR	2.026	0,44	0	0,00
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.392	0,52	2.435	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	14.559	3,15	14.587	3,06
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	806	0,17	805	0,17
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	13.314	2,88	13.739	2,88
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	2.495	0,54	2.236	0,47
<b>TOTAL IIC</b>		286.549	61,96	292.687	61,43
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		362.990	78,48	362.295	75,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		439.241	94,98	428.800	89,96

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)