

BBVA GESTION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 519

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** Deloitte**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/09/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo global conservador que invierte menos del 30% en renta variable y el resto en renta fija de emisores desarrollados con calidad crediticia media o superior. Puede incluir derivados ligados a riesgos de mercado y mantiene una exposición a divisa inferior al 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,35	0,68	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	2,30	1,94	3,41

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	26.174.422,81	27.142.373,21
Nº de Partícipes	13.219	13.528
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	292.848	11.1883
2024	311.161	10.8124
2023	350.495	10.4326
2022	376.564	9.9166

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,48	1,08	1,09	0,83	0,44				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	10-10-2025	-0,95	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,35	10-11-2025	0,51	15-01-2025			

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,16	2,75	1,80	4,79	2,71				
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,18	-0,18	-0,17	-0,18	-0,19				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,41	0,41	0,40	0,40	1,63	2,09	2,21	2,34

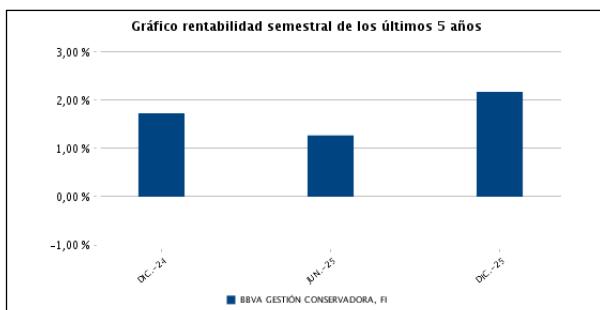
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 04/03/2024 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.163.377	218.388	0,80
Renta Fija Internacional	1.793.290	59.109	1,23
Renta Fija Mixta Euro	192.129	5.491	1,05
Renta Fija Mixta Internacional	1.471.158	50.711	1,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.996	46.091	4,17
Renta Variable Euro	116.564	7.314	15,44
Renta Variable Internacional	7.166.878	326.035	10,00
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	73.024	4.259	1,80
Global	21.424.374	709.152	3,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	10.464.378	263.677	0,70
IIC que Replica un Índice	2.589.374	86.873	13,03
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	57.785.541	1.777.100	3,79

*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	283.264	96,73	286.665	96,45

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	43.652	14,91	33.373	11,23
* Cartera exterior	236.863	80,88	250.752	84,37
* Intereses de la cartera de inversión	2.749	0,94	2.540	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.973	2,38	7.602	2,56
(+/-) RESTO	2.611	0,89	2.943	0,99
TOTAL PATRIMONIO	292.848	100,00 %	297.210	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)	297.210	311.161	311.161	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,63	-5,88	-9,55	39,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,15	1,29	3,41	64,19
(+) Rendimientos de gestión	2,92	2,03	4,91	40,24
+ Intereses	0,75	0,79	1,54	-7,31
+ Dividendos	0,03	0,02	0,04	37,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	0,03	-0,15	-698,76
± 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	0,84	1,24	-53,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,93	0,43	2,33	339,66
± Otros resultados	-0,01	-0,08	-0,09	90,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-76,51
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,74	-1,51	-0,65
- Comisión de gestión	-0,71	-0,69	-1,40	1,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-34,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,77
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-61,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	7,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-1,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.771,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	292.848	297.210	292.848	

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

3. Inversiones financieras

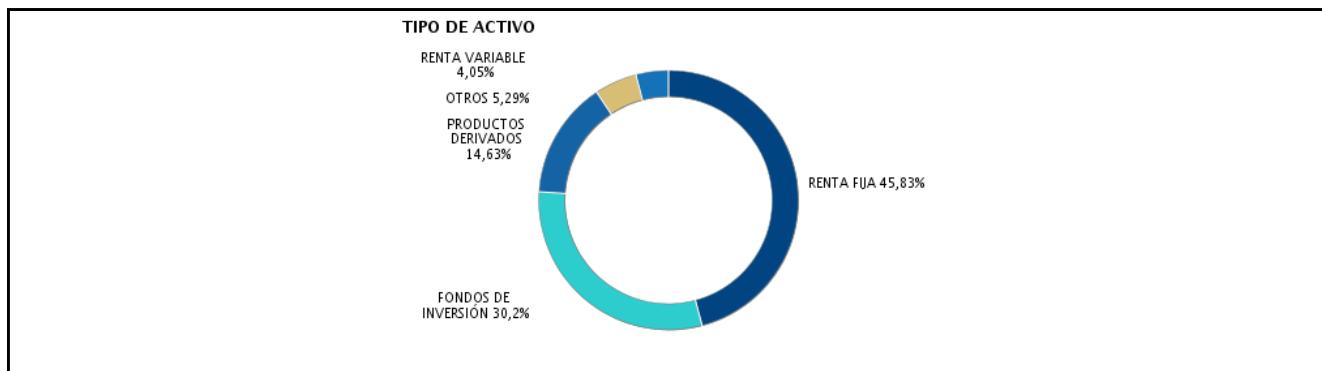
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.031	5,48	14.118	4,76
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.854	2,68	895	0,30
TOTAL RENTA FIJA	23.885	8,16	15.013	5,06
TOTAL IIC	19.723	6,73	18.316	6,16
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	46	0,02	43	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43.654	14,91	33.372	11,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	118.232	40,29	124.374	41,67
TOTAL RENTA FIJA	118.232	40,29	124.374	41,67
TOTAL IIC	118.446	40,44	126.234	42,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	236.678	80,73	250.608	84,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	280.332	95,64	283.980	95,41

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	7.118	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	901	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	2.780	Inversión
Total subyacente renta fija		10799	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	735	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	0	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP UBS INFLATION BASKET ER	0	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	2.267	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	22.585	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	2.836	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	11.543	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSE LL 2000 INDEX 50	1.206	Inversión
Total subyacente renta variable		41172	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	17.442	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		17442	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S44 BRC 1228 FÍSICA	7.700	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	0	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	0	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	2.267	Inversión
Total otros subyacentes		9967	
TOTAL OBLIGACIONES		79380	

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

Los días 24 y 31 de diciembre de 2025, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitaron junto con las realizadas el día siguiente hábil.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 4.544.203,70 euros, lo que supone un 0,38% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 1.253,97 euros, lo que supone un 0,0004 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las bajadas de tipos de la Fed, junto con los acuerdos comerciales alcanzados por EE.UU. y los buenos resultados empresariales, han favorecido el avance de la renta variable en el segundo semestre (EE.UU. +10,3%). En Europa, por su parte, el anuncio de estímulos fiscales en Alemania y el buen comportamiento del sector financiero han impulsado con fuerza las bolsas (Europa +9,4%, España +23,7%). En cuanto al mercado de renta fija, el ciclo de recortes de tipos de la Fed favorecía el buen comportamiento de los tramos cortos, mientras que los tramos largos registraban caídas moderadas de rentabilidad, con el bono a 10 años estadounidense retrocediendo 6pb hasta el 4,2%. Por el contrario, la pausa del BCE

y el giro expansivo de la política fiscal en Alemania han provocado un repunte significativo de las rentabilidades de los bonos, lastrando la rentabilidad del activo en el semestre, con el bono alemán a 10 años subiendo 25pb hasta el 2,9%. En este contexto, la prima de riesgo española se estrechaba 20pb hasta los 43pb, mientras que la francesa se veía penalizada por la inestabilidad política, aumentando 3pb hasta los 71pb. En crédito corporativo, los sólidos resultados empresariales y unas condiciones financieras más favorables han presionado a la baja los diferenciales, especialmente en los segmentos de mayor riesgo. Asimismo, el dólar se apreciaba de forma moderada a nivel global (+1,5%), mientras que el euro registraba una ligera depreciación (-0,3% hasta 1,18). También ha destacado el debilitamiento del yen japonés (-8,1%), en un contexto de subidas de tipos por parte del Banco de Japón y una marcada expansión fiscal. Por último, el Brent cerraba el semestre con caídas (-8,1% hasta 62,5 \$/barrel), influido por un exceso de oferta y avances en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, mientras que el oro ha mantenido su tendencia alcista, con un aumento del 30,8% en el semestre, hasta 4.319 \$/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2025, se ha procedido a la revisión y evaluación de los factores que determinan la rentabilidad esperada de los activos en un horizonte de cinco años. En términos relativos, mantenemos una preferencia por el crédito y la renta fija soberana frente a la renta variable y la liquidez. No obstante, se observa una convergencia en el atractivo relativo de dichas clases de activos.

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

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

En renta variable, mantenemos el sesgo geográfico favorable a Europa y Japón frente Estados Unidos y los mercados emergentes.

En lo referente a Alternativos, en línea con la estrategia iniciada hace años de ampliar las opciones de inversión y diversificación de las carteras, mantenemos posiciones ofreciendo descorrelación con los activos tradicionales.

Tácticamente, donde inciden factores como el ciclo económico y la política monetaria, hemos incrementado gradualmente la exposición a renta variable durante el periodo, tras la resiliencia mostrada por los beneficios empresariales y un entorno de tipos de interés más favorable.

En lo referente a divisas, hemos finalizado el periodo sobreponderando el euro frente al dólar, basándonos en los datos de la actividad económica de la Eurozona.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,47% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,28%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,82% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,76% de gastos directos y 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,57%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,33%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,18%.

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 3,79%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,94%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, se ha ido ajustando la exposición a renta variable entre el 8% y el 25%, con el objetivo de buscar un correcto equilibrio entre rentabilidad y riesgo. En lo que respecta a renta fija, la duración de la cartera ha oscilado entre 1.5 y 3 años, adaptando la exposición a los tipos de interés, tanto en Estados Unidos como en Europa, según las expectativas de los bancos centrales y la situación económica. Tácticamente, en renta variable favorecemos las small cap americanas y las empresas de biotecnología y energías renovables contra el mercado. En renta fija, tenemos posiciones en bonos de gobierno americanos con duraciones largas. En opciones, hemos implementado una estructura sobre el S&P500 y el EUR/USD y coberturas parciales sobre renta variable.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 2,96% con una duración aproximada de 2,59.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 46,53%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 2.909 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

A cierre del periodo, el fondo ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,00% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera se ha mantenido en A-.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 2,33% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,01%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,18%.

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.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo 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 pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 14 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, BAML, BCA, J.P. Morgan y UBS. Durante 2025 el Fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 5.082€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 4.956€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario macroeconómico de referencia se caracteriza por un crecimiento del PIB real moderado, ligeramente inferior al potencial, mientras que la inflación, aunque en proceso de reducción y convergencia con los objetivos de los Bancos Centrales, todavía se sitúa en niveles algo elevados. El escenario central también se distingue por unos tipos de interés oficiales reales altos que convergerán a niveles significativamente superiores a los observados en la última década. En consecuencia, los tipos oficiales nominales se mantendrán elevados para luchar contra la inflación en comparación con la historia reciente, si bien se contempla que los tipos a largo plazo en la eurozona experimenten un ligero descenso respecto a períodos anteriores.

Se ha producido un desplazamiento a la baja generalizado en las rentabilidades esperadas de los activos de renta variable, debido principalmente a los exigentes niveles de valoración actuales y a los ajustes previstos en los márgenes de las compañías. Por el contrario, se aprecia una rentabilidad esperada que se mantiene en niveles razonables dentro del universo de la renta fija, destacando el atractivo de la deuda emergente. Nos encontramos en un entorno en el que la gran mayoría de los activos ofrece rentabilidades nominales esperadas superiores a la inflación. Sin embargo, es importante destacar que, debido al proceso de bajada de tipos iniciado por el Banco Central Europeo, las rentabilidades esperadas del efectivo y de la deuda soberana a corto plazo en la eurozona han visto reducido su atractivo. Con todo, el potencial de rentabilidad absoluta para las carteras multi-activo en euros disminuye, especialmente para los perfiles más conservadores

con mayor peso en activos de renta fija a corto plazo, a pesar de ello, se mantienen las posibilidades de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	3.599	1,23	3.626	1,22
ES0000012I32 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	819	0,28	823	0,28
ES0000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	1.980	0,68	0	0,00
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	1.943	0,66	1.951	0,66
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	2.771	0,95	2.784	0,94
ES0000012P33 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,200 2035-10-31	EUR	2.645	0,90	2.654	0,89
ES00001010M4 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	411	0,14	412	0,14
ES00001010Q5 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,137 2035-04-3	EUR	1.157	0,40	1.160	0,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.325	5,24	13.410	4,52
ES0213679OP3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	108	0,04	109	0,04
ES0213679OR9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	202	0,07	202	0,07
ES0213679OS7 - BONOS BANKINTER SA 3,625 2033-02-04	EUR	100	0,03	100	0,03
ES0239140025 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	89	0,03	89	0,03
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	101	0,03	101	0,03
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	106	0,04	107	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		706	0,24	708	0,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.031	5,48	14.118	4,76
ES00000125K5 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	7.854	2,68	0	0,00
ES00000125M1 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	0	0,00	895	0,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.854	2,68	895	0,30
TOTAL RENTA FIJA		23.885	8,16	15.013	5,06
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA ÍNDICE	EUR	14.938	5,10	13.591	4,57
ES0117091035 - FONDO BBVA CRÉDITO EUROPA,	EUR	4.785	1,63	4.725	1,59
TOTAL IIC		19.723	6,73	18.316	6,16
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	46	0,02	43	0,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		46	0,02	43	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.654	14,91	33.372	11,23
AT0000A3EP22 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	1.020	0,35	3.673	1,24
AT0000A3NY15 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,800 2032-09-20	EUR	1.625	0,55	0	0,00
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	881	0,30	2.924	0,98
BE0000354630 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,350 2032-06-22	EUR	2.631	0,90	2.656	0,89
DE0001102457 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,250 2028-08-15	EUR	2.151	0,73	0	0,00
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,269 2031-08-15	EUR	480	0,16	484	0,16
DE000BU22064 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17	EUR	0	0,00	3.947	1,33
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	1.438	0,49	1.449	0,49
DE000BU25042 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-04-18	EUR	1.894	0,65	1.914	0,64
DE000BU27006 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-11-15	EUR	1.848	0,63	1.867	0,63
DE000BU2Z031 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15	EUR	0	0,00	994	0,33
DE000BU2Z056 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2035-08-15	EUR	3.614	1,23	0	0,00
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	1.324	0,45	1.332	0,45
FI4000577952 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	2.524	0,86	2.539	0,85
FR0000571218 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	1.158	0,40	1.165	0,39
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	2.053	0,70	2.069	0,70
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,620 2030-11-25	EUR	1.693	0,58	1.702	0,57
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,652 2031-11-25	EUR	2.065	0,71	2.077	0,70
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,726 2027-02-25	EUR	3.510	1,20	3.520	1,18
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,970 2032-05-25	EUR	3.111	1,06	0	0,00
FR001400AA5N5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	3.270	1,12	3.286	1,11
FR001400H198 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	4.632	1,58	4.657	1,57
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	0	0,00	1.619	0,54
FR0014014866 - BONOS OBLIGA. BPIFRANCE SACÀ 2,750 2030-11-25	EUR	1.285	0,44	0	0,00
IE00BKFC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	631	0,22	631	0,21
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	2.107	0,72	2.128	0,72
IT0005466013 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	1.998	0,68	2.008	0,68
IT0005519787 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	1.815	0,62	1.824	0,61
IT0005521981 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,400 2028-04-01	EUR	1.282	0,44	1.287	0,43
IT0005561888 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	3.132	1,07	3.149	1,06
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	591	0,20	592	0,20
IT0005637399 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,950 2030-07-01	EUR	3.037	1,04	0	0,00
IT0005647265 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-07-15	EUR	0	0,00	3.049	1,03
IT0005654642 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,700 2030-10-01	EUR	3.019	1,03	3.023	1,02
IT0005668220 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-11-15	EUR	3.633	1,24	0	0,00
NL0013332430 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,250 2029-07-15	EUR	1.334	0,46	0	0,00
NL0015002F72 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 2,500 2035-07-15	EUR	0	0,00	2.402	0,81
US91282CGW55 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-04-15	USD	0	0,00	1.896	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CJH51 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,375 2028-10-15	USD	0	0,00	1.894	0,64
US91282CKL45 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,125 2029-04-15	USD	0	0,00	1.896	0,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		66.786	22,81	69.653	23,44
DE000BU0E238 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,327 2025-11-19	EUR	0	0,00	322	0,11
DE000BU0E345 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,814 2026-10-14	EUR	321	0,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		321	0,11	322	0,11
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	0	0,00	98	0,03
DE000CZ45Y30 - BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	100	0,03	100	0,03
DE000CZ45Y55 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	EUR	0	0,00	100	0,03
DE000CZ45ZA0 - BONOS COMMERZBANK AG 3,625 2032-01-14	EUR	0	0,00	101	0,03
DE000CZ45ZY0 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-06-30	EUR	201	0,07	199	0,07
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	0	0,00	195	0,07
DE000DL19VS4 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	176	0,06	177	0,06
DE000HCB0CC8 - RENTA HAMBURG COMMERCIAL B 3,500 2030-01-31	EUR	45	0,02	45	0,02
EU000A2SCAV2 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL SI 2,500 2030-11-11	EUR	1.593	0,54	0	0,00
EU000A3K4D82 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,750 2026-10-05	EUR	0	0,00	2.823	0,95
EU000A4D5QM6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,625 2028-07-04	EUR	0	0,00	2.735	0,92
EU000A4ED0K0 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,750 2032-12-13	EUR	1.103	0,38	0	0,00
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	168	0,06	167	0,06
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	191	0,07	191	0,06
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	0	0,00	190	0,06
FR0013367638 - BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	189	0,06	189	0,06
FR0013408960 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 1,750 2029-03-15	EUR	184	0,06	186	0,06
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	0	0,00	185	0,06
FR0013476595 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15	EUR	166	0,06	167	0,06
FR0013505633 - BONOS AEROPORTS DE PARIS SI 2,750 2030-04-02	EUR	201	0,07	201	0,07
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,100 2027-10-08	EUR	93	0,03	93	0,03
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	0	0,00	91	0,03
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	189	0,06	186	0,06
FR0014000UD6 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	170	0,06	171	0,06
FR0014003182 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	266	0,09	355	0,12
FR0014007LK5 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	177	0,06	178	0,06
FR0014008PK4 - BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	92	0,03	93	0,03
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	98	0,03	98	0,03
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	0	0,00	98	0,03
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 3,875 2032-06-16	EUR	201	0,07	202	0,07
FR001400CN47 - RENTA LA POSTE SA 2,625 2028-09-14	EUR	100	0,03	100	0,03
FR001400CND2 - BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16	EUR	195	0,07	198	0,07
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	101	0,03	102	0,03
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	105	0,04	106	0,04
FR001400IG08 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 4,125 2033-06-14	EUR	0	0,00	210	0,07
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	106	0,04	107	0,04
FR001400KDS4 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	212	0,07	213	0,07
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE SI 5,500 2028-09-19	EUR	0	0,00	107	0,04
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	106	0,04	106	0,04
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 4,750 2031-11-10	EUR	107	0,04	108	0,04
FR001400LZI6 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	213	0,07	215	0,07
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	105	0,04	106	0,04
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	205	0,07	205	0,07
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	104	0,04	104	0,03
FR001400OJB9 - BONOS ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	102	0,03	102	0,03
FR001400OX54 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	206	0,07	206	0,07
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	199	0,07	398	0,13
FR001400QQK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	104	0,04	103	0,03
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	201	0,07	197	0,07
FR001400SJS4 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	97	0,03	98	0,03
FR001400SSO4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	456	0,16	456	0,15
FR001400U1Q3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	202	0,07	203	0,07
FR001400WJH9 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 4,000 2035-01-15	EUR	101	0,03	101	0,03
FR001400WO34 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,199 2035-07-16	EUR	0	0,00	102	0,03
FR001400XF93 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,750 2035-05-17	EUR	299	0,10	297	0,10
FR001400XHU4 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,945 2037-02-18	EUR	300	0,10	298	0,10
FR001400YAD3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2035-03-18	EUR	203	0,07	203	0,07
FR001400YP56 - BONOS DANONE SA 3,438 2033-04-07	EUR	100	0,03	101	0,03
FR001400ZEK7 - BONOS CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07	EUR	99	0,03	99	0,03
FR001400ZKO6 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,375 2030-05-14	EUR	100	0,03	101	0,03
FR001400ZKQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,125 2036-05-14	EUR	302	0,10	302	0,10
FR001400ZZB1 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2035-05-27	EUR	198	0,07	200	0,07
XS3069291196 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	101	0,03	101	0,03
XS3069338336 - BONOS LLOYD'S BANKING GROUP 4,000 2035-05-09	EUR	221	0,08	219	0,07
XS3070032100 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,125 2031-05-09	EUR	188	0,06	188	0,06
XS3071332962 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,493 2049-05-15	EUR	103	0,04	101	0,03
XS3072348405 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,500 2032-05-21	EUR	101	0,03	0	0,00
XS3073350269 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,191 2036-05-19	EUR	209	0,07	208	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3073596770 - BONOS EQUINIX EUROPE 2 FIN 4,000 2034-05-19	EUR	168	0,06	168	0,06
XS3074495444 - BONOS ING GROEP NV 4,125 2036-05-20	EUR	102	0,03	101	0,03
XS3075490188 - RENTA BMW FINANCE NV 3,250 2031-05-20	EUR	245	0,08	245	0,08
XS3075492044 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,500 2030-10-09	EUR	1.781	0,61	1.791	0,60
XS3081821699 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,000 2029-11-27	EUR	100	0,03	0	0,00
XS3019219859 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,485 2034-03-10	EUR	268	0,09	269	0,09
XS3019300469 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,500 2032-05-22	EUR	99	0,03	99	0,03
XS3029558676 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,375 2030-03-25	EUR	101	0,03	101	0,03
FR0014010109 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 3,625 2034-06-17	EUR	97	0,03	98	0,03
FR00140127U0 - BONOS DANONE SA 3,950 2052-09-08	EUR	200	0,07	0	0,00
FR0014012L94 - BONOS ENGIE SA 3,250 2032-01-11	EUR	99	0,03	0	0,00
FR0014012S89 - BONOS CAPGEMINI SE 3,500 2034-09-25	EUR	98	0,03	0	0,00
FR00140144A7 - BONOS ORANGE SA 2,500 2028-11-13	EUR	99	0,03	0	0,00
FR00140144B5 - BONOS ORANGE SA 3,125 2031-11-13	EUR	99	0,03	0	0,00
FR00140144C3 - BONOS ORANGE SA 3,500 2034-11-13	EUR	295	0,10	0	0,00
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	197	0,07	198	0,07
IT0005631921 - BONOS UNICREDIT SPA 3,800 2033-01-16	EUR	326	0,11	325	0,11
XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	296	0,10	297	0,10
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	222	0,08	223	0,08
XS1428953407 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	0	0,00	198	0,07
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	0	0,00	293	0,10
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	0	0,00	179	0,06
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	200	0,07	199	0,07
XS1761721262 - BONOS AROUNDOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	192	0,07	190	0,06
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	97	0,03	322	0,11
XS1801905628 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10	EUR	96	0,03	97	0,03
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	249	0,09	250	0,08
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	308	0,11	308	0,10
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	124	0,04	124	0,04
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	120	0,04	121	0,04
XS2009861480 - BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	126	0,04	126	0,04
XS2011260705 - BONOS MERCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	97	0,03	97	0,03
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	178	0,06	179	0,06
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	0	0,00	239	0,08
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	0	0,00	162	0,05
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	0	0,00	96	0,03
XS2135799679 - RENTA BP CAPITAL MARKETS PJ 2,519 2028-04-07	EUR	236	0,08	237	0,08
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	220	0,08	220	0,07
XS2151059206 - BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	116	0,04	117	0,04
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	0	0,00	191	0,06
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	228	0,08	346	0,12
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,625 2049-06-22	EUR	135	0,05	134	0,05
XS2193983108 - BONOS UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	0	0,00	103	0,03
XS2199266268 - BONOS BAYER AG 1,125 2030-01-06	EUR	173	0,06	174	0,06
XS2200513070 - BONOS NATIONAL GRID ELECTR 0,823 2032-07-07	EUR	231	0,08	232	0,08
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	141	0,05	140	0,05
XS2242747348 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	183	0,06	185	0,06
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	142	0,05	141	0,05
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATI 1,874 2049-10-28	EUR	197	0,07	196	0,07
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATI 2,250 2049-04-28	EUR	96	0,03	95	0,03
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	141	0,05	141	0,05
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	113	0,04	113	0,04
XS2286012849 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	164	0,06	163	0,05
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	152	0,05	150	0,05
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	140	0,05	141	0,05
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	266	0,09	267	0,09
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 1,200 2031-09-23	EUR	291	0,10	290	0,10
XS2321427408 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22	EUR	88	0,03	89	0,03
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	0	0,00	95	0,03
XS2325562697 - BONOS FRESENIUS FINANCE IR 0,875 2031-10-01	EUR	147	0,05	148	0,05
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	88	0,03	89	0,03
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17	EUR	176	0,06	177	0,06
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	94	0,03	274	0,09
XS2364001078 - BONOS A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	164	0,06	165	0,06
XS2366407018 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	132	0,05	132	0,04
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	92	0,03	92	0,03
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	226	0,08	227	0,08
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09	EUR	245	0,08	248	0,08
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	0	0,00	92	0,03
XS2431318802 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 1,625 2030-01-17	EUR	93	0,03	0	0,00
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	97	0,03	97	0,03
XS2466350993 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08	EUR	129	0,04	129	0,04
XS2477935345 - BONOS TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	0	0,00	104	0,03
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	195	0,07	255	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2486285294 - BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	135	0,05	135	0,05
XS2526881532 - BONOS TELIA CO AB 4,625 2082-12-21	EUR	165	0,06	164	0,06
XS2534976886 - BONOS A2A SPA 4,500 2030-09-19	EUR	107	0,04	107	0,04
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	103	0,04	104	0,03
XS2576245281 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	307	0,10	309	0,10
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRADE PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	255	0,09	256	0,09
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCTURE 4,125 2029-08-07	EUR	205	0,07	207	0,07
XS2597114284 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,787 2032-03-10	EUR	0	0,00	225	0,08
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	105	0,04	106	0,04
XS2599169922 - BONOS HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	217	0,07	218	0,07
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	103	0,04	104	0,03
XS2623221228 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERNATION 3,875 2029-06-19	EUR	309	0,11	311	0,10
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	0	0,00	102	0,03
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	238	0,08	238	0,08
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	211	0,07	213	0,07
XS2629470845 - BONOS ROBERT BOSCH GMBH 4,000 2035-06-02	EUR	101	0,03	102	0,03
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	0	0,00	143	0,05
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	96	0,03	97	0,03
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	217	0,07	219	0,07
XS2634690114 - BONOS STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	235	0,08	235	0,08
XS2636592102 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	319	0,11	321	0,11
XS2648077191 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	206	0,07	206	0,07
XS2649712689 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	107	0,04	107	0,04
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	211	0,07	212	0,07
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	106	0,04	106	0,04
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	104	0,04	105	0,04
XS2680945479 - BONOS FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	254	0,09	257	0,09
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCIEROS 4,375 2032-04-04	EUR	179	0,06	180	0,06
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	112	0,04	112	0,04
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	0	0,00	102	0,03
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	325	0,11	327	0,11
XS2707169111 - BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	110	0,04	110	0,04
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	103	0,04	103	0,03
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	201	0,07	200	0,07
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	205	0,07	205	0,07
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL FI 4,300 2034-05-23	EUR	229	0,08	230	0,08
XS2726263911 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	0	0,00	116	0,04
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	105	0,04	105	0,04
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	0	0,00	102	0,03
XS2744121273 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,196 2032-03-04	EUR	120	0,04	120	0,04
XS2744121943 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2029-07-11	EUR	139	0,05	140	0,05
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	0	0,00	72	0,02
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	124	0,04	125	0,04
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	209	0,07	210	0,07
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	123	0,04	123	0,04
XS2753310825 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	102	0,03	101	0,03
XS2753547673 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 4,625 2028-07-25	EUR	0	0,00	104	0,03
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	103	0,04	103	0,03
XS2764264789 - BONOS ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	307	0,10	309	0,10
XS2764455619 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	200	0,07	200	0,07
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	163	0,06	163	0,05
XS2764459363 - BONOS CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	104	0,04	0	0,00
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	122	0,04	121	0,04
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	239	0,08	242	0,08
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	104	0,04	105	0,04
XS2776890902 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	103	0,04	103	0,03
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	131	0,04	131	0,04
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	105	0,04	210	0,07
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	139	0,05	139	0,05
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	101	0,03	102	0,03
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	203	0,07	203	0,07
XS2804565435 - RENTA BANK OF NOVA SCOTIA 3,500 2029-04-17	EUR	102	0,03	102	0,03
XS2809670172 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 3,750 2032-04-30	EUR	139	0,05	139	0,05
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	119	0,04	119	0,04
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	145	0,05	145	0,05
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	206	0,07	206	0,07
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	208	0,07	207	0,07
XS2830466137 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	0	0,00	103	0,03
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	159	0,05	160	0,05
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	102	0,03	102	0,03
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	233	0,08	233	0,08
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	237	0,08	132	0,04
XS2838379712 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	102	0,03	102	0,03
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	257	0,09	258	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2841150316 - BONOS STEDIN HOLDING NV 3,625 2031-06-20	EUR	102	0,03	0	0,00
XS2856698126 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL CJ 3,450 2032-07-16	EUR	202	0,07	204	0,07
XS2886191589 - BONOS ING GROEP NV 4,250 2035-08-26	EUR	102	0,03	0	0,00
XS2895631567 - BONOS E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	53	0,02	112	0,04
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	205	0,07	203	0,07
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	264	0,09	264	0,09
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	101	0,03	101	0,03
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	303	0,10	303	0,10
XS2903312002 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,318 2031-10-07	EUR	161	0,05	162	0,05
XS2904540775 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	330	0,11	331	0,11
XS2905583014 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	176	0,06	176	0,06
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	301	0,10	300	0,10
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	101	0,03	101	0,03
XS2909746310 - BONOS COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	240	0,08	241	0,08
XS2909822194 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SJ 3,000 2031-09-30	EUR	298	0,10	298	0,10
XS2910509566 - BONOS CONTINENTAL AG 3,500 2029-10-01	EUR	0	0,00	92	0,03
XS2931242569 - BONOS BARCLAYS PLC 3,941 2036-01-31	EUR	0	0,00	121	0,04
XS2932080851 - RENTA SKANDINAViska ENSKIL 3,125 2031-11-05	EUR	99	0,03	0	0,00
XS2932834604 - BONOS DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	101	0,03	101	0,03
XS2932836211 - BONOS DSV FINANCE BV 3,375 2032-11-06	EUR	100	0,03	100	0,03
XS2937307929 - BONOS STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	0	0,00	101	0,03
XS2937308497 - BONOS TOTAL ENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	165	0,06	163	0,05
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	192	0,07	192	0,06
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	101	0,03	101	0,03
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SJ 4,247 2094-08-28	EUR	204	0,07	203	0,07
XS2963891028 - BONOS ENI SPA 4,500 2049-01-21	EUR	255	0,09	252	0,08
XS2975137618 - BONOS ENEL SPA 4,250 2049-04-14	EUR	239	0,08	238	0,08
XS2975316899 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 3,125 2030-01-10	EUR	100	0,03	101	0,03
XS2979643991 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 3,250 2030-01-22	EUR	200	0,07	200	0,07
XS2979678864 - RENTA BN AMRO BANK NV 3,125 2030-01-21	EUR	101	0,03	101	0,03
XS2983840518 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2033-01-23	EUR	116	0,04	117	0,04
XS2987772402 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,261 2031-01-28	EUR	100	0,03	101	0,03
XS2994509706 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,125 2032-02-11	EUR	0	0,00	164	0,06
XS2996771767 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2030-02-13	EUR	99	0,03	100	0,03
XS2997534768 - BONOS MOBILE USA INC 3,150 2032-02-11	EUR	303	0,10	303	0,10
XS3000977317 - BONOS LINDE PLC 3,000 2032-03-18	EUR	294	0,10	295	0,10
XS3002420498 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2032-02-28	EUR	188	0,06	188	0,06
XS3002547563 - BONOS ING GROEP NV 3,000 2031-08-17	EUR	99	0,03	0	0,00
XS3003232272 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 4,000 2032-02-19	EUR	113	0,04	114	0,04
XS3003427872 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 3,125 2032-02-17	EUR	256	0,09	257	0,09
XS3004055177 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,375 2033-02-18	EUR	99	0,03	99	0,03
XS3008889175 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,500 2036-02-24	EUR	228	0,08	228	0,08
XS3009012470 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2037-02-25	EUR	201	0,07	199	0,07
XS3009472989 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,723 2035-02-25	EUR	339	0,12	337	0,11
XS3014215324 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 3,000 2030-03-03	EUR	100	0,03	100	0,03
XS3016984372 - BONOS CAIXABANK SA 4,000 2037-03-05	EUR	100	0,03	100	0,03
XS3017216097 - BONOS ITALGAS SPA 3,500 2034-03-06	EUR	256	0,09	257	0,09
XS3030307865 - BONOS NESTE OYJ 3,750 2030-03-20	EUR	138	0,05	139	0,05
XS3032013511 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 4,000 2035-03-26	EUR	132	0,05	133	0,04
XS3034598394 - BONOS BARCLAYS PLC 4,616 2037-03-26	EUR	205	0,07	203	0,07
XS3036647694 - BONOS PRESENJUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08	EUR	48	0,02	48	0,02
XS3037678607 - BONOS AT&T INC 3,150 2030-06-01	EUR	178	0,06	179	0,06
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	184	0,06	183	0,06
AT0000A3HGD0 - BONOS IERSTE GROUP BANK AG 3,250 2033-01-14	EUR	198	0,07	200	0,07
BE0002951326 - RENTA KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	106	0,04	107	0,04
BE6355213644 - BONOS LONZA FINANCE INTERN 3,250 2030-09-04	EUR	101	0,03	101	0,03
BE6364524635 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,375 2033-05-19	EUR	256	0,09	258	0,09
CH1414003462 - BONOS UBS GROUP AG 3,250 2034-02-12	EUR	256	0,09	257	0,09
DE000A382475 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WIRTSCHAFT 2,625 2029-04-26	EUR	1.333	0,46	1.344	0,45
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	154	0,05	154	0,05
DE000A3830Q2 - BONOS AMPRION GMBH 3,125 2030-08-27	EUR	100	0,03	100	0,03
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	63	0,02	63	0,02
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCE LUXEMBOURG 0,750 2029-03-24	EUR	173	0,06	174	0,06
DE000A3LJP8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	214	0,07	213	0,07
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	0	0,00	95	0,03
DE000A4DFUFO - BONOS AMPRION GMBH 3,875 2036-06-05	EUR	100	0,03	100	0,03
DE000A4EB2Y0 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 3,125 2031-09-05	EUR	341	0,12	340	0,11
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	0	0,00	107	0,04
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	105	0,04	0	0,00
XS3084359036 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2035-01-03	EUR	186	0,06	186	0,06
XS3089768157 - BONOS MITSUBISHI UFJ FINAN 3,197 2031-06-10	EUR	389	0,13	389	0,13
XS3094762989 - BONOS RWE AG 4,125 2055-06-18	EUR	101	0,03	101	0,03
XS3102778191 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 4,500 2049-06-26	EUR	101	0,03	101	0,03
XS3106098380 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 3,125 2031-09-27	EUR	100	0,03	99	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3109655020 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,375 2033-07-03	EUR	285	0,10	0	0,00
XS3121029436 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125 2030-07-15	EUR	200	0,07	0	0,00
XS3181972962 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,448 2032-09-16	EUR	173	0,06	0	0,00
XS3182049935 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 3,125 2031-09-23	EUR	98	0,03	0	0,00
XS3185369371 - BONOS MEDTRONIC INC 2,950 2030-10-15	EUR	100	0,03	0	0,00
XS3186907823 - BONOS PROLOGIS EURO FINANC 3,250 2032-09-22	EUR	181	0,06	0	0,00
XS3188782000 - BONOS RED ELECTRICA FINANC 3,000 2031-10-06	EUR	99	0,03	0	0,00
XS3194155563 - BONOS GLENCORE CAPITAL FIN 3,668 2032-10-06	EUR	243	0,08	0	0,00
XS3195126084 - RENTA VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,125 2029-10-02	EUR	100	0,03	0	0,00
XS3200103490 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 3,548 2035-10-08	EUR	295	0,10	0	0,00
XS3206563549 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 2,750 2030-01-28	EUR	69	0,02	0	0,00
XS3214409834 - BONOS CITIGROUP INC 3,493 2034-10-22	EUR	184	0,06	0	0,00
XS3215466338 - BONOS IMS IRELAND CAPITAL 3,363 2033-11-10	EUR	180	0,06	0	0,00
XS3222736574 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 2,875 2032-10-31	EUR	292	0,10	0	0,00
XS3222746375 - BONOS VONOVIA SE 3,500 2032-11-12	EUR	99	0,03	0	0,00
XS3224498108 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,000 2030-11-07	EUR	115	0,04	0	0,00
XS3224609373 - BONOS ALPHABET INC 3,125 2034-11-06	EUR	186	0,06	0	0,00
XS3226542861 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,000 2056-06-15	EUR	295	0,10	0	0,00
XS3231216998 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 4,197 2049-11-19	EUR	199	0,07	0	0,00
XS3244187764 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,375 2033-12-02	EUR	280	0,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		51.021	17,33	54.399	18,12
XS2477935345 - EMISIONES TENNEN NETHERLANDS B 1,625 2026-11-17	EUR	104	0,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		104	0,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		118.232	40,29	124.374	41,67
TOTAL RENTA FIJA		118.232	40,29	124.374	41,67
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	2.904	0,99	7.115	2,39
IE000U58J0M1 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	589	0,20	0	0,00
IE00B1Y2SC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	2.300	0,79	645	0,22
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	114	0,04	181	0,06
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	272	0,09	565	0,19
IE00B4L60045 - ETF ISHARES EUR CORP BON	EUR	3.157	1,08	3.167	1,07
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	0	0,00	181	0,06
IE00B6YX5C33 - ETF SPDR S&P 500 UCITS E	USD	128	0,04	203	0,07
IE00B7K93397 - ETF UBS CORE S&P 500 UCI	USD	115	0,04	0	0,00
IE00B96CNN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	2.902	0,99	5.575	1,88
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	421	0,14	413	0,14
IE00BD8PGZ49 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	862	0,29	0	0,00
IE00BDFK1573 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	0	0,00	9.669	3,25
IE00BGPP6473 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	4.450	1,52	0	0,00
IE00BGYWSV06 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	12.131	4,14	11.761	3,96
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	3.761	1,28	3.652	1,23
IE00BMXTY145 - ETF ISHARES S&P 500 SWAP	USD	265	0,09	0	0,00
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	25.340	8,65	25.045	8,43
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	0	0,00	0	0,00
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	2.241	0,77	2.215	0,75
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROPE	EUR	2.305	0,79	644	0,22
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	1.005	0,34	673	0,23
LU0332401396 - FONDO JP MORGAN FUNDS - EME	EUR	0	0,00	669	0,23
LU0496786657 - ETF AMUNDI S&P 500 II UC	USD	270	0,09	565	0,19
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	1.207	0,41	749	0,25
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	388	0,13	375	0,13
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	1.310	0,45	817	0,27
LU0950671825 - ETF UBS CORE MSCI JAPAN	JPY	973	0,33	656	0,22
LU1006082199 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	EUR	149	0,05	0	0,00
LU1078767826 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	2.816	0,96	2.767	0,93
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.929	0,66	1.824	0,61
LU1306423655 - FONDO JP MORGAN FUNDS - EME	EUR	86	0,03	83	0,03
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	3.459	1,18	3.247	1,09
LU1437015735 - ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	2.392	0,82	664	0,22
LU1451406505 - FONDO INVESTEC EURO CORPORA	EUR	2.771	0,95	2.738	0,92
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	6.520	2,23	6.180	2,08
LU1773286189 - FONDO JP MORGAN FUNDS - EME	EUR	1.071	0,37	0	0,00
LU1781541252 - ETF AMUNDI MSCI JAPAN UC	JPY	971	0,33	656	0,22
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	612	0,21	590	0,20
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	1.080	0,37	671	0,23
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	265	0,09	565	0,19
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	582	0,20	568	0,19
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGED	EUR	8.475	2,89	8.665	2,92
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	2.007	0,69	1.876	0,63
LU2132481388 - FONDO VONTobel FUND - EURO	EUR	1.399	0,48	1.374	0,46
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	5.988	2,04	9.204	3,10
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	2.731	0,93	2.632	0,89
LU2451852193 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	2.429	0,83	5.576	1,88
LU2732151662 - FONDO CIF - CAPITAL GROUP	EUR	1.304	0,45	819	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		118.446	40,44	126.234	42,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		236.678	80,73	250.608	84,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		280.332	95,64	283.980	95,41

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. SGIIIC (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.

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 el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 7.853.717,38 euros, lo que supone un 2,68% sobre el patrimonio del fondo. 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 843,77 euros.

1) Datos globales:

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en Total Return Swap por un importe nominal de 4.865.279,25 euros, lo que supone un 1,66% sobre el patrimonio del Fondo.

2) Datos relativos a la concentración:

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

A la fecha del informe no hubo colateral recibido.

b) Las contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap son Nomura Financial Products Europe GmbH, UBS Europe SE y Barclays Bank Ireland PLC con un volumen bruto de operaciones vivas de 4.865.279,25 euros.

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

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

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

b) Vencimiento de la garantía: más de un año.

c) Moneda de la garantía: Euro

d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: más de 1 año

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

f) Liquidación y compensación: bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

No Aplica

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

El custodio para los valores extranjeros es Clearstream Banking S.A. con un volumen depositado de 452.000 euros.

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

7) Datos sobre el rendimiento y coste: el coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y

ha contribuido en un 0,07% a la rentabilidad del Fondo.