

BBVA GESTION MODERADA, FI

Nº Registro CNMV: 2087

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositorio:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** Ernst&Young**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositorio: A-**Grupo Depositorio:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónicobbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/04/2000

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: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo Global que Invierte, directamente o a través de derivados y de otros fondos o sociedades de inversión, en activos de renta variable, renta fija, y en instrumentos financieros cuya rentabilidad esté ligada a riesgo de crédito, inflación, índices de materias primas o índices de volatilidad. La duración media de la cartera no está predeterminada.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,55	0,97	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	3,78	3,54	3,17

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	31.751.266,22	33.220.058,16
Nº de Partícipes	8.202	8.442
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	226.597	7,1366
2023	241.818	6,7674
2022	235.700	6,2445
2021	261.410	6,7923

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	0,67	0,15	0,82	1,34	0,45	1,79	mixta	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 2024	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	0,00	-0,53	2,21	0,95					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	19-12-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,55	22-11-2024				

(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 2024	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	0,00	4,25	5,76	4,65					
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89					
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,40	-0,40	-0,35	-0,26					

(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.

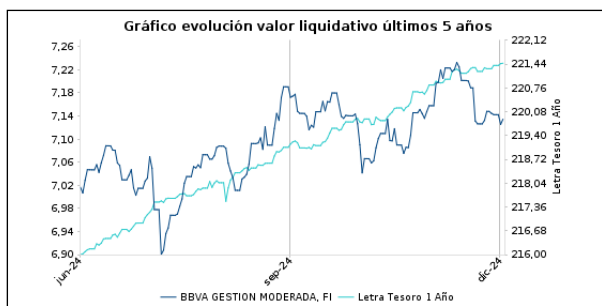
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,54	0,39	0,39	0,38	0,39	1,57	1,55	1,56	1,68

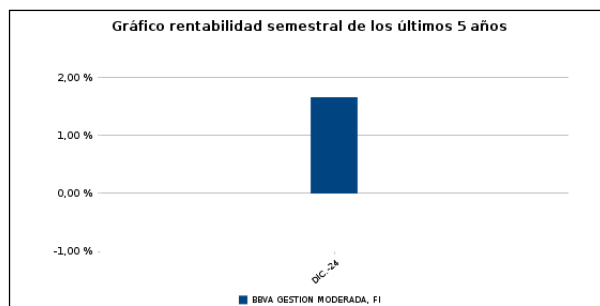
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.366.140	251.326	2,18
Renta Fija Internacional	1.596.971	52.521	3,08
Renta Fija Mixta Euro	195.593	5.604	3,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.652.282	57.931	2,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.350.833	46.938	2,61
Renta Variable Euro	100.797	7.282	1,55
Renta Variable Internacional	7.083.056	315.961	5,06
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	78.148	4.535	1,44
Global	21.094.608	689.571	2,72
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	6.624.295	176.365	1,74
IIC que Replica un Índice	2.709.227	64.263	6,31
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	198.642	7.352	2,18
Total fondos	54.050.594	1.679.649	2,97

*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	219.919	97,05	224.389	96,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	53.508	23,61	52.207	22,39
* Cartera exterior	164.754	72,71	170.621	73,17
* Intereses de la cartera de inversión	1.657	0,73	1.562	0,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.549	2,45	6.039	2,59
(+/-) RESTO	1.130	0,50	2.765	1,19
TOTAL PATRIMONIO	226.597	100,00 %	233.194	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)	233.194	241.818	241.818	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,53	-7,32	-11,88	39,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,65	3,68	5,35	-55,53
(+) Rendimientos de gestión	2,53	4,70	7,26	-46,97
+ Intereses	0,66	0,67	1,33	-3,75
+ Dividendos	0,02	0,01	0,03	151,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,88	-0,69	0,17	-225,02
± 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)	-0,60	0,69	0,11	-184,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,52	3,99	5,54	-62,74
± Otros resultados	0,05	0,03	0,08	80,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	765,45
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-1,02	-1,91	-16,24
- Comisión de gestión	-0,82	-0,96	-1,79	16,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	33,50
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	55,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	61,94
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	226.597	233.194	226.597	

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

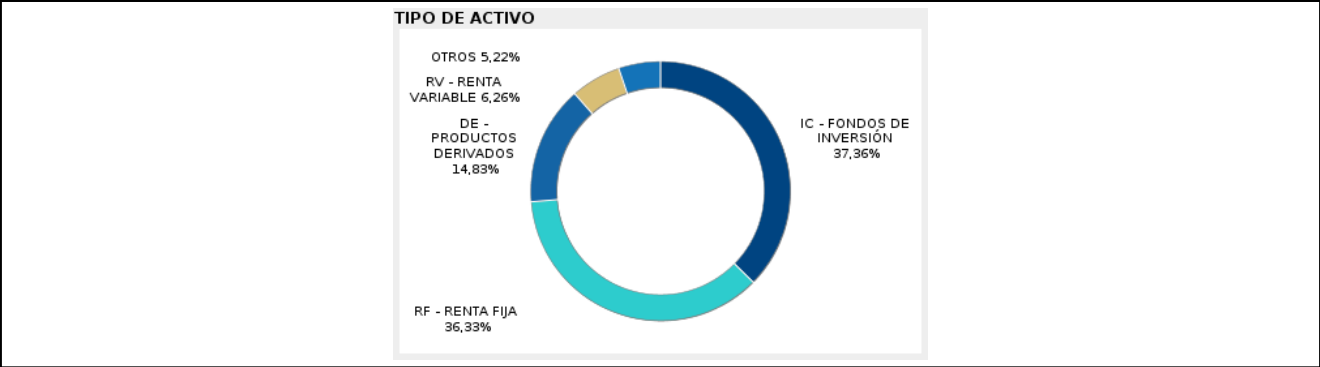
3. Inversiones financieras

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	9.203	4,06	9.878	4,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.745	2,54	3.541	1,52
TOTAL RENTA FIJA	14.948	6,60	13.419	5,75
TOTAL IIC	38.466	16,98	38.714	16,60
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	97	0,04	75	0,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	53.511	23,62	52.208	22,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	78.481	34,75	74.293	31,74
TOTAL RENTA FIJA	78.481	34,75	74.293	31,74
TOTAL IIC	86.158	38,03	96.222	41,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	164.639	72,78	170.515	73,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	218.150	96,40	222.723	95,39

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	2.578	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	7.151	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	546	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	3.432	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	2.974	Inversión
Total subyacente renta fija		16681	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	13.575	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	1.506	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	1.843	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	FUTURO STXE 600 Utilities EUR 50	2.171	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	20.629	Inversión
Total subyacente renta variable		39724	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	2.682	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2682	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	4.800	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	1.843	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	0	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	0	Inversión
Total otros subyacentes		6643	
TOTAL OBLIGACIONES		65730	

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 18/12/2024 se informa en CNMV que, como consecuencia del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros los días 24 y 31 de diciembre de 2024, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12.30 horas de esos días, se tramitaron junto con las realizadas al día siguiente hábil en los términos establecidos en los folletos informativos.

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 686.612,15 euros, lo que supone un 0,14% 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 875,26 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.

Los buenos datos macroeconómicos en EE.UU., unidos a una inflación subyacente más cercana al objetivo del 2%, han permitido que la Fed abaratara el coste de financiación a lo largo del semestre. En este contexto, la renta variable estadounidense ha continuado creciendo con fuerza (S&P +7,7%), aunque perdió un 2,5% en el mes de diciembre al enfriarse las expectativas de bajadas de tipos de la Fed en 2025. También ha tenido buen desempeño la bolsa española, con una subida del 6,0%. En cuanto a la deuda soberana de mayor calidad, los tipos a corto plazo han experimentado bajadas contundentes (la rentabilidad de los bonos a 2 años de EE.UU. y Alemania caen 51 y 75 puntos básicos), mientras que el mercado de crédito corporativo ha mostrado una fortaleza considerable (los diferenciales se han mantenido prácticamente planos). Con respecto a las primas de riesgo periféricas, la española estrecha 23 puntos básicos hasta los 69 puntos básicos frente Alemania. En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar (2,5%) y la fuerte depreciación del EURUSD (-3,4% hasta 1,0354). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la subida del oro (+12,5% hasta 2624,50 dólares/onza), mientras que el Brent (74,10 dólares/barril) cierra el semestre en negativo (-14,5%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la segunda mitad del año, se llevó a cabo la revisión semestral de la cartera estratégica, donde las valoraciones relativas entre las distintas clases de activo tienen mayor protagonismo. En términos relativos de rentabilidad ajustada por riesgo, seguimos mostrando preferencia por el crédito y los bonos gubernamentales frente a la renta variable y la liquidez. En crédito, mantenemos la preferencia por Grado de Inversión y en los plazos cortos de la curva de tipos. Por geografías, favorecemos tanto Europa como Estados Unidos. Además, seguimos posicionados en deuda corporativa emergente.

En lo que respecta a bonos de gobierno, tenemos posiciones en la zona euro y Estados Unidos. Además, continuamos posicionados en deuda de gobiernos de países emergentes, tanto en divisa local como en dólares, ya que ofrecen una rentabilidad atractiva ajustada por riesgo atractiva.

En lo referente a Alternativos, en línea con el camino iniciado hace varios años de dotar a las carteras de gran amplitud de opciones de inversión y diversificación, mantenemos posiciones en activos que descorrelacionan con activos tradicionales. Desde un punto de vista táctico, donde entran en juego otros factores como el ciclo económico o la política monetaria, mantenemos posiciones sobreponderadas en renta variable, apoyándonos en un crecimiento económico resiliente y unos beneficios empresariales mejores de lo esperado.

En lo referente a la divisa, mantenemos posiciones sobreponderadas en dólar frente al euro apoyándonos en unas expectativas de crecimiento saludable en Estados Unidos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% €STR (ESTRON)+23% ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index (EG05)+12% ICE BofAML 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index (ERL5)+20% MSIC Europe Net Total Return (M7EU)+12% S&P 500 EUR Net Total Return Index (SPTRNE) (con cobertura al 50% de la exposición a USD)+8% MSCI Emerging Markets Total Return EUR (MSDEEEMN). El benchmark se utiliza a efectos informativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,83% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,84%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,77% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,72% de gastos directos y 0,05% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 1.052.600,44€.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,17%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,42%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,67%.

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 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,72%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 36% y el 48% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.5 y 3 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, estamos largos del sector eléctrico europeo. Además, llevamos a cabo el cierre de la estrategia de valor

relativo del sector energético americano. En renta fija, mantenemos la posición que favorece el empinamiento de la curva americana entre los tramos 2 y 10 años. En opciones, mantuvimos coberturas parciales de 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

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 48,56%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 898,23 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 comenzado a tener exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,03% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB+.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 5,06% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,04%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,40%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 16 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, UBS, BAML, BCA y J.P. Morgan. Durante 2024 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 4.790,98€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 4.086,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La palabra incertidumbre caracteriza, por el momento, la previsión económica y de mercados para 2025. Y opera en dos direcciones, lo que dificulta adoptar una apuesta decidida por un entorno más optimista o pesimista. Esto implica que el resultado final no tiene que ser necesariamente malo, entre otras cosas porque EE.UU. está en situación de volver a sorprender al alza con su crecimiento económico. Son varios los frentes sometidos a fuerzas contrapuestas, siendo el más relevante el del propio crecimiento económico global. Su mayor condicionante, dejando a un lado el riesgo geopolítico, serán las políticas que adopte la nueva administración Trump. En EE.UU. las rebajas de impuestos y la desregulación pueden incrementar el crecimiento económico, mientras que las subidas arancelarias y las restricciones a la inmigración pueden conllevar más inflación y menos crecimiento. La resultante puede ser favorable al crecimiento y las empresas, pero por el momento nos parece prudente situar la previsión del PIB 2025 para las principales economías en su crecimiento potencial de largo plazo o en una cifra cercana al mismo. En todo caso, las incertidumbres geopolíticas y económicas son de suficiente calado como para recomendar flexibilidad y adaptación a un entorno que puede ser muy cambiante,

especialmente en el caso de Europa.

Como conclusión, tenemos por delante un 2025 que ahora mismo presenta bastante incertidumbre, pero cuyo resultado final no tiene por qué ser malo en términos de inversiones. Las bolsas siguen teniendo potencial de revalorización y la renta fija tiene rentabilidad esperada positiva, por lo que las carteras mixtas, incluidas las conservadoras, podrían obtener de nuevo rentabilidades positivas en 2025, tanto en términos nominales como reales. Desde un punto de vista de potencial de rentabilidad, las carteras de Asset Allocation ven por tanto como el horizonte de inversión a largo plazo se mantiene atractivo, especialmente para los perfiles conservadores, con mayor peso de activos de renta fija, donde a diferencia de la década anterior, mejora significativamente la posibilidad 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	2.411	1,06	2.366	1,01
ES0000012I32 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	549	0,24	535	0,23
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	0	0,00	2.663	1,14
ES0000012K53 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	0	0,00	1.238	0,53
ES0000012M51 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31	EUR	0	0,00	1.106	0,47
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	2.553	1,13	468	0,20
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	1.826	0,81	0	0,00
ES00001010M4 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	1.164	0,51	1.131	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.503	3,75	9.507	4,07
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	94	0,04
ES0213679OP3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	108	0,05	0	0,00
ES0213679OR9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	101	0,04	0	0,00
ES0239140025 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	89	0,04	86	0,04
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	195	0,09	191	0,08
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	101	0,04	0	0,00
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	106	0,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		700	0,31	371	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.203	4,06	9.878	4,23
ES00000126N7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	5.745	2,54	0	0,00
ES0000012L52 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	3.541	1,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.745	2,54	3.541	1,52
TOTAL RENTA FIJA		14.948	6,60	13.419	5,75
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	36.063	15,92	36.237	15,54
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	2.403	1,06	2.477	1,06
TOTAL IIC		38.466	16,98	38.714	16,60
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	97	0,04	75	0,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		97	0,04	75	0,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		53.511	23,62	52.208	22,38
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	487	0,21	1.224	0,52
AT0000A269M8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	0	0,00	2.041	0,88
AT0000A3EP2 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	2.340	1,03	0	0,00
BE0000345547 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	0	0,00	2.002	0,86
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	1.937	0,85	1.906	0,82
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22	EUR	545	0,24	532	0,23
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15	EUR	324	0,14	317	0,14
DE000BU22064 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17	EUR	2.428	1,07	0	0,00
DE000BU22072 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,000 2026-12-10	EUR	1.942	0,86	0	0,00
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	948	0,42	934	0,40
DE000BU22031 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15	EUR	633	0,28	0	0,00
FI4000348727 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15	EUR	0	0,00	2.150	0,92
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	886	0,39	868	0,37
FI4000511449 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,946 2026-09-15	EUR	0	0,00	1.180	0,51
FI4000577952 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	1.619	0,71	0	0,00
FR0000571218 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	773	0,34	759	0,33
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	1.372	0,61	1.349	0,58
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25	EUR	1.122	0,50	1.098	0,47
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25	EUR	1.376	0,61	1.345	0,58
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	2.329	1,03	2.279	0,98
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	2.172	0,96	2.127	0,91
FR001400H98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	2.959	1,31	1.034	0,44
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	1.100	0,49	0	0,00
IE00BKFC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	419	0,18	406	0,17
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	1.410	0,62	1.369	0,59
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	825	0,36	802	0,34
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	0	0,00	1.030	0,44
IT0005466013 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	1.320	0,58	1.261	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005495731 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	1.988	0,88	1.925	0,83
IT0005542359 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	0	0,00	1.969	0,84
IT0005561888 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	2.083	0,92	2.010	0,86
IT0005584849 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	1.813	0,80	0	0,00
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	2.455	1,08	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	0	0,00	1.981	0,85
NL0015001DQ7 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 2,500 2030-01-15	EUR	0	0,00	1.067	0,46
US912828Z263 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2030-07-15	USD	0	0,00	1.680	0,72
US91282CBF77 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2031-01-15	USD	0	0,00	1.678	0,72
US91282CCM10 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2031-07-15	USD	0	0,00	1.729	0,74
US91282CGW55 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-04-15	USD	767	0,34	0	0,00
US91282CJH51 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,375 2028-10-15	USD	764	0,34	0	0,00
US91282CKL45 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,125 2029-04-15	USD	763	0,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		41.899	18,49	42.052	18,04
DE000BUOE147 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,380 2025-02-19	EUR	233	0,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		233	0,10	0	0,00
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	104	0,05	102	0,04
XS2623221228 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	207	0,09	203	0,09
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	102	0,05	101	0,04
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	105	0,05	102	0,04
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	106	0,05	104	0,04
XS2628821873 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	103	0,05	101	0,04
XS2629470845 - BONOS ROBERT BOSCH GMBH 4,000 2035-06-02	EUR	104	0,05	102	0,04
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	95	0,04	93	0,04
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	81	0,04	61	0,03
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	79	0,03	59	0,03
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	109	0,05	0	0,00
XS2634690114 - BONOS STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	122	0,05	121	0,05
XS2636592102 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	213	0,09	104	0,04
XS2648077191 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	167	0,07	161	0,07
XS2649712689 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	107	0,05	104	0,04
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	107	0,05	104	0,04
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	106	0,05	0	0,00
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	104	0,05	102	0,04
XS2680945479 - BONOS FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	111	0,05	107	0,05
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	152	0,07	148	0,06
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	107	0,05	105	0,05
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	103	0,05	102	0,04
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	216	0,10	105	0,05
XS2707169111 - BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	110	0,05	0	0,00
XS2715297672 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	0	0,00	101	0,04
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	101	0,04	100	0,04
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	139	0,06	135	0,06
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	104	0,05	102	0,04
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL FI 4,300 2034-05-23	EUR	160	0,07	156	0,07
XS2726263911 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	104	0,05	169	0,07
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	101	0,04	0	0,00
XS2744121273 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 4,196 2032-03-04	EUR	103	0,05	100	0,04
XS2744121943 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2029-07-11	EUR	100	0,04	98	0,04
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	34	0,02	48	0,02
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	85	0,04	83	0,04
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	105	0,05	102	0,04
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	106	0,05	101	0,04
XS2753310825 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	102	0,05	0	0,00
XS2753547673 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 4,625 2028-07-25	EUR	104	0,05	101	0,04
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	100	0,04	97	0,04
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	104	0,05	101	0,04
XS2764264607 - BONOS JING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	103	0,05	0	0,00
XS2764264789 - BONOS JING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	206	0,09	100	0,04
XS2764455619 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	102	0,05	99	0,04
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	104	0,05	101	0,04
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	106	0,05	104	0,04
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	185	0,08	180	0,08
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	104	0,05	101	0,04
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRATE PER L'ITA 4,625 2036-02-28	EUR	126	0,06	120	0,05
XS2776890902 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	103	0,05	100	0,04
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	105	0,05	101	0,04
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	207	0,09	0	0,00
XS2782800713 - BONOS WPP FINANCE 2013 3,625 2029-09-12	EUR	103	0,05	99	0,04
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	127	0,06	123	0,05
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	101	0,04	99	0,04
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	100	0,04	98	0,04
XS2804565435 - RENTA BANK OF NOVA SCOTIA 3,500 2029-04-17	EUR	0	0,00	99	0,04
XS2809670172 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 3,750 2032-04-30	EUR	103	0,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	104	0,05	0	0,00
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	102	0,05	0	0,00
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	133	0,06	129	0,06
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	103	0,05	99	0,04
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	103	0,05	0	0,00
XS2830466137 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	103	0,05	100	0,04
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	141	0,06	136	0,06
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	102	0,05	100	0,04
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	127	0,06	123	0,05
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	104	0,05	0	0,00
XS2838379712 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	102	0,05	100	0,04
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	141	0,06	139	0,06
XS2895631567 - BONOS E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	90	0,04	0	0,00
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	102	0,05	0	0,00
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	150	0,07	0	0,00
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	101	0,04	0	0,00
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	201	0,09	0	0,00
XS2903212002 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,318 2031-10-07	EUR	100	0,04	0	0,00
XS2904540775 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	231	0,10	0	0,00
XS2905583014 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	104	0,05	0	0,00
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	200	0,09	0	0,00
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	100	0,04	0	0,00
XS2908735686 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,500 2032-10-02	EUR	199	0,09	0	0,00
XS2909746310 - BONOS COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	138	0,06	0	0,00
XS2909822194 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,000 2031-09-30	EUR	99	0,04	0	0,00
XS2909822277 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,375 2035-09-30	EUR	198	0,09	0	0,00
XS2931242569 - BONOS BARCLAYS PLC 3,941 2036-01-31	EUR	100	0,04	0	0,00
XS2932836211 - BONOS DSV FINANCE BV 3,375 2032-11-06	EUR	101	0,04	0	0,00
XS2937307929 - BONOS STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	100	0,04	0	0,00
XS2937308497 - BONOS TOTALENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	122	0,05	0	0,00
XS2941482569 - BONOS ING GROEP NV 3,375 2032-11-19	EUR	100	0,04	0	0,00
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	111	0,05	0	0,00
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	202	0,09	0	0,00
FR0014005S04 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	239	0,11	0	0,00
FR001400SVC3 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2034-09-26	EUR	98	0,04	0	0,00
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	100	0,04	0	0,00
FR001400U1Q3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	100	0,04	0	0,00
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	152	0,07	0	0,00
PTEDPUOM0008 - BONOS EDP SA 3,875 2028-06-26	EUR	103	0,05	101	0,04
XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITAL 2,125 2029-09-18	EUR	96	0,04	94	0,04
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	121	0,05	119	0,05
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	100	0,04	98	0,04
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	170	0,08	263	0,11
XS1428953407 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	199	0,09	0	0,00
BE6355213644 - BONOS LONZA FINANCE INTERN 3,250 2030-09-04	EUR	101	0,04	0	0,00
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	185	0,08	0	0,00
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	105	0,05	103	0,04
DE000A382475 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 2,625 2029-04-26	EUR	1.290	0,57	1.267	0,54
DE000A383B10 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 2,750 2027-10-01	EUR	1.911	0,84	0	0,00
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	99	0,04	97	0,04
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	107	0,05	77	0,03
DE000A3E5L11 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 2,518 2028-11-09	EUR	1.207	0,53	1.173	0,50
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	88	0,04	86	0,04
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	109	0,05	106	0,05
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	95	0,04	92	0,04
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	106	0,05	0	0,00
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	98	0,04	96	0,04
DE000CZ45Y30 - BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	99	0,04	0	0,00
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	97	0,04	94	0,04
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	0	0,00	94	0,04
DE000DL19VS4 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	91	0,04	87	0,04
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	97	0,04	0	0,00
EU000A3K4ES4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,000 2034-12-04	EUR	0	0,00	1.179	0,51
EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	1.275	0,56	1.251	0,54
EU000A3KRJQ6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,936 2029-07-04	EUR	0	0,00	1.688	0,72
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	109	0,05	105	0,05
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	0	0,00	101	0,04
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	0	0,00	99	0,04
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	95	0,04	93	0,04
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	190	0,08	92	0,04
FR0013367638 - BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	95	0,04	92	0,04
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	101	0,04	99	0,04
FR0013408960 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15	EUR	92	0,04	91	0,04
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	97	0,04	188	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013447877 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	95	0,04	92	0,04
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	185	0,08	182	0,08
FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	0	0,00	183	0,08
FR0013476595 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15	EUR	82	0,04	80	0,03
FR0013479276 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	93	0,04	92	0,04
FR0013505633 - BONOS AEROPORTS DE PARIS SJ 2,750 2030-04-02	EUR	97	0,04	95	0,04
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,100 2027-10-08	EUR	92	0,04	0	0,00
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	90	0,04	89	0,04
FR0014000OZ2 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	97	0,04	0	0,00
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	92	0,04	88	0,04
FR0014000UD6 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	85	0,04	83	0,04
FR0014003182 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	179	0,08	175	0,08
FR0014007LK5 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	177	0,08	85	0,04
FR0014008PK4 - BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	92	0,04	90	0,04
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	192	0,08	188	0,08
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	97	0,04	92	0,04
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 3,875 2032-06-16	EUR	99	0,04	98	0,04
FR001400CND2 - BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16	EUR	98	0,04	96	0,04
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	101	0,04	99	0,04
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	105	0,05	0	0,00
FR001400FDB0 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25	EUR	105	0,05	0	0,00
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	103	0,05	101	0,04
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	75	0,03	74	0,03
FR001400IG08 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 4,125 2033-06-14	EUR	106	0,05	102	0,04
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	107	0,05	105	0,05
FR001400KDS4 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	106	0,05	104	0,04
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE SJ 5,500 2028-09-19	EUR	107	0,05	103	0,04
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	209	0,09	102	0,04
FR001400L1E0 - BONOS CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	214	0,09	208	0,09
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 4,750 2031-11-10	EUR	107	0,05	104	0,04
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	107	0,05	104	0,04
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	106	0,05	102	0,04
FR001400M4O2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	106	0,05	103	0,04
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	103	0,05	100	0,04
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	104	0,05	100	0,04
FR001400OJB9 - BONOS ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	102	0,05	0	0,00
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	102	0,05	99	0,04
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	0	0,00	45	0,02
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	301	0,13	197	0,08
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	103	0,05	99	0,04
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	100	0,04	0	0,00
FR001400SJS4 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	99	0,04	0	0,00
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	0	0,00	97	0,04
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	107	0,05	105	0,05
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 1,875 2027-03-30	EUR	194	0,09	191	0,08
XS1602647264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	158	0,07	156	0,07
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	243	0,11	238	0,10
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	145	0,06	142	0,06
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 3,875 2049-06-14	EUR	98	0,04	96	0,04
XS1637863546 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 1,637 2029-06-26	EUR	95	0,04	0	0,00
XS1681521081 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	99	0,04	96	0,04
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	0	0,00	106	0,05
XS1761721262 - BONOS AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	91	0,04	86	0,04
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	212	0,09	208	0,09
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	0	0,00	97	0,04
XS1801905628 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10	EUR	95	0,04	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	95	0,04	94	0,04
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	136	0,06	132	0,06
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	0	0,00	103	0,04
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 3,250 2030-11-18	EUR	98	0,04	97	0,04
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	115	0,05	112	0,05
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	120	0,05	116	0,05
XS2009861480 - BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	115	0,05	112	0,05
XS2011260705 - BONOS MERCCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	97	0,04	94	0,04
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	286	0,13	283	0,12
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	96	0,04
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	92	0,04
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	142	0,06	138	0,06
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	164	0,07	159	0,07
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	121	0,05	116	0,05
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	110	0,05	108	0,05
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	95	0,04	93	0,04
XS2082818951 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	0	0,00	99	0,04
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	93	0,04	366	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2103014291 - BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	0	0,00	67	0,03
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	0	0,00	96	0,04
XS2135799679 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07	EUR	97	0,04	95	0,04
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	113	0,05	111	0,05
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	0	0,00	232	0,10
XS2151058206 - BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	117	0,05	114	0,05
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBANK 0,875 2028-05-05	EUR	282	0,12	276	0,12
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	0	0,00	111	0,05
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	241	0,11	235	0,10
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	123	0,05	119	0,05
XS2193983108 - BONOS UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	103	0,05	98	0,04
XS2199266268 - BONOS BAYER AG 1,125 2030-01-06	EUR	174	0,08	83	0,04
XS2200513070 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRIC 0,823 2032-07-07	EUR	167	0,07	161	0,07
XS2227905903 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	93	0,04	87	0,04
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	94	0,04	93	0,04
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	125	0,06	121	0,05
XS2242747348 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	181	0,08	87	0,04
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	127	0,06	125	0,05
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	127	0,06	121	0,05
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	187	0,08	181	0,08
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	98	0,04	96	0,04
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	93	0,04	89	0,04
XS2248451978 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	119	0,05	115	0,05
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OY 0,125 2028-11-19	EUR	90	0,04	87	0,04
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOLD 0,625 2031-07-15	EUR	81	0,04	78	0,03
XS2286012849 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	83	0,04	78	0,03
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	129	0,06	125	0,05
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	120	0,05	117	0,05
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	163	0,07	160	0,07
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	138	0,06	274	0,12
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	95	0,04	93	0,04
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROUP 0,375 2027-05-10	EUR	0	0,00	89	0,04
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	219	0,10	303	0,13
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATION 0,375 2029-03-22	EUR	85	0,04	83	0,04
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	94	0,04	92	0,04
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	0	0,00	93	0,04
XS2325562697 - BONOS FRESENIUS FINANCE IR 0,875 2031-10-01	EUR	102	0,05	98	0,04
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	125	0,06	123	0,05
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	86	0,04	84	0,04
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	86	0,04	82	0,04
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17	EUR	90	0,04	87	0,04
XS2356040357 - BONOS STELLANTIS NV 0,750 2029-01-18	EUR	0	0,00	85	0,04
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	179	0,08	174	0,07
XS2526881532 - BONOS TELIA CO AB 4,625 2082-12-21	EUR	102	0,05	100	0,04
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	0	0,00	109	0,05
XS2534976886 - BONOS A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	107	0,05	104	0,04
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	220	0,10	214	0,09
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	103	0,05	101	0,04
XS2576245281 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	204	0,09	199	0,09
XS2579293619 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24	EUR	0	0,00	75	0,03
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	105	0,05	102	0,04
XS2582814039 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	131	0,06	127	0,05
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	104	0,05	101	0,04
XS2591848275 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23	EUR	204	0,09	100	0,04
XS2597114284 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,787 2032-03-10	EUR	108	0,05	104	0,04
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	107	0,05	105	0,05
XS2599169922 - BONOS HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	106	0,05	103	0,04
XS2364001078 - BONOS A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	82	0,04	79	0,03
XS2366407018 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	117	0,05	114	0,05
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	83	0,04	73	0,03
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	0	0,00	82	0,04
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	187	0,08	183	0,08
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	272	0,12	175	0,08
XS2404642923 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	89	0,04	87	0,04
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	0	0,00	90	0,04
XS2443438051 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	96	0,04	94	0,04
XS2466350993 - RENTA TORONTO-DOMINION BANK 1,952 2030-04-08	EUR	185	0,08	89	0,04
XS2477935345 - BONOS TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	98	0,04	0	0,00
XS2482872251 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	109	0,05	78	0,03
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	193	0,09	156	0,07
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	0	0,00	95	0,04
XS2486285294 - BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	96	0,04	94	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.066	16,04	31.798	13,52
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	99	0,04	98	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1529515584 - BONOS[HEIDELBERG MATERIALS]1,500[2025-02-07]	EUR	0	0,00	123	0,05
XS1612542826 - BONOS[GENERAL ELECTRIC CO]0,875[2025-05-17]	EUR	0	0,00	124	0,05
XS2028816028 - RENTA[BANCO DE SABADELL SA]0,875[2025-07-22]	EUR	93	0,04	0	0,00
XS2407357768 - RENTA[NATWEST MARKETS PLC]0,125[2025-11-12]	EUR	91	0,04	0	0,00
XS1190632999 - BONOS[BNP PARIBAS SA]2,375[2025-02-17]	EUR	0	0,00	98	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		283	0,12	443	0,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		78.481	34,75	74.293	31,74
TOTAL RENTA FIJA		78.481	34,75	74.293	31,74
FR0013508942 - FONDO[AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	5.602	2,47	5.954	2,55
IE00B3XXRP09 - ETF[VANGUARD S&P 500 UCI	USD	1.553	0,69	1.509	0,65
IE00B3YCGJ38 - ETF[INVESCO S&P 500 UCIT	USD	3.117	1,38	2.962	1,27
IE00B42NKQ00 - ETF[ISHARES S&P 500 ENER	EUR	0	0,00	681	0,29
IE00B5BMR087 - ETF[ISHARES CORE S&P 500	USD	1.554	0,69	1.511	0,65
IE00B96CNN65 - FONDO[GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	4.385	1,94	4.573	1,96
IE00BCCW0T67 - FONDO[MUZINICH FUNDS - EME	EUR	143	0,06	140	0,06
IE00BDFK1573 - ETF[ISHARES USD TREASURY	EUR	4.606	2,03	7.179	3,08
IE00BGYWSV06 - ETF[VANGUARD US CORPORA	USD	3.463	1,53	10.137	4,35
IE00BJVNJ924 - FONDO[AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	3.625	1,60	3.767	1,62
LU0113258742 - FONDO[RODRIER ISF EURO CO	EUR	1.223	0,54	1.175	0,50
LU0227127643 - FONDO[AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	1.407	0,62	1.361	0,58
LU0332401396 - FONDO[JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	205	0,09	110	0,05
LU0490618542 - ETF[XTRACKERS S&P 500 SW	USD	0	0,00	2.964	1,27
LU0496786657 - ETF[AMUNDI S&P 500 II UC	USD	3.076	1,36	2.962	1,27
LU0501220262 - FONDO[GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	115	0,05	137	0,06
LU0800573429 - FONDO[AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	133	0,06	128	0,05
LU0907928062 - FONDO[DPAM L - BONDS EMERG	EUR	249	0,11	112	0,05
LU1079841513 - ETF[SIAM SHILLER BARCL	USD	2.105	0,93	1.869	0,80
LU1306423655 - FONDO[JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	27	0,01	26	0,01
LU1373035663 - FONDO[BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	1.133	0,50	1.752	0,75
LU1451406505 - FONDO[INVESCO EURO CORPORA	EUR	1.217	0,54	1.170	0,50
LU1650062323 - FONDO[BETAMINER I	EUR	4.976	2,20	4.935	2,12
LU1681049018 - ETF[AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	2.338	1,03	2.962	1,27
LU1946820187 - FONDO[GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	190	0,08	186	0,08
LU1970672843 - FONDO[PICETET - EMERGING LO	EUR	206	0,09	104	0,04
LU2009147757 - ETF[XTRACKERS S&P 500 SW	USD	2.979	1,31	0	0,00
LU2044298631 - FONDO[PICETET - SHORT TERM	EUR	202	0,09	195	0,08
LU2053007915 - FONDO[BETAMINER BEHEGDED	EUR	10.140	4,47	10.016	4,30
LU2090063913 - FONDO[AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.231	0,54	1.277	0,55
LU2132481388 - FONDO[VONTOBEL FUND - EURO	EUR	610	0,27	584	0,25
LU2200579410 - FONDO[AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	18.345	8,10	17.738	7,61
LU2367663650 - FONDO[LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	1.368	0,60	1.344	0,58
LU2451852193 - FONDO[BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	4.386	1,94	4.573	1,96
LU2732151662 - FONDO[CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	249	0,11	129	0,06
TOTAL IIC		86.158	38,03	96.222	41,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		164.639	72,78	170.515	73,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		218.150	96,40	222.723	95,39

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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 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 estará 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.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2024 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 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 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 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 5.744.680,36 euros, lo que supone un 2,54% 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 912,86 euros.

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en Total Return Swap por un importe nominal de 3.950.571,60 euros, lo que supone un 1.74% sobre el patrimonio del Fondo.

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:

Barclays FRTR 0 1/2 05/25/29 con un volumen de colateral de 124.000 euros

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 3.950.571,60 euros.

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-.

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: Alemania e Irlanda

f) Liquidación y compensación: bilateral

Datos sobre reutilización de las garantías:

No Aplica

El custodio para los valores extranjeros es Clearstream Banking S.A. con un volumen depositado de 7.729.000 euros

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

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.