

BBVA FUTURO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1883

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

Grupo Depositario: 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 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: 21/07/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Internacional, que aplica criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable (buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo). Invierte hasta el 30% de la cartera en activos de renta variable, de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados OCDE/ emergentes. Se podrá invertir, mediante derivados, hasta un 10% de la exposición total en instrumentos financieros cuya rentabilidad esté ligada a riesgo de crédito, inflación, índices de materias primas o índices de volatilidad (de acciones cotizadas, índices bursátiles, tipos de interés o de cambio). El resto de la cartera se invertirá en renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en depósitos), con una duración no superior a 6 años. El riesgo divisa estará entre el 0% y el 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	0,46	0,38	0,83	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,78	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.664.227,67	1.788.805,63	55.901	59.768	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	11.403,24	11.953,15	130	125	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	1.596.214	1.882.593	2.096.518	2.259.503
CLASE CARTERA	EUR	11.435	18.235	21.986	26.416

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	959,1323	920,8626	864,3101	942,1725
CLASE CARTERA	EUR	1.002,8067	954,6772	888,5023	960,3438

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,59	0,00	0,59	1,17	0,00	1,17	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,19	0,00	0,19	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,16	-0,12	2,60	0,09	1,55	6,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	21-10-2024	-0,61	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	06-11-2024	0,51	15-05-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,39	3,26	3,14	3,46	3,73	3,61			
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06			
B-C-FI-SOLIDARIDAD-0446	2,54	2,39	2,78	2,48	2,53	3,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,26	-0,26	-0,22	-0,31	-0,26	-0,18			

(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)	1,41	0,35	0,36	0,36	0,35	1,43	1,45	1,43	1,28

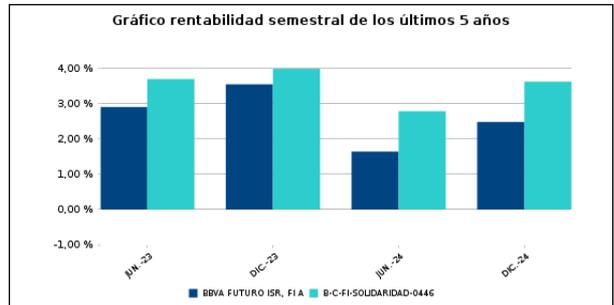
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 08/07/2022 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"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,04	0,09	2,82	0,30	1,77	7,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	21-10-2024	-0,60	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	06-11-2024	0,51	15-05-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,39	3,27	3,14	3,46	3,71	3,62			
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06			
B-C-FI-SOLIDARIDAD-0446	2,55	2,50	2,78	2,40	2,53	3,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,25	-0,25	-0,21	-0,31	-0,26	-0,18			

(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)	0,56	0,13	0,15	0,15	0,14	0,58	0,60	0,58	0,20

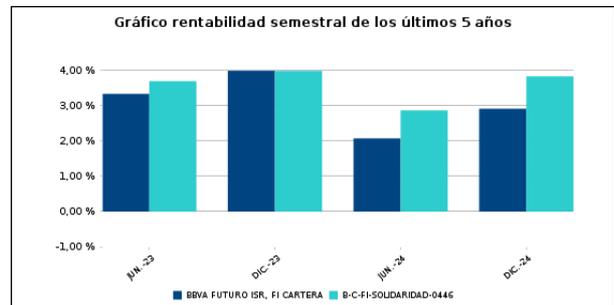
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 08/07/2022 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.554.180	96,67	1.602.911	95,08
* Cartera interior	284.884	17,72	265.972	15,78
* Cartera exterior	1.250.050	77,76	1.317.843	78,17
* Intereses de la cartera de inversión	19.246	1,20	19.095	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	39.366	2,45	43.455	2,58
(+/-) RESTO	14.103	0,88	39.528	2,34
TOTAL PATRIMONIO	1.607.650	100,00 %	1.685.894	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.685.894	1.900.828	1.900.828	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,21	-13,65	-21,11	51,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,46	1,61	4,06	42,65
(+) Rendimientos de gestión	3,11	2,22	5,32	30,21
+ Intereses	0,92	0,90	1,82	-4,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,21	-0,75	0,39	-249,78
± 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)	-0,56	0,11	-0,42	-554,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,51	1,93	3,46	-27,47
± Otros resultados	0,03	0,03	0,07	2,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	16.389,45
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,63	-1,29	-4,70
- Comisión de gestión	-0,59	-0,58	-1,17	6,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-28,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,29
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-207,34
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-68,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-16,70
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,46

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.607.650	1.685.894	1.607.650	

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

3. Inversiones financieras

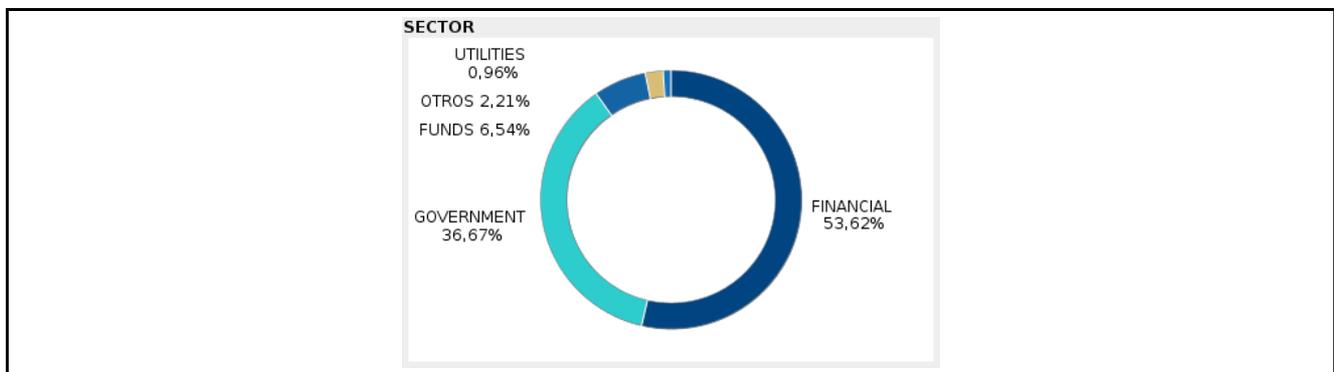
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	113.433	7,03	116.665	6,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	44.142	2,75	22.956	1,36
TOTAL RENTA FIJA	157.575	9,78	139.621	8,27
TOTAL IIC	127.309	7,92	126.348	7,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	284.884	17,70	265.969	15,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	659.540	41,13	726.673	42,98
TOTAL RENTA FIJA	659.540	41,13	726.673	42,98
TOTAL IIC	590.077	36,69	590.989	35,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.249.617	77,82	1.317.662	78,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.534.501	95,52	1.583.631	93,81

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 USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	63.367	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	19.122	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	18.030	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	27.990	Inversión
Total subyacente renta fija		128509	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	103.586	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Utilities EUR 50	7.705	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	61.540	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP UBS INFLATION BASKET ER	2	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	2	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	19.052	Inversión
Total subyacente renta variable		191887	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	53.386	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		53386	
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	2	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	2	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	19.052	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.IG 43 BRC 1227 FÍSICA	9.026	Inversión
Total otros subyacentes		28082	
TOTAL OBLIGACIONES		401864	

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

	SI	NO
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 30/10/2024 se modifica el Colectivo de inversores a los que se dirige esta clase quedando del siguiente modo: Exclusivo a IIC y Fondos de Pensiones gestionados o no por el grupo BBVA, clientes de contratos de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento con pago explícito en el que no se puedan aceptar retrocesiones, pertenecientes o no al Grupo BBVA, que estén dispuestos a asumir pérdidas en relación a los riesgos del fondo teniendo en cuenta el horizonte temporal.

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 1.098.448,14 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio 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 35% EG05 Index - ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index + 10% ERL5 Index - Ice Bofa 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 15% MSDEWIN Index - MSCI World Net Total Return EU + 40% ESTRON Index - €STER. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA FUTURO ISR, FI A ha disminuido un 4,66% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 6,47%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,70% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,64% de gastos directos y 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,48%.

El patrimonio de la clase BBVA FUTURO ISR, FI CARTERA ha disminuido un 1,82% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 4,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,28% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,21% de gastos directos y 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,29%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,46%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,91%.

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 2,48% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,62%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 18% y el 23% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 2.5 y 4 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, estamos largos del sector eléctrico europeo. 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.

La TIR de la cartera a cierre de semestre se encuentra en 2.9

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 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 57,76%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 121,5 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

A cierre del periodo, el fondo ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,01% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera se ha mantenido en A-.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en su folleto informativo.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA FUTURO ISR, FI A ha sido del 3,21% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,59%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,26%

La volatilidad de la clase BBVA FUTURO ISR, FI CARTERA ha sido del 3,21% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,63%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,25%

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.

En la VI Convocatoria Solidaria BBVA FUTURO SOSTENIBLE, se ha repartido un millón de euros (correspondiente a la donación de parte de la comisión de gestión cobrada en el ejercicio 2023) a las siguientes Entidades sin ánimo de lucro, para la realización de sus proyectos solidarios de Inclusión social, Creación de empleo para colectivos vulnerables, Dependencia, mayores y salud y Medioambiente:

Donaciones de 75.000 euros:

- Inclusión social: Fundación ASINDOWN
- Dependencia, mayores y salud: Federación Española de Enfermedades Raras (FEDER)
- Creación de empleo para colectivos vulnerables: Asociación ESPIRAL LORANCA
- Medio ambiente: ACUDAM - Associació Comarcal Urgell d'Ajuda al Minusvàlid

Donaciones de 35.000 euros:

- Asociación de personas con discapacidad PROMETEO
- Fundació Privada INTEGRAL PIRINEUS
- Fundación para la Preservación de Menorca (MENORCA PRESERVATION)
- Fundación Canaria para la Reforestación (FORESTA)
- Fundación ANAR
- Asociación NORTE JOVEN
- Fundación PORQUEVIVEN
- Fundación A LA PAR (razón social, Fundación Carmen Pardo Valcarce)
- Asociación de Personas Participantes ÁGORA
- Asociación de Enfermedades Raras D?GENES
- Asociación EL ARCA DE VALENCIA

- Associació NARINAN Projecte Social Familiar
- Asociación AUTISMO ÁVILA
- Fundación RAMÓN REY ARDID
- AMIBIL - Asociación de Familias de Personas con Discapacidad Intelectual y del Desarrollo
- Fundación LO QUE DE VERDAD IMPORTA
- Fundación Granadina de Solidaridad Virgen de las Angustias - PROYECTO HOMBRE GRANADA
- ENVERA ? Asociación de Empleados de Iberia Padres de Personas con Discapacidad
- Fundación BANCO DE ALIMENTOS DE SEVILLA
- ASPAPROS - Asociación de Padres, Madres y Protectores de Personas con Discapacidad Intelectual de Andalucía

Durante el primer semestre de 2024 se ha alcanzado el límite máximo anual de donaciones según se recoge en el folleto del fondo, por lo que aportaciones adicionales no supondrán incremento en la cantidad donada.

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 38.360,32€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 29.115,00€.

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	11.461	0,71	11.247	0,67
ES0000012I32 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	2.605	0,16	2.538	0,15
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	0	0,00	12.624	0,75
ES0000012K53 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	0	0,00	5.879	0,35
ES0000012M51 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31	EUR	0	0,00	5.258	0,31
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	11.338	0,71	2.151	0,13
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	8.252	0,51	0	0,00
ES000001010M4 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	18.541	1,15	18.018	1,07
ES000001010P7 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,173 2029-07-3	EUR	7.568	0,47	7.409	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101966 - BONOS/OBLIGA.[AUTONOMOUS COMMUNITY]0,827 2027-07-30	EUR	15.582	0,97	15.255	0,90
ES0000106759 - BONOS/OBLIGA.[BASQUE GOVERNMENT]3,400 2034-04-30	EUR	6.142	0,38	5.976	0,35
ES0001352634 - BONOS/OBLIGA.[XUNTA DE GALICIA]3,296 2031-04-30	EUR	14.366	0,89	14.044	0,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		95.855	5,95	100.399	5,95
ES020002121 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2032-04-30	EUR	7.842	0,49	7.647	0,45
ES02136790P3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	540	0,03	418	0,02
ES0239140025 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	714	0,04	604	0,04
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	317	0,02	207	0,01
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	207	0,01	101	0,01
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	503	0,03	0	0,00
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	530	0,03	484	0,03
XS2586947082 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 3,050 2027-10-31	EUR	6.925	0,43	6.805	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.578	1,08	16.266	0,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		113.433	7,03	116.665	6,91
ES0000012008 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	44.142	2,75	0	0,00
ES0000012742 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	22.956	1,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		44.142	2,75	22.956	1,36
TOTAL RENTA FIJA		157.575	9,78	139.621	8,27
ES0110101005 - FONDO BBVA EUROPA DESARROL	EUR	14.981	0,93	14.554	0,86
ES0110122001 - FONDO BBVA USA DES. ISR FI	EUR	36.989	2,30	33.288	1,97
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA.	EUR	23.235	1,45	30.996	1,84
ES0125459000 - FONDO BBVA GLOBAL DESARROL	EUR	52.104	3,24	47.510	2,82
TOTAL IIC		127.309	7,92	126.348	7,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		284.884	17,70	265.969	15,76
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	2.332	0,15	5.824	0,35
AT0000A269M8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	0	0,00	9.688	0,57
AT0000A33S3H - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2029-05-23	EUR	10.325	0,64	10.132	0,60
AT0000A3EPP2 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	10.506	0,65	0	0,00
BE0000345547 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	0	0,00	9.510	0,56
BE0000346552 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,250 2033-04-22	EUR	4.385	0,27	8.315	0,49
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	9.204	0,57	9.057	0,54
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,816 2027-10-22	EUR	2.550	0,16	2.491	0,15
BE0002956374 - BONOS/OBLIGA.[REGION WALLONNE BELG]3,750 2039-04-2	EUR	0	0,00	4.402	0,26
BE0390103662 - BONOS/OBLIGA.[REGION WALLONNE BELG]3,000 2030-12-0	EUR	4.604	0,29	0	0,00
DE0001030708 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,886 2030-08-15	EUR	7.541	0,47	7.375	0,44
DE0001030732 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,273 2031-08-15	EUR	13.716	0,85	13.496	0,80
DE0001030740 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	10.064	0,63	9.929	0,59
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15	EUR	1.521	0,09	1.491	0,09
DE000BU22064 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17	EUR	10.746	0,67	0	0,00
DE000BU22072 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,000 2026-12-10	EUR	8.599	0,53	0	0,00
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	4.504	0,28	4.436	0,26
DE000BU2Z031 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15	EUR	2.810	0,17	0	0,00
FI4000348727 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15	EUR	0	0,00	10.207	0,61
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	4.211	0,26	4.124	0,24
FI4000511449 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,946 2026-09-15	EUR	0	0,00	5.601	0,33
FI4000577952 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	7.268	0,45	0	0,00
FR0000571218 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	3.696	0,23	3.628	0,22
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	6.536	0,41	6.428	0,38
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25	EUR	5.299	0,33	5.188	0,31
FR0013534559 - BONOS/OBLIGA.[CAISSE D'AMORTISSEME]2,720 2030-11-2	EUR	8.640	0,54	8.473	0,50
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25	EUR	6.452	0,40	6.321	0,37
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,812 2027-02-25	EUR	11.033	0,69	10.788	0,64
FR0014005FC8 - BONOS/OBLIGA.[CAISSE D'AMORTISSEME]0,125 2031-09-1	EUR	7.477	0,47	7.346	0,44
FR0014008E81 - BONOS/OBLIGA.[CAISSE D'AMORTISSEME]0,600 2029-11-2	EUR	19.219	1,20	18.841	1,12
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	10.298	0,64	10.086	0,60
FR001400CHC6 - BONOS/OBLIGA.[CAISSE D'AMORTISSEME]1,750 2027-11-2	EUR	29.980	1,86	29.370	1,74
FR001400H98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	13.295	0,83	4.908	0,29
FR001400NWK5 - BONOS/OBLIGA.[CAISSE D'AMORTISSEME]2,750 2027-09-2	EUR	11.558	0,72	11.345	0,67
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	4.965	0,31	0	0,00
FR0126221896 - BONOS/OBLIGA.[UNEDIC ASSEO]0,100 2026-11-25	EUR	14.942	0,93	14.641	0,87
IE00BFZRO242 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,350 2031-03-18	EUR	4.057	0,25	3.964	0,24
IE00BKFVC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	1.968	0,12	1.911	0,11
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	6.704	0,42	6.508	0,39
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	3.882	0,24	3.781	0,22
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	0	0,00	4.863	0,29
IT0005466013 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	6.130	0,38	5.854	0,35
IT0005495731 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	9.446	0,59	9.151	0,54
IT0005542359 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	22.070	1,37	30.591	1,81
IT0005561888 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	9.911	0,62	9.560	0,57
IT0005584849 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	8.066	0,50	0	0,00
IT0005596470 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,050 2037-10-30	EUR	9.981	0,62	9.419	0,56
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	10.954	0,68	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	0	0,00	9.402	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015001DQ7 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 2,500 2030-01-15	EUR	0	0,00	5.068	0,30
US912828ZZ63 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2030-07-15	USD	0	0,00	16.308	0,97
US91282CBF77 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2031-01-15	USD	0	0,00	16.285	0,97
US91282CMM10 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2031-07-15	USD	0	0,00	16.779	1,00
US91282CGW55 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 1,250 2028-04-15	USD	10.907	0,68	0	0,00
US91282CJH51 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,375 2028-10-15	USD	10.861	0,68	0	0,00
US91282CKL45 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,125 2029-04-15	USD	10.856	0,68	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		394.069	24,52	402.885	23,91
DE000BUOE147 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 3,381 2025-02-19	EUR	4.842	0,30	4.838	0,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.842	0,30	4.838	0,29
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	420	0,03	307	0,02
BE6355213644 - BONOS LONZA FINANCE INTERN 3,250 2030-09-04	EUR	771	0,05	0	0,00
DE000A30VQ44 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	731	0,05	618	0,04
DE000A382475 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	5.834	0,36	5.727	0,34
DE000A383B10 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	8.655	0,54	0	0,00
DE000A383J95 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	102	0,01	0	0,00
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	855	0,05	683	0,04
DE000A3E5L11 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,127 2028-11-09	EUR	5.815	0,35	5.472	0,32
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	105	0,01	0	0,00
DE000CZ45V57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	589	0,04	481	0,03
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	0	0,00	843	0,05
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	464	0,03	363	0,02
EU000A284451 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,038 2025-11-04	EUR	0	0,00	9.979	0,59
EU000A287074 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,505 2028-06-02	EUR	4.342	0,27	4.249	0,25
EU000A3K4ES4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,000 2034-12-04	EUR	0	0,00	5.596	0,33
EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	5.979	0,37	5.864	0,35
EU000A3KRJQ6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,936 2029-07-04	EUR	0	0,00	7.808	0,46
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	655	0,04	546	0,03
FR0013447877 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	574	0,04	462	0,03
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	441	0,03	341	0,02
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	552	0,03	443	0,03
FR0014000O22 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	476	0,03	373	0,02
FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	190	0,01	92	0,01
FR0014008PK4 - BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	647	0,04	538	0,03
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	576	0,04	468	0,03
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	759	0,05	555	0,03
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	709	0,04	596	0,04
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	523	0,03	0	0,00
FR001400FDB0 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCE 4,250 2032-01-25	EUR	629	0,04	508	0,03
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	822	0,05	607	0,04
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19	EUR	640	0,04	517	0,03
FR001400K038 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	417	0,03	307	0,02
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	521	0,03	410	0,02
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	829	0,05	601	0,04
FR001400QJ99 - BONOS ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	815	0,05	694	0,04
FR001400P3D4 - BONOS IRCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	0	0,00	393	0,02
FR001400QK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	724	0,05	496	0,03
FR001400RMM3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	203	0,01	0	0,00
FR001400SSO4 - BONOS IRCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	490	0,03	0	0,00
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	399	0,02	0	0,00
IT0005366460 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 2,125 2026-03-21	EUR	14.258	0,89	14.035	0,83
IT0005399586 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2030-02-11	EUR	12.301	0,77	11.821	0,70
IT0005508954 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 3,500 2027-09-19	EUR	14.708	0,91	14.330	0,85
IT0005532574 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 3,875 2029-02-13	EUR	12.155	0,76	11.788	0,70
IT0005597395 - BONOS BANCA POPOLARE DI SO 4,125 2030-06-04	EUR	278	0,02	269	0,02
PTEDPUOM0008 - BONOS EDP SA 3,875 2028-06-26	EUR	618	0,04	503	0,03
US00206RJX17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	206	0,01	564	0,03
US00287YBF51 - BONOS ABBVIE INC 4,250 2028-11-14	USD	164	0,01	433	0,03
US00287YBV02 - BONOS ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	149	0,01	408	0,02
US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	110	0,01	302	0,02
US00914AAJ16 - BONOS AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	152	0,01	418	0,02
US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	310	0,02	850	0,05
US89352HAT68 - BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	82	0,01	227	0,01
US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	28	0,00	76	0,00
US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30	USD	0	0,00	432	0,03
US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	155	0,01	422	0,03
US91159HHR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	204	0,01	563	0,03
US91324PDE97 - BONOS UNITEDHEALTH GROUP II 2,950 2027-10-15	USD	230	0,01	627	0,04
US92343VGG32 - BONOS VERIZON COMMUNICATION 1,450 2026-03-20	USD	0	0,00	347	0,02
US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	203	0,01	559	0,03
US92863AJ42 - BONOS VMWARE LLC 1,400 2026-08-15	USD	84	0,01	230	0,01
US92866BS02 - BONOS VOLKSWAGEN GROUP OF 4,350 2027-06-08	USD	238	0,01	710	0,04
US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	310	0,02	849	0,05
US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	135	0,01	371	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	294	0,02	598	0,04
US025816DU02 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 5,532 2030-04-25	USD	162	0,01	0	0,00
US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	0	0,00	852	0,05
US03027XBR08 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	193	0,01	520	0,03
US031162DN74 - BONOS AMGEN INC 5,507 2026-03-02	USD	124	0,01	345	0,02
US037833CR93 - BONOS APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	451	0,03	1.241	0,07
US04636NAA19 - BONOS ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	153	0,01	416	0,02
US05565AAR41 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,375 2026-05-12	USD	0	0,00	511	0,03
US05565EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	241	0,01	657	0,04
US05578QAE35 - BONOS BPCE SA 4,875 2026-04-01	USD	348	0,02	513	0,03
US06051GHQ55 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,974 2030-02-07	USD	244	0,02	0	0,00
US06051GJK67 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	698	0,04	1.890	0,11
US06051GKJ75 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	161	0,01	439	0,03
US06368LGV27 - BONOS BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	323	0,02	885	0,05
US06406RBJ59 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24	USD	219	0,01	601	0,04
US064159HB54 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,500 2025-12-16	USD	0	0,00	216	0,01
US06417XAN12 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,750 2026-02-02	USD	156	0,01	428	0,03
US06738EAN58 - RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	270	0,02	747	0,04
US072724NAJ28 - BONOS BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	0	0,00	824	0,05
US084664CZ24 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	91	0,01	248	0,01
US09659W2T04 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20	USD	322	0,02	958	0,06
US10373QAV23 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16	USD	152	0,01	415	0,02
US110122CP17 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 3,400 2029-07-26	USD	162	0,01	0	0,00
US11135FBX87 - BONOS BROADCOM INC 5,050 2029-07-12	USD	164	0,01	0	0,00
US126650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	206	0,01	565	0,03
US13607HR618 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	153	0,01	419	0,02
US14040HBN44 - BONOS CAPITAL ONE FINANCA 3,750 2027-03-09	USD	204	0,01	561	0,03
US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	144	0,01	395	0,02
US14913R3A32 - BONOS CATERPILLAR FINANCA 3,600 2027-08-12	USD	297	0,02	421	0,02
US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	179	0,01	492	0,03
US17275RBQ48 - BONOS CISCO SYSTEMS INC DE 4,800 2027-02-26	USD	160	0,01	439	0,03
US172967LD18 - BONOS CITIGROUP INC 3,887 2028-01-10	USD	467	0,03	318	0,02
US172967MQ12 - BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	408	0,03	1.121	0,07
US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO THE 3,375 2027-03-25	USD	139	0,01	384	0,02
US20030NBW02 - BONOS COMCAST CORP 2,350 2027-01-15	USD	19	0,00	52	0,00
US20030NCT63 - BONOS COMCAST CORP 4,150 2028-10-15	USD	244	0,02	0	0,00
US2027A0JT79 - RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	203	0,01	558	0,03
US225401BC11 - BONOS UBS GROUP AG 6,327 2027-12-22	USD	483	0,03	1.426	0,08
US22822VAS07 - BONOS CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15	USD	0	0,00	257	0,02
US24422EWK18 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	155	0,01	424	0,03
US24422EWR60 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20	USD	163	0,01	430	0,03
US24703TAD81 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15	USD	187	0,01	412	0,02
US251526CB33 - BONOS DEUTSCHE BANK AG NEW 3,961 2025-11-26	USD	0	0,00	851	0,05
US251526CV96 - BONOS DEUTSCHE BANK AG NEW 5,706 2028-02-08	USD	325	0,02	0	0,00
US25156PAC77 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 8,750 2030-06-15	USD	132	0,01	0	0,00
US254687FW18 - BONOS WALT DISNEY CO THE 2,200 2028-01-13	USD	191	0,01	522	0,03
US26078JAC45 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	0	0,00	210	0,01
US26441CBW47 - BONOS DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08	USD	96	0,01	263	0,02
US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	0	0,00	563	0,03
US29278GAW87 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	309	0,02	1.024	0,06
US29364GAM50 - BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	0	0,00	237	0,01
US29444UBD72 - BONOS EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	63	0,00	171	0,01
US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	206	0,01	566	0,03
US30040WAQ15 - BONOS EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	76	0,00	209	0,01
US30231GBJ04 - BONOS EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	151	0,01	415	0,02
US31620MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	207	0,01	569	0,03
US345370CR99 - BONOS FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08	USD	321	0,02	881	0,05
US370334CW20 - BONOS GENERAL MILLS INC 5,500 2028-10-17	USD	68	0,00	186	0,01
US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	467	0,03	1.271	0,08
US375558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	205	0,01	563	0,03
US38141GA872 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 5,727 2030-04-25	USD	244	0,02	0	0,00
US38141GVR28 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	0	0,00	256	0,02
US38141GZR81 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15	USD	475	0,03	480	0,03
US404119CH01 - BONOS HCA INC 3,125 2027-03-15	USD	160	0,01	438	0,03
US404280AU33 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,250 2025-08-18	USD	0	0,00	513	0,03
US404280CE72 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2025-11-07	USD	0	0,00	1.751	0,10
US404280DU06 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 6,161 2029-03-09	USD	490	0,03	0	0,00
US42824CBK45 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01	USD	157	0,01	431	0,03
US437076BT82 - BONOS HOME DEPOT INC THE 2,800 2027-09-14	USD	91	0,01	250	0,01
US458140BH27 - BONOS INTEL CORP 2,450 2029-11-15	USD	164	0,01	0	0,00
US458140CE86 - BONOS INTEL CORP 4,875 2028-02-10	USD	158	0,01	439	0,03
US459200JG74 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19	USD	194	0,01	535	0,03
US46625HJZ47 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	280	0,02	417	0,02
US46647PDA12 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	466	0,03	947	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46647PDF09 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,565 2030-06-14	USD	601	0,04	0	0,00
US53944YAZ60 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 5,462 2028-01-05	USD	257	0,02	0	0,00
US55336VBR06 - BONOS IMPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	208	0,01	570	0,03
US55608JAR95 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12	USD	157	0,01	428	0,03
US55903VBG77 - BONOS WARNER MEDIA HOLDINGS 6,412 2026-03-15	USD	92	0,01	255	0,02
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	309	0,02	847	0,05
US606822BH67 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 3,741 2029-03-07	USD	227	0,01	0	0,00
US60687YBD04 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 2,226 2026-05-25	USD	185	0,01	641	0,04
US6174467Y92 - BONOS MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	155	0,01	424	0,03
US61747YFD22 - BONOS MORGAN STANLEY 5,164 2029-04-20	USD	164	0,01	0	0,00
US61772BAB99 - BONOS MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	802	0,05	2.176	0,13
US63743HFH03 - BONOS NATIONAL RURAL UTIL 4,450 2026-03-13	USD	69	0,00	187	0,01
US64110LAT35 - BONOS NETFLIX INC 5,875 2028-11-15	USD	159	0,01	437	0,03
US65473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	0	0,00	237	0,01
US66989HAQ11 - BONOS NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	152	0,01	416	0,02
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	202	0,01	557	0,03
US68389XCH61 - BONOS ORACLE CORP 6,150 2029-11-09	USD	162	0,01	0	0,00
US693475AX33 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	151	0,01	411	0,02
US693506BU04 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15	USD	78	0,00	213	0,01
US69371RS496 - RENTA PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30	USD	92	0,01	252	0,01
US694308JP35 - BONOS PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	93	0,01	256	0,02
US709599BJ27 - BONOS PENSKE CORP 3,500 2025-07-15	USD	0	0,00	284	0,02
US713448DN57 - BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	141	0,01	385	0,02
US716973AC67 - BONOS PFIZER INVESTMENT EN 4,450 2028-05-19	USD	154	0,01	442	0,03
US747525AU71 - BONOS QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	92	0,01	251	0,01
US75513ECH27 - BONOS RTX CORP 3,500 2027-03-15	USD	203	0,01	557	0,03
US78016HZV58 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 4,950 2029-02-01	USD	243	0,02	646	0,04
US80282KBC99 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 2,490 2028-01-06	USD	244	0,02	665	0,04
US808513BF16 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11	USD	256	0,02	698	0,04
US817826AC47 - BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	207	0,01	571	0,03
US822582BT82 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	150	0,01	409	0,02
US828807CW58 - BONOS SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15	USD	62	0,00	170	0,01
US83368RBV33 - BONOS SOCIETE GENERALE SAI 5,519 2028-01-19	USD	258	0,02	0	0,00
US842400HQ95 - BONOS SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	93	0,01	252	0,01
US842587CV72 - BONOS SOUTHERN CO/THE 3,250 2026-07-01	USD	93	0,01	255	0,02
US855244AK58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	99	0,01	271	0,02
US857477CD34 - BONOS STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	156	0,01	426	0,03
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	0	0,00	227	0,01
US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	142	0,01	389	0,02
US87264ABZ75 - BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	208	0,01	570	0,03
US89115A2C54 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	20	0,00	54	0,00
US89115A2U52 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17	USD	152	0,02	868	0,05
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	163	0,01	448	0,03
US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	614	0,04	1.673	0,10
US949746FY11 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03	USD	78	0,00	214	0,01
US95000U2V48 - BONOS WELLS FARGO & CO 3,526 2028-03-24	USD	166	0,01	0	0,00
US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	136	0,01	374	0,02
US961214EW94 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 1,953 2028-11-20	USD	163	0,01	0	0,00
XS1637863546 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-06-26	EUR	580	0,04	491	0,03
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	669	0,04	552	0,03
XS1801905628 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10	EUR	618	0,04	0	0,00
XS1999841445 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	8.939	0,56	19.922	1,18
XS2011260705 - BONOS MERCK KGAA 2,875 2029-06-25	EUR	582	0,04	468	0,03
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	369	0,02
XS2062986422 - EMISIONES OESTERREICHISCHE KON 2,549 2026-10-08	EUR	11.664	0,73	11.457	0,68
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	0	0,00	835	0,05
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	576	0,04	466	0,03
XS2103014291 - BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	0	0,00	605	0,04
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	0	0,00	768	0,05
XS2150158405 - EMISIONES NEDERLANDSE FINANCI 0,125 2027-04-03	EUR	0	0,00	16.581	0,98
XS2166209176 - EMISIONES NORDIC INVESTMENT BA 2,357 2027-04-30	EUR	3.866	0,24	3.795	0,23
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	0	0,00	349	0,02
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	421	0,03	373	0,02
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	380	0,02	273	0,02
XS2227905903 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	633	0,04	503	0,03
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	465	0,03	358	0,02
XS2250026734 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 2,481 2026-04-30	EUR	15.585	0,97	15.323	0,91
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	0	0,00	401	0,02
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	327	0,02	228	0,01
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	709	0,04	607	0,04
XS2321427408 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,694 2031-03-22	EUR	408	0,03	0	0,00
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	610	0,04	486	0,03
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	617	0,04	472	0,03
XS2356040357 - BONOS STELLANTIS NV 0,750 2029-01-18	EUR	0	0,00	526	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	525	0,03	400	0,02
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	442	0,03	397	0,02
XS2382950330 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,043 2032-09-14	EUR	239	0,01	232	0,01
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	0	0,00	585	0,03
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	713	0,04	515	0,03
XS2404642923 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	418	0,03	320	0,02
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	0	0,00	504	0,03
XS2419364653 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 2,423 2027-11-15	EUR	4.776	0,30	4.679	0,28
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	451	0,03	402	0,02
XS2443438051 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	619	0,04	500	0,03
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	0	0,00	556	0,03
XS2477935345 - BONOS TENNENT HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	704	0,04	590	0,03
XS2482872251 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	876	0,05	705	0,04
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	806	0,05	655	0,04
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	0	0,00	663	0,04
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	417	0,03	653	0,04
XS2534976886 - BONOS A2A SPA 4,500 2030-09-19	EUR	822	0,05	611	0,04
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	441	0,03	391	0,02
XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	0	0,00	378	0,02
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	791	0,05	597	0,04
XS2579293619 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24	EUR	0	0,00	691	0,04
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	350	0,02	327	0,02
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	432	0,03	402	0,02
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	366	0,02	343	0,02
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	855	0,05	656	0,04
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	716	0,04	609	0,04
XS2628821873 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	608	0,04	474	0,03
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	657	0,04	543	0,03
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	640	0,04	526	0,03
XS2636592102 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	959	0,06	0	0,00
XS2649712689 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	534	0,03	417	0,02
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	732	0,05	614	0,04
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	328	0,02	322	0,02
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	830	0,05	707	0,04
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	616	0,04	508	0,03
XS2707169111 - BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	630	0,04	0	0,00
XS2715297672 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	0	0,00	513	0,03
XS2718201515 - BONOS NESTLE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	897	0,06	542	0,03
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	471	0,03	356	0,02
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	405	0,03	298	0,02
XS2744491874 - RENTA NEDERLANDSE WATERSCH 2,625 2034-01-10	EUR	18.247	1,14	17.872	1,06
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	493	0,03	407	0,02
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	313	0,02	203	0,01
XS2753310825 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	817	0,05	0	0,00
XS2753547673 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 4,625 2028-07-25	EUR	825	0,05	694	0,04
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	736	0,05	633	0,04
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	513	0,03	402	0,02
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	453	0,03	394	0,02
XS2776890902 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	820	0,05	680	0,04
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	415	0,03	303	0,02
XS2782800713 - BONOS WPP FINANCE 2013 3,625 2029-09-12	EUR	238	0,01	654	0,04
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	809	0,05	591	0,04
XS2804565435 - RENTA BANK OF NOVA SCOTIA 3,500 2029-04-17	EUR	551	0,03	416	0,02
XS2830466137 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	757	0,05	598	0,04
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	636	0,04	517	0,03
XS2838379712 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	660	0,04	538	0,03
XS2887172067 - RENTA BNG BANK NV 2,750 2034-08-28	EUR	9.811	0,61	0	0,00
XS2887903966 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,375 2029-10-04	EUR	8.385	0,52	0	0,00
XS2895631567 - BONOS E.ON SE 3,125 2030-03-05	EUR	742	0,05	0	0,00
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	607	0,04	0	0,00
XS2904540775 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	457	0,03	0	0,00
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	801	0,05	0	0,00
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	801	0,05	0	0,00
XS2932834604 - BONOS DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	335	0,02	0	0,00
XS2937307929 - BONOS STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	824	0,05	0	0,00
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	401	0,02	0	0,00
BE0002755362 - BONOS FLUVIUS SYSTEM OPERA 0,250 2030-12-02	EUR	4.691	0,29	0	0,00
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	413	0,03	305	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		254.605	15,92	299.009	17,64
US02005NBJ81 - BONOS ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	83	0,01	230	0,01
US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	310	0,02	0	0,00
US036752AJ29 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	94	0,01	260	0,02
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	0	0,00	302	0,02
US06051GFP90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21	USD	247	0,02	678	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US064159HB54 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,500 2025-12-16	USD	78	0,00	0	0,00
US07274NAJ28 - BONOS BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	301	0,02	0	0,00
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	0	0,00	419	0,02
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINANCI 2,150 2024-11-08	USD	0	0,00	609	0,04
US15089QAL86 - BONOS CELANESE US HOLDINGS 6,050 2025-03-15	USD	0	0,00	253	0,02
US172967JL61 - BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	218	0,01	388	0,02
US172967JP75 - RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	0	0,00	603	0,04
US22822VAS07 - BONOS CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15	USD	93	0,01	0	0,00
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO THE 1,750 2024-08-30	USD	0	0,00	557	0,03
US256746AG33 - BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	56	0,00	153	0,01
US26078JAC45 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	77	0,00	0	0,00
US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	204	0,01	0	0,00
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	0	0,00	142	0,01
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	124	0,01	344	0,02
US29250NAY13 - BONOS ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	71	0,00	196	0,01
US29278NAP87 - BONOS ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15	USD	77	0,00	213	0,01
US29364GAM50 - BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	86	0,01	0	0,00
US30161MAS26 - BONOS CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	68	0,00	188	0,01
US33773BAS78 - BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	0	0,00	271	0,02
US341081FZ53 - BONOS FLORIDA POWER & LIGH 2,850 2025-04-01	USD	150	0,01	412	0,02
US38141GVR28 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	94	0,01	0	0,00
US38141GXJ83 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	0	0,00	1.412	0,08
US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	310	0,02	853	0,05
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	0	0,00	483	0,03
US46625HCK33 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	0	0,00	1.574	0,09
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	0	0,00	121	0,01
US548661DT10 - BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	69	0,00	191	0,01
US56585ABH41 - BONOS MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	69	0,00	190	0,01
US571676AA35 - BONOS MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	86	0,01	240	0,01
US58013MEU45 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	166	0,01	456	0,03
US59156RBM97 - BONOS METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	142	0,01	392	0,02
US606822BN36 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 2,193 2025-02-25	USD	0	0,00	853	0,05
US65473PAK12 - BONOS INISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	87	0,01	0	0,00
US682680AX11 - BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	0	0,00	116	0,01
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	387	0,02	1.066	0,06
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	0	0,00	230	0,01
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	103	0,01	0	0,00
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	134	0,01	371	0,02
US785592AM87 - BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	21	0,00	58	0,00
US83368RAV42 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-01-22	USD	0	0,00	877	0,05
US867914BS12 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	299	0,02	826	0,05
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCI 4,500 2025-07-23	USD	83	0,01	0	0,00
US87612EBL92 - BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	85	0,01	234	0,01
US883556CS94 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,215 2024-10-18	USD	0	0,00	414	0,02
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	150	0,01	415	0,02
US89114QCH92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	208	0,01	574	0,03
US89153VAS88 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,434 2025-01-10	USD	0	0,00	391	0,02
US89236TGX72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	287	0,02	793	0,05
US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30	USD	156	0,01	0	0,00
US911312BX35 - BONOS UNITED PARCEL SERVIC 3,900 2025-04-01	USD	133	0,01	367	0,02
US931427AH10 - BONOS WALGREENS BOOTS ALLI 3,800 2024-11-18	USD	0	0,00	226	0,01
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	618	0,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.024	0,39	19.941	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		659.540	41,13	726.673	42,98
TOTAL RENTA FIJA		659.540	41,13	726.673	42,98
LU2451852193 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	35.010	2,18	28.072	1,67
LU2732151662 - FONDO CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	3.513	0,22	3.953	0,23
LU0503372780 - FONDO ROBECOSAM EURO SDG C	EUR	71.271	4,43	68.472	4,06
LU0512127621 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	350	0,02	341	0,02
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	1.594	0,10	1.532	0,09
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	3.521	0,22	3.980	0,24
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	10.739	0,67	9.536	0,57
LU1313770965 - FONDO CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	107.547	6,69	103.129	6,12
LU1434520349 - FONDO CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	8.153	0,51	8.130	0,48
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	23.205	1,44	23.014	1,37
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.447	0,15	2.394	0,14
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	2.913	0,18	3.382	0,20
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	2.641	0,16	2.557	0,15
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	45.876	2,85	45.314	2,69
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	18.865	1,17	19.568	1,16
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	13.299	0,83	13.071	0,78
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	48.268	3,00	39.126	2,32
IE0001GSQ209 - ETF AMUNDI MSCI WORLD ES	EUR	24.771	1,54	25.463	1,51
IE00B96CENN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	35.004	2,18	28.072	1,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	1.743	0,11	1.704	0,10
IE00BDFK1573 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	49.166	3,06	77.378	4,59
IE00BDSTPS26 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	8.493	0,53	8.122	0,48
IE00BHZPJ569 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	24.655	1,53	25.491	1,51
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	28.480	1,77	29.589	1,76
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	0	0,00	0	0,00
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	12.409	0,77	12.002	0,71
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	2.898	0,18	3.214	0,19
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	3.246	0,20	4.383	0,26
TOTAL IIC		590.077	36,69	590.989	35,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.249.617	77,82	1.317.662	78,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.534.501	95,52	1.583.631	93,81

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 44.141.781,04 euros, lo que supone un 2,75% 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 7.014,34 euros.

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en Total Return Swap por un importe nominal de 40.229.996,13 euros, lo que supone un 2,50% 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 235.000 euros

Nomura FRTR 3 1/2 04/25/26 con un volumen de colateral de 160.000 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 40.229.996,13 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 -0,10% a la

rentabilidad del Fondo.