

QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 3908

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Auditor: PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

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: 08/10/2007

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: Quality Inversión Decidida es un fondo de asignación de activos global. El fondo diversificará sus activos en cartera en tres motores principales de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable internacional y divisas.

La inversión en Renta Variable se moverá en un rango entre el 50% y el 90% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. La inversión en renta fija puede ser en activos públicos y / o privados (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en depósitos).

El fondo invertirá entre un 0%-100% de su patrimonio en otras IICs españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA. La exposición a divisa será 0% - 100% de la exposición total.

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	0,15	0,57	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,66	3,54	3,04

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	68.431.283,18	69.408.347,66
Nº de Partícipes	40.131	39.727
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.085.996	15,8699
2023	1.015.813	14,0928
2022	973.173	12,6630
2021	1.145.263	14,3465

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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	12,61	1,38	2,22	1,82	6,73	11,29	-11,74	15,42	14,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	31-10-2024	-2,24	05-08-2024	-2,24	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,68	06-11-2024	1,68	06-11-2024	1,68	06-11-2024

(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	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,01	7,42	10,82	6,78	6,33	7,80	9,72	8,79	7,40
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06	0,21	0,28	0,72
B-C-FI-*QFDECIDIDA-4223	8,29	7,41	11,29	6,73	7,01	7,82	13,58	8,16	7,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,51	-0,51	-0,78	-0,48	-0,38	-0,50	-0,56	-9,35	-4,75

(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)	2,10	0,53	0,53	0,52	0,52	2,12	2,14	2,14	2,41

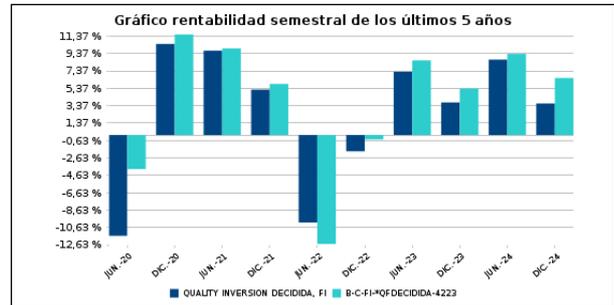
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	1.026.680	94,54	992.892	93,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	92.435	8,51	151.504	14,25
* Cartera exterior	930.393	85,67	837.730	78,81
* Intereses de la cartera de inversión	3.852	0,35	3.658	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.802	2,38	26.233	2,47
(+/-) RESTO	33.514	3,09	43.823	4,12
TOTAL PATRIMONIO	1.085.996	100,00 %	1.062.949	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.062.949	1.015.813	1.015.813	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,40	-3,74	-5,11	61,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,56	8,28	11,78	-55,69
(+) Rendimientos de gestión	4,52	9,23	13,68	-49,44
+ Intereses	0,39	0,42	0,81	-4,72
+ Dividendos	0,09	0,01	0,10	1.135,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	-0,26	0,17	-267,24
± 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)	0,14	1,67	1,78	-91,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,41	7,31	10,66	-51,82
± Otros resultados	0,08	0,08	0,16	-1,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	16,75
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,95	-1,91	5,41
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-4,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-77,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,01
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,06	-37,46
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	42,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	43,18
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-33,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.085.996	1.062.949	1.085.996	

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

3. Inversiones financieras

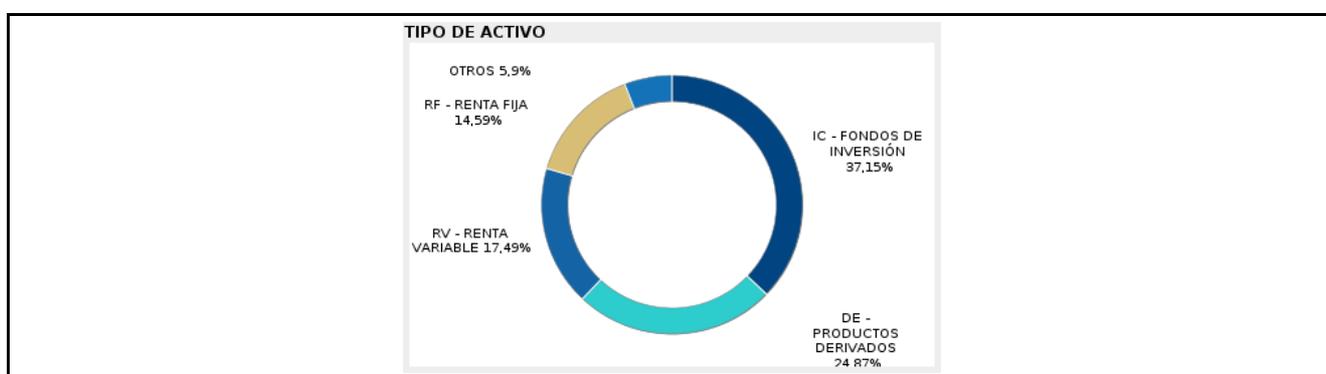
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.221	1,96	21.543	2,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	32.962	3,04	9.641	0,91
TOTAL RENTA FIJA	54.183	5,00	31.184	2,95
TOTAL IIC	38.250	3,52	120.320	11,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	92.433	8,52	151.504	14,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	177.353	16,42	159.039	15,11
TOTAL RENTA FIJA	177.353	16,42	159.039	15,11
TOTAL IIC	752.679	69,36	678.453	63,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	930.032	85,78	837.492	78,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.022.465	94,30	988.996	93,18

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	6.983	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	30.988	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	273	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	14.263	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	7.983	Inversión
Total subyacente renta fija		60490	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	44.954	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Utilities EUR 50	15.334	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	10.326	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA BEHEDGED MORGAN STANLEY 0427	10	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA BEHEDGED GOLDMAN SACHS 0427	106	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	1	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP UBS INFLATION BASKET ER	1	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	270.255	Inversión
Total subyacente renta variable		340987	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	16.974	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		16974	
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	1	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	1	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	6.400	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.IG 43 BRC 1227 FÍSICA	2.329	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	10.326	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	10	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	106	Inversión
Total otros subyacentes		19173	
TOTAL OBLIGACIONES		437624	

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 790.288,05 euros, lo que supone un 0,02% 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 14.014,79 euros, lo que supone un 0,0013 % 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 10% ESTRON Index - €STER + 20% Ice BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market (EMU5) + 70% MSCI AC World cubierto USD y JPY al 50% (NDEEWNR), gestionándose con un objetivo de

volatilidad máximo inferior al 15% anual. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 2,17% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 1,02%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,05% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,93% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,29%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,42%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,63%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior 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% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 6,56%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 64.5% y el 85.5% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0.75 y 1.5 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 0,96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 80,11%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 6646,53 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

A cierre del periodo, la Sociedad ha incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 4,11% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. El rating medio de la cartera se situó en CCC.

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 9,23% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 9,50%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,51%

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 15 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 20144,43€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 19331 €.

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	5.270	0,49	5.172	0,49
ES0000012I32 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	1.198	0,11	1.167	0,11
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	0	0,00	5.808	0,55
ES0000012K53 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	0	0,00	2.703	0,25
ES0000012M51 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31	EUR	0	0,00	2.420	0,23
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	6.282	0,58	1.084	0,10
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	4.289	0,39	0	0,00
ES00001010M4 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	2.591	0,24	2.518	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.630	1,81	20.872	1,97
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	90	0,01
ES0213679OP3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	216	0,02	105	0,01
ES0213679OR9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	201	0,02	0	0,00
ES0239140025 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	269	0,02	86	0,01
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	105	0,01	0	0,00
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	103	0,01	101	0,01
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	285	0,03	185	0,02
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	201	0,02	0	0,00
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	211	0,02	104	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.591	0,15	671	0,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.221	1,96	21.543	2,04
ES00000122V9 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	9.641	0,91
ES00000127W6 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	32.962	3,04	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		32.962	3,04	9.641	0,91
TOTAL RENTA FIJA		54.183	5,00	31.184	2,95
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	27.599	2,54	27.732	2,61
ES0114565007 - FONDO BINDEX USA INDICE, F	EUR	0	0,00	82.251	7,74
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	10.651	0,98	10.337	0,97
TOTAL IIC		38.250	3,52	120.320	11,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		92.433	8,52	151.504	14,27
AT0000A1V GK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	1.057	0,10	2.667	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A269M8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	0	0,00	4.453	0,42
AT0000A3EPP2 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	5.468	0,50	0	0,00
BE0000345547 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	0	0,00	4.368	0,41
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	4.232	0,39	4.164	0,39
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22	EUR	1.190	0,11	1.161	0,11
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15	EUR	706	0,07	691	0,07
DE000BU22064 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17	EUR	5.995	0,55	0	0,00
DE000BU22072 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,000 2026-12-10	EUR	4.796	0,44	0	0,00
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	2.135	0,20	2.103	0,20
DE000BU2Z031 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15	EUR	1.556	0,14	0	0,00
FI4000348727 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15	EUR	0	0,00	4.692	0,44
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	2.355	0,22	2.306	0,22
FI4000511449 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,946 2026-09-15	EUR	0	0,00	2.575	0,24
FI4000577952 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	3.784	0,35	0	0,00
FR0000571218 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	1.800	0,17	1.767	0,17
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	3.006	0,28	2.956	0,28
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25	EUR	2.446	0,23	2.395	0,23
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-15	EUR	3.000	0,28	2.935	0,28
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	5.173	0,48	5.066	0,48
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	4.737	0,44	4.639	0,44
FR001400HI98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	6.911	0,64	2.254	0,21
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	2.578	0,24	0	0,00
IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	917	0,08	889	0,08
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	3.083	0,28	2.993	0,28
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	1.804	0,17	1.755	0,17
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	0	0,00	2.250	0,21
IT0005466013 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	2.991	0,28	2.857	0,27
IT0005495731 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	4.344	0,40	4.208	0,40
IT0005542359 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	0	0,00	4.309	0,41
IT0005561888 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	4.685	0,43	4.519	0,43
IT0005584849 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	4.361	0,40	0	0,00
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	5.904	0,54	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2026-07-15	EUR	0	0,00	4.320	0,41
NL0015001DQ7 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 2,500 2030-01-15	EUR	0	0,00	2.329	0,22
US912828Z63 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2030-07-15	USD	0	0,00	2.547	0,24
US91282CBF77 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2031-01-15	USD	0	0,00	2.543	0,24
US91282CCM10 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2031-07-15	USD	0	0,00	2.621	0,25
US91282CGW55 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 1,250 2028-04-15	USD	1.831	0,17	0	0,00
US91282CJH51 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,375 2028-10-15	USD	1.823	0,17	0	0,00
US91282CKL45 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,125 2029-04-15	USD	1.823	0,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		96.491	8,92	89.332	8,45
DE000BU0E147 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,381 2025-02-19	EUR	6.004	0,55	5.999	0,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.004	0,55	5.999	0,56
XS2753547673 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 4,625 2028-07-25	EUR	278	0,03	121	0,01
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	248	0,02	117	0,01
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	208	0,02	101	0,01
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	205	0,02	100	0,01
XS2764264789 - BONOS ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	206	0,02	201	0,02
XS2764455619 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	204	0,02	99	0,01
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	324	0,03	101	0,01
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	129	0,01	127	0,01
XS2199266268 - BONOS BAYER AG 1,125 2030-01-06	EUR	175	0,02	85	0,01
XS2200513070 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRIC 0,823 2032-07-07	EUR	243	0,02	153	0,01
XS2227905903 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	216	0,02	104	0,01
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	193	0,02	95	0,01
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	138	0,01	134	0,01
XS2242747348 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	179	0,02	85	0,01
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	140	0,01	137	0,01
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	139	0,01	133	0,01
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	203	0,02	196	0,02
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	195	0,02	96	0,01
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	186	0,02	89	0,01
XS2248451978 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	129	0,01	124	0,01
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	132	0,01	129	0,01
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	103	0,01	0	0,00
XS2286012849 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	170	0,02	78	0,01
US857477CD34 - BONOS STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	53	0,00	96	0,01
US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	46	0,00	84	0,01
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	0	0,00	51	0,00
US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	48	0,00	88	0,01
US87264ABZ75 - BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	70	0,01	130	0,01
US89115A2C54 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	7	0,00	13	0,00
US89115A2U52 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17	USD	106	0,01	205	0,02
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	55	0,01	107	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US89352HAT68 - BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	28	0,00	51	0,00
US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	9	0,00	18	0,00
US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30	USD	0	0,00	91	0,01
US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	52	0,00	96	0,01
US91159HHR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	69	0,01	128	0,01
US91324PDE97 - BONOS UNITEDHEALTH GROUP II 2,950 2027-10-15	USD	77	0,01	142	0,01
US92343VGG32 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,450 2026-03-20	USD	0	0,00	79	0,01
US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	69	0,01	127	0,01
US928563AJ42 - BONOS VMWARE LLC 1,400 2026-08-15	USD	28	0,00	52	0,00
US928668BS02 - BONOS VOLKSWAGEN GROUP OF 4,350 2027-06-08	USD	188	0,02	181	0,02
US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	104	0,01	193	0,02
US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	206	0,02	379	0,04
US949746FY11 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03	USD	26	0,00	48	0,00
US950002V448 - BONOS WELLS FARGO & CO 3,526 2028-03-24	USD	55	0,01	0	0,00
US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	45	0,00	85	0,01
US961214EW94 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 1,953 2028-11-20	USD	55	0,01	0	0,00
XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITAL 2,125 2029-09-18	EUR	194	0,02	189	0,02
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	133	0,01	130	0,01
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	130	0,01	127	0,01
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	227	0,02	307	0,03
XS1428953407 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	206	0,02	200	0,02
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	0	0,00	184	0,02
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	202	0,02	197	0,02
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	192	0,02	189	0,02
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	174	0,02	171	0,02
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,700 2026-03-02	EUR	0	0,00	133	0,01
XS1801905628 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10	EUR	208	0,02	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	195	0,02	96	0,01
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL INI 2,000 2030-05-21	EUR	251	0,02	151	0,01
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	0	0,00	198	0,02
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	199	0,02	197	0,02
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	129	0,01	125	0,01
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	129	0,01	126	0,01
XS2009861480 - BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	128	0,01	124	0,01
XS2011260705 - BONOS MERCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	194	0,02	94	0,01
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	476	0,04	277	0,03
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	95	0,01
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	92	0,01
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	156	0,01	150	0,01
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	226	0,02	134	0,01
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	202	0,02	101	0,01
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	208	0,02	203	0,02
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	0	0,00	170	0,02
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	193	0,02	93	0,01
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	187	0,02	451	0,04
XS2103014291 - BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	0	0,00	119	0,01
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	0	0,00	192	0,02
XS2135799679 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07	EUR	197	0,02	96	0,01
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	131	0,01	128	0,01
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	0	0,00	201	0,02
XS2151059206 - BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	133	0,01	129	0,01
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	378	0,03	276	0,03
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	0	0,00	200	0,02
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	305	0,03	165	0,02
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	103	0,01	102	0,01
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	105	0,01	0	0,00
BE6355213644 - BONOS LONZA FINANCE INTERN 3,250 2030-09-04	EUR	260	0,02	0	0,00
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	180	0,02	174	0,02
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	209	0,02	103	0,01
DE000A382475 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	3.023	0,28	2.967	0,28
DE000A383B10 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	4.478	0,41	0	0,00
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	131	0,01	87	0,01
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	293	0,03	134	0,01
DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,127 2028-11-09	EUR	1.825	0,17	1.768	0,17
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	177	0,02	85	0,01
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	109	0,01	106	0,01
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	96	0,01	92	0,01
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	106	0,01	0	0,00
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	198	0,02	96	0,01
DE000CZ45Y30 - BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	99	0,01	0	0,00
DE000CZ45Y55 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	EUR	99	0,01	0	0,00
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	191	0,02	93	0,01
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	0	0,00	187	0,02
DE000DL19VS4 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	181	0,02	86	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	189	0,02	91	0,01
EU000A3K4ES4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,000 2034-12-04	EUR	0	0,00	3.110	0,29
EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	2.880	0,27	2.824	0,27
EU000A3KRJQ6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,936 2029-07-04	EUR	0	0,00	3.821	0,36
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	216	0,02	105	0,01
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	0	0,00	108	0,01
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	0	0,00	99	0,01
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	187	0,02	91	0,01
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	187	0,02	90	0,01
FR0013367638 - BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	185	0,02	90	0,01
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	197	0,02	96	0,01
FR0013408960 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15	EUR	185	0,02	90	0,01
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	189	0,02	274	0,03
FR0013447877 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	192	0,02	92	0,01
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	272	0,03	174	0,02
FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	0	0,00	154	0,01
FR0013476595 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15	EUR	168	0,02	80	0,01
FR0013479276 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	187	0,02	90	0,01
FR0013505633 - BONOS AEROPORTS DE PARIS S 2,750 2030-04-02	EUR	97	0,01	95	0,01
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	179	0,02	85	0,01
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	186	0,02	89	0,01
FR0014000O22 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	192	0,02	93	0,01
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	184	0,02	88	0,01
FR0014000UD6 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	171	0,02	82	0,01
FR0014003182 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	263	0,02	168	0,02
FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,875 2049-12-16	EUR	95	0,01	0	0,00
FR0014007LK5 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	177	0,02	84	0,01
FR0014008PK4 - BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	186	0,02	90	0,01
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	290	0,03	189	0,02
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SA 1,875 2027-05-24	EUR	288	0,03	92	0,01
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	199	0,02	98	0,01
FR001400CND2 - BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16	EUR	196	0,02	96	0,01
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	203	0,02	99	0,01
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 1,125 2035-01-25	EUR	209	0,02	0	0,00
FR001400FDB0 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25	EUR	210	0,02	102	0,01
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	308	0,03	101	0,01
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	83	0,01	81	0,01
FR001400IG08 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14	EUR	105	0,01	102	0,01
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	107	0,01	105	0,01
FR001400KDS4 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	106	0,01	104	0,01
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19	EUR	213	0,02	103	0,01
FR001400KQ38 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	104	0,01	0	0,00
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	313	0,03	102	0,01
FR001400L1E0 - BONOS CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	214	0,02	208	0,02
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	213	0,02	104	0,01
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SA 4,500 2033-11-13	EUR	106	0,01	102	0,01
FR001400M4O2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	105	0,01	0	0,00
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	103	0,01	0	0,00
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	311	0,03	100	0,01
FR001400OJB9 - BONOS ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	306	0,03	99	0,01
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	102	0,01	99	0,01
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	0	0,00	80	0,01
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	301	0,03	197	0,02
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	207	0,02	99	0,01
FR001400RMM3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	101	0,01	0	0,00
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	199	0,02	0	0,00
FR001400SJS4 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	99	0,01	0	0,00
FR001400SSO4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	492	0,05	0	0,00
FR001400SVC3 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2034-09-26	EUR	98	0,01	0	0,00
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	100	0,01	0	0,00
FR001400U1Q3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	100	0,01	0	0,00
IT0005597395 - BONOS BANCA POPOLARE DI SO 4,125 2030-06-04	EUR	103	0,01	0	0,00
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	170	0,02	0	0,00
PTEDPUOM0008 - BONOS EDP SA 3,875 2028-06-26	EUR	206	0,02	101	0,01
US00206RJX17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	70	0,01	128	0,01
US00287YBF51 - BONOS ABBVIE INC 4,250 2028-11-14	USD	55	0,01	106	0,01
US00287YBV02 - BONOS ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	50	0,00	93	0,01
US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	37	0,00	69	0,01
US00914AAJ16 - BONOS AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	52	0,00	95	0,01
US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	104	0,01	194	0,02
US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	99	0,01	183	0,02
US025816DU02 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 5,532 2030-04-25	USD	55	0,01	0	0,00
US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	0	0,00	194	0,02
US03027XBR08 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	65	0,01	120	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US031162DN74 - BONOS AMGEN INC 5,507 2026-03-02	USD	41	0,00	78	0,01
US037833CR93 - BONOS APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	152	0,01	281	0,03
US04636NAA19 - BONOS ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	52	0,00	95	0,01
US05565EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	81	0,01	149	0,01
US05964HAU95 - RENTA BANCO SANTANDER SA 5,588 2028-08-08	USD	196	0,02	188	0,02
US06051GH055 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,974 2030-02-07	USD	82	0,01	0	0,00
US06051GJK67 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	235	0,02	428	0,04
US06051GKJ75 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	54	0,00	104	0,01
US06368LGV27 - BONOS BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	109	0,01	194	0,02
US06406RBJ59 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24	USD	73	0,01	136	0,01
US064159HB54 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,500 2025-12-16	USD	0	0,00	47	0,00
US06417XAN12 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,750 2026-02-02	USD	53	0,00	97	0,01
US06418GAD97 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 5,250 2028-06-12	USD	47	0,00	87	0,01
US06738EAN58 - RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	0	0,00	184	0,02
US072724NAJ28 - BONOS BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	0	0,00	191	0,02
US084664CZ24 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	31	0,00	56	0,01
US09659W2T04 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20	USD	203	0,02	194	0,02
US103730AV23 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16	USD	51	0,00	94	0,01
US110122CP17 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 3,400 2029-07-26	USD	54	0,00	0	0,00
US11135FBX87 - BONOS BROADCOM INC 5,050 2029-07-12	USD	55	0,01	0	0,00
US126650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	70	0,01	129	0,01
US13607HR618 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	52	0,00	95	0,01
US14040HBN44 - BONOS CAPITAL ONE FINANCA 3,750 2027-03-09	USD	69	0,01	128	0,01
US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	49	0,00	90	0,01
US14913R3A32 - BONOS CATERPILLAR FINANCA 3,600 2027-08-12	USD	100	0,01	95	0,01
US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	61	0,01	112	0,01
US17275RBQ48 - BONOS CISCO SYSTEMS INC 4,800 2027-02-26	USD	54	0,00	104	0,01
US172967LD18 - BONOS CITIGROUP INC 3,887 2028-01-10	USD	157	0,01	74	0,01
US172967MQ12 - BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	137	0,01	254	0,02
US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO THE 3,375 2027-03-25	USD	47	0,00	87	0,01
US20030NBW02 - BONOS COMCAST CORP 2,350 2027-01-15	USD	6	0,00	12	0,00
US20030NCT63 - BONOS COMCAST CORP 4,150 2028-10-15	USD	82	0,01	0	0,00
US2027A0JT79 - RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	68	0,01	127	0,01
US225401BC11 - BONOS UBS GROUP AG 6,327 2027-12-22	USD	323	0,03	308	0,03
US22822VAS07 - BONOS CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15	USD	0	0,00	59	0,01
US24422EWK18 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	52	0,00	96	0,01
US24422EWR60 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20	USD	54	0,00	106	0,01
US24703TAD81 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15	USD	63	0,01	84	0,01
US251526CB33 - BONOS DEUTSCHE BANK AG NEW 3,961 2025-11-26	USD	0	0,00	198	0,02
US251526CV96 - BONOS DEUTSCHE BANK AG NEW 5,706 2028-02-08	USD	222	0,02	0	0,00
US25156PAC77 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 8,750 2030-06-15	USD	44	0,00	0	0,00
US254687FW18 - BONOS WALT DISNEY CO THE 2,200 2028-01-13	USD	65	0,01	122	0,01
US26078JAC45 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	0	0,00	48	0,00
US26441CBW47 - BONOS DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08	USD	32	0,00	63	0,01
US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	0	0,00	129	0,01
US29278GAW87 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	207	0,02	199	0,02
US29364GAM50 - BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	0	0,00	54	0,01
US29444UBD72 - BONOS EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	21	0,00	39	0,00
US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	69	0,01	129	0,01
US30040WAQ15 - BONOS EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	26	0,00	47	0,00
US30231GBJ04 - BONOS EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	51	0,00	94	0,01
US31620MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	70	0,01	130	0,01
US345370CR99 - BONOS FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08	USD	108	0,01	210	0,02
US370334CW20 - BONOS GENERAL MILLS INC 5,500 2028-10-17	USD	23	0,00	44	0,00
US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	156	0,01	288	0,03
US375558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	69	0,01	128	0,01
US38141GA872 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 5,727 2030-04-25	USD	82	0,01	0	0,00
US38141GVR28 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	0	0,00	58	0,01
US38141GZR81 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15	USD	161	0,01	195	0,02
US404119CH01 - BONOS HCA INC 3,125 2027-03-15	USD	54	0,00	102	0,01
US404280CE72 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2025-11-07	USD	0	0,00	362	0,03
US404280DU06 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 6,161 2029-03-09	USD	329	0,03	0	0,00
US42824CBK45 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01	USD	53	0,00	98	0,01
US437076BT82 - BONOS HOME DEPOT INC THE 2,800 2027-09-14	USD	30	0,00	56	0,01
US458140BH27 - BONOS INTEL CORP 2,450 2029-11-15	USD	55	0,01	0	0,00
US458140CE86 - BONOS INTEL CORP 4,875 2028-02-10	USD	53	0,00	104	0,01
US459200JG74 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19	USD	95	0,01	91	0,01
US46625HJZ47 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	94	0,01	173	0,02
US46647PDA12 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	156	0,01	288	0,03
US46647PDF09 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,565 2030-06-14	USD	202	0,02	0	0,00
US55336VBR06 - BONOS IMPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	70	0,01	129	0,01
US55608JAR95 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12	USD	52	0,00	97	0,01
US55903VBG77 - BONOS WARNERMEDIA HOLDINGS 6,412 2026-03-15	USD	31	0,00	58	0,01
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	104	0,01	193	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US606822BH67 - RENTA[MITSUBISHI UFJ FINAN]3,741 2029-03-07	USD	77	0,01	0	0,00
US60687YBD04 - BONOS[MIZUHO FINANCIAL GRO]2,226 2026-05-25	USD	0	0,00	174	0,02
US6174467Y92 - BONOS[MORGAN STANLEY]4,350 2026-09-08	USD	52	0,00	96	0,01
US61747YFD22 - BONOS[MORGAN STANLEY]5,164 2029-04-20	USD	55	0,01	0	0,00
US61772BAB99 - BONOS[MORGAN STANLEY]1,593 2027-05-04	USD	269	0,02	493	0,05
US63743HFH03 - BONOS[NATIONAL RURAL UTILI]4,450 2026-03-13	USD	23	0,00	42	0,00
US64110LAT35 - BONOS[NETFLIX INC]5,875 2028-11-15	USD	53	0,00	104	0,01
US65473PAK12 - BONOS[NISOURCE INC]0,950 2025-08-15	USD	0	0,00	54	0,01
US66989HAQ11 - BONOS[NOVARTIS CAPITAL COR]2,000 2027-02-14	USD	52	0,00	94	0,01
US67066GAE44 - BONOS[NVIDIA CORP]3,200 2026-09-16	USD	69	0,01	127	0,01
US68389XCH61 - BONOS[ORACLE CORP]6,150 2029-11-09	USD	55	0,01	0	0,00
US693475AX33 - BONOS[PNC FINANCIAL SERVIC]2,600 2026-07-23	USD	51	0,00	93	0,01
US693506BU04 - BONOS[PPG INDUSTRIES INC]1,200 2026-03-15	USD	26	0,00	49	0,00
US69371RS496 - RENTA[PACCAR FINANCIAL COR]4,450 2026-03-30	USD	31	0,00	57	0,01
US694308JP35 - BONOS[PACIFIC GAS AND ELEC]3,150 2026-01-01	USD	31	0,00	58	0,01
US709599BJ27 - BONOS[PENSKE TRUCK LEASING]4,000 2025-07-15	USD	0	0,00	65	0,01
US713448DN57 - BONOS[PEPSICO INC]2,375 2026-10-06	USD	48	0,00	87	0,01
US716973AC67 - BONOS[Pfizer INVESTMENT EN]4,450 2028-05-19	USD	52	0,00	108	0,01
US747525AU71 - BONOS[QUALCOMM INC]3,250 2027-05-20	USD	31	0,00	56	0,01
US75513ECH27 - BONOS[RX CORP]3,500 2027-03-15	USD	68	0,01	127	0,01
US78016HZV58 - BONOS[ROYAL BANK OF CANADA]4,950 2029-02-01	USD	82	0,01	159	0,01
US80282KBC99 - BONOS[SANTANDER HOLDINGS U]2,490 2028-01-06	USD	82	0,01	156	0,01
US808513BF16 - BONOS[CHARLES SCHWAB CORP]0,900 2026-03-11	USD	86	0,01	159	0,01
US817826AC47 - BONOS[7-ELEVEN INC]0,950 2026-02-10	USD	69	0,01	130	0,01
US822582BT82 - BONOS[SHELL INTERNATIONAL]2,875 2026-05-10	USD	50	0,00	93	0,01
US828807CW58 - BONOS[SIMON PROPERTY GROUP]3,300 2026-01-15	USD	20	0,00	38	0,00
US842400HQ95 - BONOS[SOUTHERN CALIFORNIA]4,700 2027-06-01	USD	31	0,00	57	0,01
US842587CV72 - BONOS[SOUTHERN CO/THE]3,250 2026-07-01	USD	31	0,00	58	0,01
US855244AK58 - BONOS[STARBUCKS CORP]2,450 2026-06-15	USD	33	0,00	61	0,01
FR001400LWN3 - RENTA[BANQUE FEDERATIVE DU]4,750 2031-11-10	EUR	106	0,01	104	0,01
XS2290960520 - BONOS[TOTALENERGIES SE]1,625 2049-01-25	EUR	142	0,01	137	0,01
XS2292263121 - BONOS[MORGAN STANLEY]0,497 2031-02-07	EUR	130	0,01	125	0,01
XS2292954893 - BONOS[GOLDMAN SACHS GROUP]0,250 2028-01-26	EUR	232	0,02	136	0,01
XS2306517876 - BONOS[DNB BANK ASA]0,250 2029-02-23	EUR	247	0,02	303	0,03
XS2306601746 - BONOS[EASYJET FINCO BV]1,875 2028-03-03	EUR	96	0,01	0	0,00
XS2311407352 - BONOS[BANK OF IRELAND GROU]0,375 2027-05-10	EUR	0	0,00	89	0,01
XS2317069685 - RENTA[INTESA SANPAOLO SPA]0,750 2028-03-16	EUR	101	0,01	0	0,00
XS2319954710 - BONOS[STANDARD CHARTERED P]1,200 2031-09-23	EUR	350	0,03	336	0,03
XS2320759538 - BONOS[VERIZON COMMUNICATIO]0,375 2029-03-22	EUR	242	0,02	119	0,01
XS2321427408 - BONOS[BANK OF AMERICA CORP]0,694 2031-03-22	EUR	136	0,01	0	0,00
XS2321466133 - BONOS[BARCLAYS PLC]1,125 2031-03-22	EUR	208	0,02	103	0,01
XS2323295563 - BONOS[NIDEC CORP]0,046 2026-03-30	EUR	0	0,00	136	0,01
XS2325562697 - BONOS[FRESENIUS FINANCE IR]0,875 2031-10-01	EUR	172	0,02	84	0,01
XS2667124569 - BONOS[SVENSKA HANDELSBANKE]5,000 2034-08-16	EUR	106	0,01	0	0,00
XS2676395077 - BONOS[SARTORIUS FINANCE BV]4,375 2029-09-14	EUR	209	0,02	102	0,01
XS2680945479 - BONOS[FERROVIAL SE]4,375 2030-09-13	EUR	194	0,02	188	0,02
XS2698148702 - BONOS[DNB BANK ASA]4,625 2029-11-01	EUR	126	0,01	0	0,00
XS2699159351 - BONOS[EDP SERVICIOS FINANCI]4,375 2032-04-04	EUR	173	0,02	169	0,02
XS2704918478 - BONOS[H&M FINANCE BV]4,875 2031-10-25	EUR	279	0,03	141	0,01
XS2900391777 - BONOS[SANDAZ FINANCE BV]3,250 2029-09-12	EUR	108	0,01	0	0,00
XS2902578249 - BONOS[CAIXABANK SA]3,625 2032-09-19	EUR	301	0,03	0	0,00
XS2903312002 - RENTA[SUMITOMO MITSUI FINA]3,318 2031-10-07	EUR	101	0,01	0	0,00
XS2904540775 - BONOS[HSBC HOLDINGS PLC]3,445 2030-09-25	EUR	338	0,03	0	0,00
XS2905583014 - BONOS[FCC SERVICIOS MEDIO]3,715 2031-10-08	EUR	208	0,02	0	0,00
XS2908177145 - BONOS[NATURGY FINANCE IBER]3,250 2030-10-02	EUR	500	0,05	0	0,00
XS2908735504 - BONOS[BANCO SANTANDER SA]3,250 2029-04-02	EUR	300	0,03	0	0,00
XS2908735686 - RENTA[BANCO SANTANDER SA]3,500 2032-10-02	EUR	199	0,02	0	0,00
XS2909746310 - BONOS[COMCAST CORP]3,250 2032-09-26	EUR	249	0,02	0	0,00
XS2909822194 - BONOS[IBERDROLA FINANZAS S]3,000 2031-09-30	EUR	298	0,03	0	0,00
XS2909822277 - BONOS[IBERDROLA FINANZAS S]3,375 2035-09-30	EUR	198	0,02	0	0,00
XS2931242569 - BONOS[BARCLAYS PLC]3,941 2036-01-31	EUR	103	0,01	0	0,00
XS2932834604 - BONOS[DSV FINANCE BV]3,250 2030-11-06	EUR	221	0,02	0	0,00
XS2932836211 - BONOS[DSV FINANCE BV]3,375 2032-11-06	EUR	101	0,01	0	0,00
XS2937307929 - BONOS[STELLANTIS NV]3,375 2028-11-19	EUR	278	0,03	0	0,00
XS2937308497 - BONOS[TOTALENERGIES SE]4,120 2050-12-15	EUR	122	0,01	0	0,00
XS2941482569 - BONOS[ING GROEP NV]3,375 2032-11-19	EUR	100	0,01	0	0,00
XS2944871586 - BONOS[SNAM SPA]3,375 2031-11-26	EUR	220	0,02	0	0,00
XS2947089012 - BONOS[BANCO DE SABADELL SA]3,500 2031-05-27	EUR	100	0,01	0	0,00
XS2949317676 - BONOS[IBERDROLA FINANZAS S]4,247 2094-08-28	EUR	202	0,02	0	0,00
XS2183818637 - BONOS[STANDARD CHARTERED P]2,500 2030-09-09	EUR	98	0,01	97	0,01
XS2193661324 - BONOS[BP CAPITAL MARKETS P]3,250 2049-06-22	EUR	99	0,01	97	0,01
XS2193662728 - BONOS[BP CAPITAL MARKETS P]3,625 2049-06-22	EUR	136	0,01	132	0,01
XS2193983108 - BONOS[UPJOHN FINANCE BV]1,908 2032-06-23	EUR	111	0,01	106	0,01
XS1603892149 - RENTA[MORGAN STANLEY]1,875 2027-04-27	EUR	306	0,03	164	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	160	0,01	156	0,01
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 3,875 2049-06-14	EUR	195	0,02	96	0,01
XS1637863546 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 1,637 2029-06-26	EUR	195	0,02	91	0,01
XS1681521081 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	192	0,02	93	0,01
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	0	0,00	198	0,02
XS1761721262 - BONOS AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	183	0,02	84	0,01
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	361	0,03	243	0,02
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	139	0,01	136	0,01
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	211	0,02	101	0,01
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	86	0,01	82	0,01
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17	EUR	95	0,01	92	0,01
XS2356040357 - BONOS STELLANTIS NV 0,750 2029-01-18	EUR	0	0,00	102	0,01
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	363	0,03	174	0,02
XS2364001078 - BONOS A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	169	0,02	79	0,01
XS2366407018 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	128	0,01	125	0,01
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	178	0,02	85	0,01
XS2382950330 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,043 2032-09-14	EUR	101	0,01	0	0,00
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	114	0,01	98	0,01
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	0	0,00	115	0,01
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09	EUR	190	0,02	186	0,02
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	457	0,04	173	0,02
XS2404642923 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	142	0,01	139	0,01
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	0	0,00	106	0,01
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	192	0,02	93	0,01
XS2443438051 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	211	0,02	94	0,01
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	0	0,00	93	0,01
XS2466350993 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08	EUR	185	0,02	89	0,01
XS2477935345 - BONOS TENNENT HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	238	0,02	120	0,01
XS2482872251 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	296	0,03	138	0,01
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	375	0,03	227	0,02
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	0	0,00	95	0,01
XS2486285294 - BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	194	0,02	94	0,01
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	137	0,01	146	0,01
XS2526881532 - BONOS TELIA CO AB 4,625 2082-12-21	EUR	125	0,01	0	0,00
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	0	0,00	97	0,01
XS2534976886 - BONOS A2A SPA 4,500 2030-09-19	EUR	277	0,03	124	0,01
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	103	0,01	101	0,01
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	330	0,03	215	0,02
XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	0	0,00	74	0,01
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	266	0,02	109	0,01
XS2576245281 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	306	0,03	199	0,02
XS2579293619 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24	EUR	0	0,00	135	0,01
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRASSE PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	211	0,02	102	0,01
XS2582814039 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	206	0,02	100	0,01
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	103	0,01	101	0,01
XS2588099478 - BONOS DNB BANK SA 3,625 2027-02-16	EUR	100	0,01	99	0,01
XS2591848275 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23	EUR	204	0,02	99	0,01
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	105	0,01	103	0,01
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	123	0,01	0	0,00
XS2597114284 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,787 2032-03-10	EUR	108	0,01	104	0,01
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	106	0,01	104	0,01
XS2599169922 - BONOS HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	106	0,01	103	0,01
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	288	0,03	138	0,01
XS2623221228 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	207	0,02	203	0,02
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	205	0,02	101	0,01
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	209	0,02	204	0,02
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	213	0,02	104	0,01
XS2628821873 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	209	0,02	104	0,01
XS2629470845 - BONOS ROBERT BOSCH GMBH 4,000 2035-06-02	EUR	104	0,01	102	0,01
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	106	0,01	104	0,01
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	221	0,02	102	0,01
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	215	0,02	102	0,01
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	109	0,01	0	0,00
XS2634690114 - BONOS STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	205	0,02	0	0,00
XS2636592102 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	426	0,04	104	0,01
XS2648077191 - BONOS CRH SMM FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	213	0,02	0	0,00
XS2649712689 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	213	0,02	104	0,01
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	192	0,02	187	0,02
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	206	0,02	102	0,01
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	324	0,03	105	0,01
XS2707169111 - BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	220	0,02	0	0,00
XS2715297672 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	0	0,00	101	0,01
XS2718201515 - BONOS NESTLE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	302	0,03	110	0,01
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	177	0,02	140	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	104	0,01	102	0,01
XS272217555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	244	0,02	135	0,01
XS2726263911 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	117	0,01	113	0,01
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	152	0,01	0	0,00
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	101	0,01	99	0,01
XS2744121273 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 4,196 2032-03-04	EUR	128	0,01	124	0,01
XS2744121943 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2029-07-11	EUR	201	0,02	98	0,01
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	167	0,02	80	0,01
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	106	0,01	103	0,01
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	313	0,03	203	0,02
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	123	0,01	118	0,01
XS2753310825 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	306	0,03	0	0,00
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	236	0,02	128	0,01
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	104	0,01	101	0,01
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 4,625 2036-02-28	EUR	154	0,01	147	0,01
XS2776890902 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	277	0,03	130	0,01
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	235	0,02	121	0,01
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	208	0,02	101	0,01
XS2782800713 - BONOS WPP FINANCE 2013 3,625 2029-09-12	EUR	103	0,01	107	0,01
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	164	0,02	0	0,00
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	303	0,03	99	0,01
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	201	0,02	98	0,01
XS2804565435 - RENTA BANK OF NOVA SCOTIA 3,500 2029-04-17	EUR	203	0,02	99	0,01
XS2809670172 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 3,750 2032-04-30	EUR	103	0,01	0	0,00
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	104	0,01	0	0,00
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	102	0,01	100	0,01
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	206	0,02	0	0,00
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	103	0,01	99	0,01
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	103	0,01	0	0,00
XS2830466137 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	255	0,02	120	0,01
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	177	0,02	0	0,00
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	214	0,02	109	0,01
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	163	0,02	0	0,00
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	104	0,01	0	0,00
XS2838379712 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	222	0,02	112	0,01
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	205	0,02	0	0,00
XS2895631567 - BONOS E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	251	0,02	0	0,00
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	204	0,02	0	0,00
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	258	0,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		72.830	6,81	58.564	5,65
US89153VAS88 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,434 2025-01-10	USD	0	0,00	89	0,01
US89236TGX72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	96	0,01	181	0,02
US911312BX35 - BONOS UNITED PARCEL SERVIC 3,900 2025-04-01	USD	45	0,00	84	0,01
US931427AH10 - BONOS WALGREENS BOOTS ALLI 3,800 2024-11-18	USD	0	0,00	51	0,00
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	0	0,00	187	0,02
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	203	0,02	102	0,01
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2025-02-07	EUR	0	0,00	138	0,01
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	0	0,00	135	0,01
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	212	0,02	0	0,00
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO THE 1,750 2024-08-30	USD	0	0,00	127	0,01
US256746AG33 - BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	19	0,00	35	0,00
US26078JAC45 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	26	0,00	0	0,00
US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	69	0,01	0	0,00
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	0	0,00	32	0,00
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	42	0,00	78	0,01
US29250NAY13 - BONOS ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	24	0,00	44	0,00
US29278NAP87 - BONOS ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15	USD	26	0,00	49	0,00
US29364GAM50 - BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	29	0,00	0	0,00
US30161MAS26 - BONOS CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	23	0,00	43	0,00
US337738AS78 - BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	0	0,00	62	0,01
US341081FZ53 - BONOS FLORIDA POWER & LIGH 2,850 2025-04-01	USD	51	0,00	93	0,01
US38141GVR28 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	31	0,00	0	0,00
US38141GXJ83 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	0	0,00	322	0,03
US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	104	0,01	194	0,02
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	0	0,00	110	0,01
US46625HKC33 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	0	0,00	358	0,03
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	0	0,00	28	0,00
US548661DT10 - BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	24	0,00	43	0,00
US56585ABH41 - BONOS MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	23	0,00	44	0,00
US571676AA35 - BONOS MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	30	0,00	55	0,01
US58013MEU45 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	55	0,01	103	0,01
US59156RBM97 - BONOS METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	48	0,00	89	0,01
US606822BN36 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 2,193 2025-02-25	USD	0	0,00	197	0,02
US65473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	30	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US682680AX11 - BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	0	0,00	27	0,00
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	130	0,01	242	0,02
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	0	0,00	52	0,00
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	34	0,00	0	0,00
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	45	0,00	85	0,01
US785592AM87 - BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	7	0,00	13	0,00
US83368RAV42 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-01-22	USD	0	0,00	192	0,02
US867914BS12 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	100	0,01	188	0,02
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	28	0,00	0	0,00
US87612EBL92 - BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	28	0,00	53	0,00
US883556CS94 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,215 2024-10-18	USD	0	0,00	94	0,01
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	0	0,00	95	0,01
US89114QC92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	70	0,01	131	0,01
US02005NBJ81 - BONOS ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	28	0,00	52	0,00
US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	104	0,01	0	0,00
US036752AJ29 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	31	0,00	59	0,01
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	0	0,00	69	0,01
US06051GF990 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21	USD	83	0,01	153	0,01
US064159HB54 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,500 2025-12-16	USD	26	0,00	0	0,00
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	0	0,00	95	0,01
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINAN 2,150 2024-11-08	USD	0	0,00	139	0,01
US15089QAL86 - BONOS CELANESE US HOLDINGS 6,050 2025-03-15	USD	0	0,00	58	0,01
US172967JL61 - BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	73	0,01	136	0,01
US172967JP75 - RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	0	0,00	138	0,01
US22822VAS07 - BONOS CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15	USD	31	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.028	0,14	5.144	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		177.353	16,42	159.039	15,11
TOTAL RENTA FIJA		177.353	16,42	159.039	15,11
IE00B96CNN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	20.533	1,89	23.105	2,17
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	276	0,03	270	0,03
IE00BDFK1573 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	5.513	0,51	10.177	0,96
IE00BF1T6S03 - FONDO BROWN ADVISORY US SU	USD	5.681	0,52	5.393	0,51
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	22.773	2,10	23.660	2,23
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	0	0,00	0	0,00
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	3.987	0,37	3.828	0,36
LU0212179997 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU	EUR	3.039	0,28	2.971	0,28
LU0219445649 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	USD	7.878	0,73	8.244	0,78
LU0226954369 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	7.966	0,73	8.252	0,78
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	469	0,04	454	0,04
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	2.794	0,26	3.000	0,28
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	13.016	1,20	12.500	1,18
LU0312333569 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	6.051	0,56	5.981	0,56
LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	16.776	1,54	17.243	1,62
LU0318931358 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	4.473	0,41	4.443	0,42
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	493	0,05	453	0,04
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	3.240	0,30	3.118	0,29
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	0	0,00	15.987	1,50
LU0496786657 - ETF AMUNDI S&P 500 II UC	USD	44.775	4,12	15.979	1,50
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	552	0,05	1.191	0,11
LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	8.766	0,81	8.877	0,84
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	253	0,02	243	0,02
LU0823411292 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	USD	3.009	0,28	2.955	0,28
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	599	0,06	561	0,05
LU0950671825 - ETF JUBS LUX FUND SOLUTIO	JPY	12.485	1,15	12.134	1,14
LU1036585435 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	6.927	0,64	7.363	0,69
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	12.165	1,12	10.802	1,02
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	56	0,01	54	0,01
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	2.716	0,25	5.322	0,50
LU1767066605 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	12.562	1,16	12.412	1,17
LU1451406505 - FONDO INVESCO EURO CORPORA	EUR	3.916	0,36	3.766	0,35
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	37.983	3,50	37.672	3,54
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	0	0,00	15.980	1,50
LU1727360502 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	8.445	0,78	8.861	0,83
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	14.399	1,33	14.556	1,37
LU1781541252 - ETF AMUNDI MSCI JAPAN UC	JPY	12.477	1,15	12.154	1,14
LU1866903203 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	9.131	0,84	8.787	0,83
LU1883855915 - FONDO AMUNDI FUNDS - US EQ	USD	5.596	0,52	5.490	0,52
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	16.658	1,53	17.015	1,60
LU1931975079 - ETF AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	3.117	0,29	3.062	0,29
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	388	0,04	380	0,04
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	495	0,05	455	0,04
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	27.639	2,55	27.446	2,58
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	42.540	3,92	0	0,00
LU2016221660 - FONDO SCHRODER INTERNATION	USD	14.611	1,35	14.469	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	0	0,00	27.660	2,60
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	419	0,04	405	0,04
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	16.588	1,53	15.551	1,46
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	10.298	0,95	10.172	0,96
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	31.885	2,94	33.071	3,11
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	1.842	0,17	1.763	0,17
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	19.250	1,77	18.613	1,75
LU2208987847 - FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	EUR	17.858	1,64	17.273	1,63
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	57.957	5,34	53.482	5,03
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	3.838	0,35	3.772	0,35
LU2369862763 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	6.483	0,60	6.619	0,62
LU2451852193 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	20.537	1,89	23.108	2,17
LU2732151662 - FONDO CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	597	0,05	557	0,05
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	25.954	2,39	29.334	2,76
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	28.478	2,62	0	0,00
IE00B3XRPO9 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	8.591	0,79	7.997	0,75
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESTCO S&P 500 UCIT	USD	45.350	4,18	15.976	1,50
IE00B42NKQ00 - ETF ISHARES S&P 500 ENER	EUR	0	0,00	5.045	0,47
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	8.601	0,79	7.986	0,75
IE00B6YX5C33 - ETF SPDR S&P 500 UCITS E	USD	17.949	1,65	0	0,00
IE00B6YX5D40 - ETF SPDR S&P US DIVIDEND	USD	2.986	0,27	3.004	0,28
TOTAL IIC		752.679	69,36	678.453	63,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		930.032	85,78	837.492	78,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.022.465	94,30	988.996	93,18

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos

indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

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

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual 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 32.961.933,78 euros, lo que supone un 3,04% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 5.237,81 euros.

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en Total Return Swap por un importe nominal de 62.383.686,33 euros, lo que supone un 5,74% 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) son:

Barclays FRTR 0 1/2 05/25/29 con un volumen de colateral de 262.000 euros

Las contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap son Nomura Financial Products Europe GmbH, UBS Europe SE, Barclays Bank Ireland PLC, Goldman Sachs Bank Europe y Morgan Stanley Europe SE, con un volumen bruto de operaciones vivas de 62.383.686,33 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 -0,09% a la rentabilidad del Fondo.