

BBVA GESTION MODERADA, FI

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 30 de junio de 2023 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 2087

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: **BBVA GESTION MODERADA, FI**

Fecha de registro: 14/04/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional. Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Variable Mixta Internacional, que invierte su cartera de forma directa o indirecta a través otras IICs. La inversión en renta variable será como media del 40%, principalmente en mercados desarrollados (Europa, Estados Unidos, etc), con un máximo del 10% en mercados emergentes. La inversión en renta fija será en emisores públicos y privados con una duración entre 2 y 5 años. La exposición a divisa podrá superar el 30%.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| N.º de participaciones | 37.616.216,78 | 37.745.443,11 |
| N.º de partícipes | 9.238 | 9.389 |
| Beneficios Brutos Distribuidos por participación | | |
| Inversión mínima | 600 EUR | |

| Fecha | Patrimonio Fin de periodo (miles de euros) | Valor liquidativo fin de periodo |
|---------------------|---|----------------------------------|
| Periodo del informe | 245.396 | 6,5237 |
| 2022 | 235.700 | 6,2445 |
| 2021 | 261.410 | 6,7923 |
| 2020 | 218.265 | 6,2561 |

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 periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | | | Base de Cálculo | Sistema de imputación | | |
|--|-------------------------|-----------|-------|-------|-----------------|-----------------------|-------|----------|
| | Periodo | Acumulado | Total | Total | | | | |
| Comisión de gestión | 0,66 | 0,00 | 0,66 | 0,66 | 0,00 | 0,66 | Mixta | Al fondo |

| Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | | Base de Cálculo |
|--|-------------------------|-----------|-------|-----------------|
| | Periodo | Acumulado | Total | |
| Comisión de depositario | 0,05 | 0,05 | | Mixta |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año Actual | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------------|---------|
| Indice de rotacion de la cartera | 0,52 | 0,66 | 0,52 | 0,97 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,43 | 0,60 | 2,43 | 0,12 |

Nota: El periodo 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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado año t-actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 4,47 | 1,44 | 2,99 | 0,69 | -2,06 | -8,07 | 8,57 | -2,00 | -4,91 |

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

Rentabilidades extremas (1)

| | Trimestre actual | | Ultimo año | | Ultimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,76 | 24/05/2023 | -0,76 | 24/05/2023 | -5,08 | 12/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,65 | 28/04/2023 | 1,17 | 02/02/2023 | 3,93 | 24/03/2020 |

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado año t-actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad (II) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,30 | 4,45 | 5,95 | 6,92 | 6,97 | 7,30 | 5,33 | 12,32 | 5,51 |
| IBEX 35 | 0,96 | 0,66 | 1,19 | 0,95 | 1,03 | 1,21 | 16,37 | 34,44 | 13,76 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,09 | 0,04 | 0,12 | 0,41 | 0,11 | 0,21 | 0,28 | 0,53 | 0,71 |
| B-C-FI-*****EXITO-0452 | 4,72 | 3,77 | 5,40 | 8,10 | 7,54 | 7,85 | 4,68 | 11,89 | 5,20 |
| VaR histórico (III) | -0,28 | -0,28 | -0,50 | -0,51 | -0,55 | -0,51 | -5,50 | -5,50 | -2,70 |

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

| | Acumulado año t-actual | Ultimo trim (0) | Trimestral | | | Anual | | | |
|-----------------------|------------------------|-----------------|------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos | 0,76 | 0,38 | 0,38 | 0,39 | 0,39 | 1,55 | 1,56 | 1,60 | 1,59 |

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.

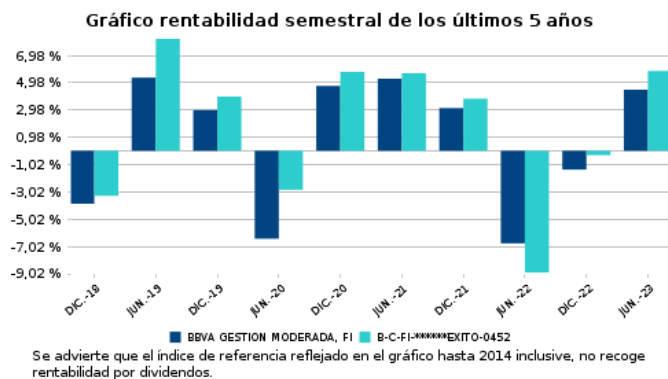
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

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) | N.º de partícipes* | Rentabilidad media** |
|---|---|--------------------|----------------------|
| Renta Fija Euro | 6.949.204 | 164.472 | 0,61 |
| Renta Fija Internacional | 1.859.582 | 51.285 | 0,36 |
| Renta Fija Mixta Euro | 628.079 | 22.803 | 1,96 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 2.088.799 | 75.580 | 2,90 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.773.377 | 67.685 | 3,88 |
| Renta Variable Euro | 107.399 | 8.263 | 7,21 |
| Renta Variable Internacional | 6.196.029 | 322.658 | 10,36 |
| IIC de Gestión Pasiva (1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 111.329 | 5.439 | 0,80 |
| Global | 21.136.089 | 703.344 | 3,73 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro a Corto Plazo | 3.695.122 | 111.721 | 1,04 |
| IIC que Replica un Índice | 1.949.906 | 44.193 | 15,56 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad | 691.261 | 25.305 | 1,24 |
| Total Fondos | 47.186.175 | 1.602.748 | 4,20 |

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de euros)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 230.090 | 93,76 | 226.902 | 96,27 |
| * Cartera interior | 46.476 | 18,94 | 44.038 | 18,68 |
| * Cartera exterior | 182.736 | 74,47 | 182.439 | 77,40 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 878 | 0,36 | 424 | 0,18 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | 0,00 | | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 10.384 | 4,23 | 6.913 | 2,93 |
| (+/-) RESTO | 4.922 | 2,01 | 1.885 | 0,80 |
| TOTAL PATRIMONIO | 245.396 | 100,00 | 235.700 | 100,00 |

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 235.700 | 243.211 | 235.700 | |
| ± Suscripciones/reembolsos (neto) | -0,32 | -1,72 | -0,32 | 81,28 |
| - Beneficios brutos distribuidos | | | | |
| ± Rendimientos netos | 4,35 | -1,39 | 4,35 | -411,87 |
| (+) Rendimiento de gestión | 5,07 | -0,66 | 5,07 | -865,56 |
| + Intereses | 0,44 | 0,20 | 0,44 | 115,21 |
| + Dividendos | 0,05 | 0,13 | 0,05 | -60,68 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,11 | -1,54 | 0,11 | -107,01 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | | | | |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| ± Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,36 | -0,27 | 0,36 | -231,25 |
| ± Resultados en IIC (realizados o no) | 4,14 | 0,85 | 4,14 | 385,12 |
| ± Otros resultados | -0,03 | -0,03 | -0,03 | 2,45 |
| ± Otros rendimientos | | | | -72,50 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,72 | -0,73 | -0,72 | -0,39 |
| - Comisión de gestión | -0,66 | -0,68 | -0,66 | 2,13 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 1,97 |
| - Gastos por servicios exteriores | | | | 19,68 |
| - Otros gastos de gestión corriente | | | | -2,34 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | | -0,01 | |
| (+) Ingresos | | | | -40,38 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| + Comisiones retrocedidas | | | | -52,18 |
| + Otros ingresos | | | | 117,26 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 245.396 | 235.700 | 245.396 | |

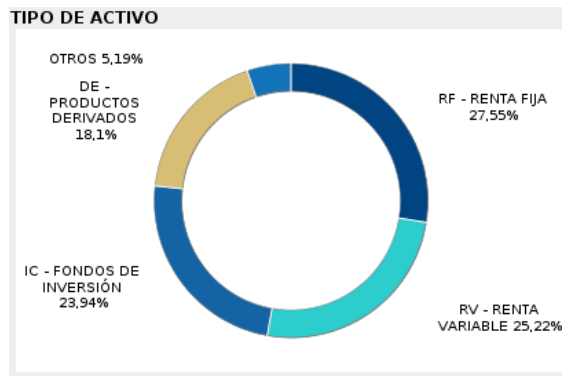
3. Inversiones financieras

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

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO | | 11.947 | 4,87 | 10.606 | 4,50 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO | | 0 | | 2.143 | 0,91 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | | 177 | 0,08 | 184 | 0,08 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 12.124 | 4,95 | 12.933 | 5,49 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 12.124 | 4,95 | 12.933 | 5,49 |
| TOTAL IIC | | 34.192 | 13,93 | 30.924 | 13,12 |
| TOTAL CAPITAL RIESGO | | 159 | 0,06 | 182 | 0,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 46.475 | 18,94 | 44.039 | 18,69 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO | | 54.850 | 22,35 | 38.030 | 16,11 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO | | 0 | | 4.943 | 2,10 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | | 14.766 | 6,09 | 25.776 | 10,94 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO | | 0 | | 111 | 0,05 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 69.616 | 28,44 | 68.860 | 29,20 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 69.616 | 28,44 | 68.860 | 29,20 |
| TOTAL IIC | | 113.230 | 46,12 | 113.576 | 48,19 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 182.846 | 74,56 | 182.436 | 77,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 229.321 | 93,50 | 226.475 | 96,08 |

Notas: El periodo 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.

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



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

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|------------------------------|--------------------------|
| Índice de renta variable | OPCION S&P 500 INDEX 100 | 13.932 | Inversión |
| Total Derechos Renta Variable | | 13.932 | |
| Otros | OPCION Cboe Volatility Index 100 | 1.791 | Inversión |
| Total Derechos Otros | | 1.791 | |
| TOTAL DERECHOS | | 15.723 | |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA | 403 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA | 6.564 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA | 1.161 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA | 7.363 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA | 2.984 | Inversión |
| Total Subyacente Renta Fija | | 18.475 | |
| Índice de renta variable | OPCION S&P 500 INDEX 100 | 16.022 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO S&P 500 INDEX 50 | 11.961 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO MSCI WORLD NR 10 | 1.009 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50 | 16.099 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO MSCI EM 50 | 971 | Inversión |
| Total Subyacente Renta Variable | | 46.062 | |
| Tipo de cambio/divisa1 | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 22.623 | Cobertura |
| Total Subyacente Tipo Cambio | | 22.623 | |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - SHORT TERM | 184 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BETAMINER BEHEDGED | 9.891 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO VONTOBEL FUND - EURO | 368 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - EMERGING LO | 106 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BETAMINER I | 4.556 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AXA WORLD FUNDS - EU | 1.290 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO INVESCO EURO CORPORA | 734 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF AMUNDI INDEX MSCI EU | 6.351 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLACKROCK GLOBAL IND | 1.244 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AXA WORLD FUNDS - AC | 121 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BNP PARIBAS INSTICAS | 1.471 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN | 125 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AXA WORLD FUNDS - EU | 762 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHRODER ISF EURO CO | 734 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO INSTITUTIONAL CASH S | 7.120 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL | 3.296 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF VANGUARD USD CORPORA | 9.384 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MUNICH FUNDS - EME | 130 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF INVESCO S&P 500 UCIT | 6.164 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BBVA CREDITO EUROPA, | 2.354 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BINDEX EUROPA INDICE | 31.838 | Inversión |
| Derivados de Crédito | CDI CDI ITRAXX EUR S39 BRC 0626 FÍSICA | 2.120 | Inversión |
| Otros | FUTURO Cboe Volatility Index 1000 | 669 | Inversión |
| Total Subyacente Otros | | 91.012 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 178.172 | |

4. Hechos Relevantes

| | SÍ | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos. | | X |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 4.844.496,52 euros, lo que supone un 1,37% 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 391,58 euros, lo que supone un 0,0002 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIC 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.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados (EE.UU. 15,9%, Europa 8,7% y España 16,6%), estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y caídas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania baja 4 y 18 puntos básicos respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española ha disminuido 10 puntos básicos a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (10,9% el Brent a 75,7 dólares/barril) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2023 hemos llevado a cabo la revisión estratégica, materializando los cambios en las inversiones con un horizonte temporal de medio y largo plazo.

Seguimos pensando que el crédito es el activo más atractivo en cuanto a su rentabilidad ajustada por riesgo, sin embargo, bajamos ligeramente el nivel de sobreponderación que arrastrábamos en el activo. Además, seguimos con la preferencia sobre Investment Grade y los tramos cortos, con un carry to risk muy atractivo. Con ello, bajamos ligeramente el peso en Investment Grade europeo en el tramo 1-10 años y disminuimos la posición en deuda corporativa emergente. Además, mantenemos las posiciones en los tramos cortos de la curva (1-3 años), tanto europea como americana.

Mantenemos una visión neutral en bonos de gobierno de la zona euro, donde igualmente vemos mayor valor en los tramos cortos, ya que el escenario base plantea una positividad de las curvas. Por ello, en duración soberana mantenemos la posición estratégica en la parte media del rango. En lo que respecta a emergentes, continuamos posicionados en deuda en dólares y en divisa local.

En renta variable, hemos bajado levemente la posición, siguiendo infraponderados estratégicamente, sin preferencia geográfica. Además, hemos añadido REITs europeos.

Por último, seguimos viendo atractivo en alternativos líquidos, ya que a pesar de que las primas de riesgo de los activos tradicionales siguen en niveles altos, la resiliencia de este tipo de activos en entornos de inflación menos benignos apoya su presencia estratégica en el fondo. Seguimos posicionados principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, mantenemos la apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice.

Desde un punto de vista táctico, hemos ido aumentando la posición en renta variable durante el periodo, situándonos actualmente por encima del rango medio. Por último, en divisas, cerramos el periodo cortos de euro frente al dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% ESTRON Index - €STER + 35% EG05 Index - ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index + 5% ERL5 Index - Ice Bofa 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 26% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 14% SPX Index - S&P 500 Index

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,11% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,61%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,76% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,72% de gastos directos y 0,05% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,43%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,52%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,47%.

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 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,88% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 5,85%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 34% y el 45% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 2 y 2.2 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, cerramos la posición del relativo largo de bancos europeos contra el mercado. Además, tuvimos durante el periodo una posición larga del MSCI China contra el Topix. En renta fija, mantenemos la estrategia de diferencial de tipos, estando largos del 5 años americano frente al 5 años alemán. En opciones, compramos una estructura sobre el S&P500 y call del VIX .

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 13.932.000 €, otro tipo de derechos por un importe de 1.791.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 18.475.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 46.062.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 22.623.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 2.789.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 39,90%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 5,30% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,72%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,28%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

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.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se presenta un escenario macro de referencia caracterizado por un crecimiento real del PIB ligeramente superior al de hace seis meses, tanto en EEUU como en Alemania, y una inflación que se normaliza a la baja y que, en agregado de todo el periodo, ofrece unos niveles más bajos (-0.8% en EEUU y -1.4% en EUR). En este escenario actualizado, se reduce también ligeramente el tipo de interés a corto plazo en la Eurozona, lo que implica que los tipos reales se mueven unas 5 décimas al alza en ambas zonas en comparación con la anterior estimación de octubre de 2022.

Se produce un desplazamiento a la baja de las rentabilidades esperadas para los activos tradicionales en términos absolutos, como consecuencia de la recuperación experimentada en los últimos meses tanto por los activos de renta fija como por los de renta variable.

No obstante, seguimos encontrándonos en un entorno en el que una buena parte de los activos ofrece rentabilidades nominales significativamente superiores al 4%, con los bonos de gobierno DM y el Cash manteniéndose en la parte baja, pero con rentabilidades esperadas claramente superiores a la media histórica de los últimos 10 años. Las carteras de Asset Allocation ven por tanto cómo el fuerte impacto de las caídas de los mercados de acciones y de bonos en 2022 tiene el contrapunto de que el horizonte de inversión a largo plazo se ha tornado bastante más atractivo, mejorando ahora significativamente la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato. Además, un factor importante a considerar es que, en términos reales, es decir después de ajustar por la inflación, las rentabilidades son ahora positivas en la gran mayoría de activos, algo que no se veía en los últimos 10 años para una buena parte del universo de activos

*Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV."

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplica

Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000128H5 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31 | EUR | 0 | | 2.831 | 1,20 |
| ES0000012E51 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,450 2029-04-30 | EUR | 2.195 | 0,89 | 0 | |
| ES0000012I08 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,926 2028-01-31 | EUR | 1.251 | 0,51 | 410 | 0,17 |
| ES0000012J15 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31 | EUR | 3.318 | 1,35 | 5.018 | 2,13 |
| ES0000012K20 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30 | EUR | 0 | | 2.347 | 1,00 |
| ES0000012K53 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30 | EUR | 3.105 | 1,27 | 0 | |
| ES0000012L78 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,550 2033-10-31 | EUR | 2.078 | 0,85 | 0 | |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO | | 11.947 | 4,87 | 10.606 | 4,50 |
| ES0000012B70 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30 | EUR | 0 | | 2.143 | 0,91 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO | | 0 | | 2.143 | 0,91 |
| ES0213679HN2 RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08 | EUR | 88 | 0,04 | 0 | |
| ES0313307219 RENTA CAIXABANK SA 1,000 2024-06-25 | EUR | 0 | | 96 | 0,04 |
| ES0380907040 BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01 | EUR | 89 | 0,04 | 88 | 0,04 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | | 177 | 0,08 | 184 | 0,08 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 12.124 | 4,95 | 12.933 | 5,49 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 12.124 | 4,95 | 12.933 | 5,49 |
| ES0114564000 FONDO BINDEX EUROPA INDICE | EUR | 31.838 | 12,97 | 28.596 | 12,13 |
| ES0117091035 FONDO BBVA CREDITO EUROPA, | EUR | 2.354 | 0,96 | 2.328 | 0,99 |
| TOTAL IIC | | 34.192 | 13,93 | 30.924 | 13,12 |
| ES0180660039 FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO | EUR | 159 | 0,06 | 182 | 0,08 |
| TOTAL CAPITAL RIESGO | | 159 | 0,06 | 182 | 0,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 46.475 | 18,94 | 44.039 | 18,69 |
| AT0000A1VGKO DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20 | EUR | 1.507 | 0,61 | 1.504 | 0,64 |
| AT0000A269M8 DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20 | EUR | 2.569 | 1,05 | 0 | |
| BE0000347568 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22 | EUR | 2.411 | 0,98 | 0 | |
| BE0000351602 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22 | EUR | 651 | 0,27 | 645 | 0,27 |
| DE0001102564 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15 | EUR | 392 | 0,16 | 385 | 0,16 |
| DE0001102580 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,942 2032-02-15 | EUR | 0 | | 1.638 | 0,69 |
| DE0001102622 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,100 2029-11-15 | EUR | 1.441 | 0,59 | 0 | |
| DE0001141851 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,918 2027-04-16 | EUR | 1.893 | 0,77 | 1.889 | 0,80 |
| DE0001141869 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15 | EUR | 1.386 | 0,56 | 1.384 | 0,59 |
| DE000BU25000 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13 | EUR | 4.364 | 1,78 | 0 | |
| DE000BU22007 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15 | EUR | 1.106 | 0,45 | 0 | |
| FI4000348727 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15 | EUR | 2.718 | 1,11 | 0 | |
| FR0013516549 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25 | EUR | 1.376 | 0,56 | 1.357 | 0,58 |
| FR0014002WK3 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25 | EUR | 1.690 | 0,69 | 1.653 | 0,70 |
| FR0014003513 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25 | EUR | 5.574 | 2,27 | 6.915 | 2,93 |
| FR0014007L00 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,380 2032-05-25 | EUR | 0 | | 3.094 | 1,31 |
| FR0014007TY9 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,189 2025-02-25 | EUR | 0 | | 750 | 0,32 |
| FR001400AIN5 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25 | EUR | 2.653 | 1,08 | 2.650 | 1,12 |
| FR001400FYQ4 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2026-09-24 | EUR | 2.959 | 1,21 | 0 | |
| IE00BKVC899 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18 | EUR | 503 | 0,20 | 493 | 0,21 |
| IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01 | EUR | 194 | 0,08 | 194 | 0,08 |
| IT0005170839 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01 | EUR | 1.571 | 0,64 | 1.561 | 0,66 |
| IT0005340929 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01 | EUR | 1.714 | 0,70 | 0 | |
| IT0005390874 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15 | EUR | 980 | 0,40 | 970 | 0,41 |
| IT0005436693 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01 | EUR | 1.269 | 0,52 | 1.203 | 0,51 |
| IT0005454241 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,077 2026-08-01 | EUR | 2.061 | 0,84 | 2.046 | 0,87 |
| IT0005493298 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2025-08-15 | EUR | 3.906 | 1,59 | 3.896 | 1,65 |
| IT0005519787 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15 | EUR | 865 | 0,35 | 0 | |
| IT0005542359 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30 | EUR | 2.437 | 0,99 | 0 | |
| NL0011819040 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15 | EUR | 2.472 | 1,01 | 3.803 | 1,61 |
| NL0015000QL2 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 2,533 2026-01-15 | EUR | 1.546 | 0,63 | 0 | |
| NL0015001AM2 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 2,500 2033-07-15 | EUR | 642 | 0,26 | 0 | |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO | | 54.850 | 22,35 | 38.030 | 16,11 |
| DE0001030542 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15 | EUR | 0 | | 1.332 | 0,57 |
| DE0001030831 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,623 2023-04-13 | EUR | 0 | | 3.611 | 1,53 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO | | 0 | | 4.943 | 2,10 |
| BE6285455497 BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17 | EUR | 73 | 0,03 | 73 | 0,03 |
| DE000A169NC2 RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11 | EUR | 100 | 0,04 | 98 | 0,04 |
| DE000A254PM6 EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,334 2025-02-18 | EUR | 0 | | 2.551 | 1,08 |
| DE000A2GSCW3 RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,500 2029-07-03 | EUR | 72 | 0,03 | 72 | 0,03 |
| DE000A30VQA4 BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23 | EUR | 98 | 0,04 | 99 | 0,04 |
| DE000A3E5L98 BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08 | EUR | 85 | 0,03 | 84 | 0,04 |
| DE000A3E5LUI EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,518 2028-11-09 | EUR | 1.433 | 0,58 | 1.416 | 0,60 |
| DE000A3MQS56 BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28 | EUR | 90 | 0,04 | 90 | 0,04 |
| DE000CBOHRY3 RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11 | EUR | 84 | 0,03 | 84 | 0,04 |

Notas: El periodo 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.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE000CZ45W57 BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14 | EUR | 93 | 0,04 | 93 | 0,04 |
| DE000DL19U23 RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20 | EUR | 89 | 0,04 | 88 | 0,04 |
| DE000DL19VPO BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03 | EUR | 91 | 0,04 | 91 | 0,04 |
| DE000DL19VT2 BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17 | EUR | 0 | | 87 | 0,04 |
| EU000A1U9894 EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 1,000 2025-09-23 | EUR | 0 | | 1.290 | 0,55 |
| EU000A3K4D J5 EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04 | EUR | 0 | | 4.476 | 1,90 |
| EU000A3KWCF4 EMISIONES EUROPEAN UNION 2,498 2028-10-04 | EUR | 0 | | 725 | 0,31 |
| FR0010891317 RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26 | EUR | 52 | 0,02 | 51 | 0,02 |
| FR0011225143 RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25 | EUR | 104 | 0,04 | 103 | 0,04 |
| FR0011911247 RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19 | EUR | 99 | 0,04 | 97 | 0,04 |
| FR0012444750 BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13 | EUR | 97 | 0,04 | 97 | 0,04 |
| FR0013201308 BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09 | EUR | 0 | | 94 | 0,04 |
| FR0013216918 BONOS DANONE SA 0,709 2024-11-03 | EUR | 0 | | 96 | 0,04 |
| FR0013216926 BONOS DANONE SA 1,208 2028-11-03 | EUR | 89 | 0,04 | 89 | 0,04 |
| FR0013231099 BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18 | EUR | 93 | 0,04 | 92 | 0,04 |
| FR0013264421 BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29 | EUR | 88 | 0,04 | 88 | 0,04 |
| FR0013359239 BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12 | EUR | 90 | 0,04 | 88 | 0,04 |
| FR0013367638 BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26 | EUR | 89 | 0,04 | 89 | 0,04 |
| FR0013398070 BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23 | EUR | 95 | 0,04 | 94 | 0,04 |
| FR0013412947 RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08 | EUR | 89 | 0,04 | 90 | 0,04 |
| FR0013434776 BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2025-07-15 | EUR | 95 | 0,04 | 95 | 0,04 |
| FR0013447877 BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19 | EUR | 88 | 0,04 | 88 | 0,04 |
| FR0013455540 RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24 | EUR | 85 | 0,03 | 85 | 0,04 |
| FR0013476090 BONOS RICI BANQUE SA 1,125 2027-01-15 | EUR | 102 | 0,04 | 100 | 0,04 |
| FR0013476595 BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2031-01-15 | EUR | 80 | 0,03 | 0 | |
| XS2466350993 RENTA TORONTO-DOMINION BAN 1,952 2030-04-08 | EUR | 87 | 0,04 | 0 | |
| XS2468378059 BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13 | EUR | 93 | 0,04 | 93 | 0,04 |
| XS2475954579 BONOS KONINKLIJKE PHILIPS 1,875 2027-05-05 | EUR | 0 | | 91 | 0,04 |
| XS2480958904 BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18 | EUR | 94 | 0,04 | 95 | 0,04 |
| XS2482887879 BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24 | EUR | 37 | 0,02 | 0 | |
| XS2485162163 BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25 | EUR | 93 | 0,04 | 93 | 0,04 |
| XS2486285294 BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31 | EUR | 92 | 0,04 | 92 | 0,04 |
| XS2526839175 BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,250 2025-03-10 | EUR | 0 | | 98 | 0,04 |
| XS2534985523 BONOS DNB BANK ASA 3,125 2027-09-21 | EUR | 97 | 0,04 | 98 | 0,04 |
| XS2558972415 BONOS CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30 | EUR | 99 | 0,04 | 97 | 0,04 |
| XS2575973776 BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16 | EUR | 99 | 0,04 | 0 | |
| XS2576245281 BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18 | EUR | 98 | 0,04 | 0 | |
| XS2579293619 BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24 | EUR | 83 | 0,03 | 0 | |
| XS2579897633 BONOS AUTOSTRASSE PER L'ITA 4,750 2031-01-24 | EUR | 99 | 0,04 | 0 | |
| XS2591848275 BONOS UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23 | EUR | 99 | 0,04 | 0 | |
| XS2596537972 BONOS KONINKLIJKE AHOLD DE 3,500 2028-04-04 | EUR | 99 | 0,04 | 0 | |
| XS2618906585 RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05 | EUR | 99 | 0,04 | 0 | |
| XS2623501181 BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16 | EUR | 99 | 0,04 | 0 | |
| XS2626699982 BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23 | EUR | 99 | 0,04 | 0 | |
| XS2630111719 BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26 | EUR | 38 | 0,02 | 0 | |
| XS2630112014 BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26 | EUR | 60 | 0,02 | 0 | |
| FR0013505104 BONOS SANOFI 1,000 2025-04-01 | EUR | 0 | | 96 | 0,04 |
| FR0013505260 BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15 | EUR | 96 | 0,04 | 95 | 0,04 |
| FR0013506524 BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07 | EUR | 0 | | 95 | 0,04 |
| FR00140005J1 BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14 | EUR | 86 | 0,04 | 86 | 0,04 |
| FR0014001G29 RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14 | EUR | 0 | | 86 | 0,04 |
| FR0014003182 RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20 | EUR | 82 | 0,03 | 0 | |
| FR0014008PK4 BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02 | EUR | 87 | 0,04 | 87 | 0,04 |
| FR0014009HA0 BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31 | EUR | 88 | 0,04 | 88 | 0,04 |
| FR001400AFL5 BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24 | EUR | 91 | 0,04 | 91 | 0,04 |
| FR001400AY79 BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16 | EUR | 93 | 0,04 | 0 | |
| FR001400CND2 BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 2,875 2032-09-16 | EUR | 95 | 0,04 | 0 | |
| FR001400E904 BONOS RICI BANQUE SA 4,125 2025-12-01 | EUR | 69 | 0,03 | 99 | 0,04 |
| FR001400F0U6 BONOS RICI BANQUE SA 4,625 2026-07-13 | EUR | 51 | 0,02 | 0 | |
| FR001400F703 BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,125 2029-10-13 | EUR | 98 | 0,04 | 0 | |
| FR001400FB06 RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25 | EUR | 97 | 0,04 | 0 | |
| FR001400IDW0 RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02 | EUR | 99 | 0,04 | 0 | |
| FR001400IEQ0 BONOS RICI BANQUE SA 4,875 2028-06-14 | EUR | 29 | 0,01 | 0 | |
| PTEDPUOM0008 BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26 | EUR | 100 | 0,04 | 0 | |
| XSO525602339 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14 | EUR | 107 | 0,04 | 106 | 0,04 |
| XS1045553812 RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 2,625 2024-03-18 | EUR | 0 | | 101 | 0,04 |
| XS1076018131 BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15 | EUR | 0 | | 104 | 0,04 |
| XS111559925 RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18 | EUR | 92 | 0,04 | 92 | 0,04 |
| XS1173792059 RENTA CITIGROUP INC 1,750 2025-01-28 | EUR | 0 | | 97 | 0,04 |

Notas: El periodo 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.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1174469137 RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27 | EUR | 0 | | 100 | 0,04 |
| XS1189263400 RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12 | EUR | 0 | | 95 | 0,04 |
| XS1190632999 BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17 | EUR | 98 | 0,04 | 98 | 0,04 |
| XS1197833053 BONOS COCA-COLA CO/THE 1,125 2027-03-09 | EUR | 101 | 0,04 | 101 | 0,04 |
| XS1200679071 BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I 1,125 2027-03-16 | EUR | 100 | 0,04 | 99 | 0,04 |
| XS1201001572 BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18 | EUR | 0 | | 98 | 0,04 |
| XS1222590488 RENTA EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22 | EUR | 0 | | 97 | 0,04 |
| XS1327028459 BONOS MASTERCARD INC 2,100 2027-12-01 | EUR | 134 | 0,05 | 133 | 0,06 |
| XS1346228577 BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06 | EUR | 93 | 0,04 | 93 | 0,04 |
| XS1372839214 RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25 | EUR | 102 | 0,04 | 102 | 0,04 |
| XS1375957294 RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,953 2025-03-03 | EUR | 0 | | 96 | 0,04 |
| XS1382791975 RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03 | EUR | 49 | 0,02 | 49 | 0,02 |
| XS1426022536 RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15 | EUR | 111 | 0,05 | 203 | 0,09 |
| XS1463101680 RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29 | EUR | 95 | 0,04 | 92 | 0,04 |
| XS1485597329 RENTA HSBC HOLDINGS PLC 0,875 2024-09-06 | EUR | 95 | 0,04 | 95 | 0,04 |
| XS1505573482 RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25 | EUR | 102 | 0,04 | 102 | 0,04 |
| XS1520899532 BONOS ABBVIE INC 1,375 2024-05-17 | EUR | 0 | | 108 | 0,05 |
| XS1529515584 BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07 | EUR | 0 | | 51 | 0,02 |
| XS1550149204 RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16 | EUR | 0 | | 143 | 0,06 |
| XS1550951211 RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17 | EUR | 0 | | 97 | 0,04 |
| XS1560863802 BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,379 2025-02-07 | EUR | 0 | | 97 | 0,04 |
| XS1586555945 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30 | EUR | 92 | 0,04 | 90 | 0,04 |
| XS1603892149 RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27 | EUR | 133 | 0,05 | 132 | 0,06 |
| XS1612542826 BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17 | EUR | 0 | | 93 | 0,04 |
| XS1629774230 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14 | EUR | 89 | 0,04 | 88 | 0,04 |
| XS1681521081 BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12 | EUR | 93 | 0,04 | 91 | 0,04 |
| XS1718418103 BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15 | EUR | 50 | 0,02 | 51 | 0,02 |
| XS1720922175 BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21 | EUR | 0 | | 106 | 0,04 |
| XS1750986744 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16 | EUR | 103 | 0,04 | 103 | 0,04 |
| XS1751004232 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17 | EUR | 96 | 0,04 | 95 | 0,04 |
| XS1785340172 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20 | EUR | 89 | 0,04 | 0 | |
| XS1788515606 BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02 | EUR | 94 | 0,04 | 94 | 0,04 |
| XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17 | EUR | 191 | 0,08 | 188 | 0,08 |
| XS1843435923 BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21 | EUR | 126 | 0,05 | 124 | 0,05 |
| XS1843449122 BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21 | EUR | 102 | 0,04 | 102 | 0,04 |
| XS1874127902 RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06 | EUR | 57 | 0,02 | 57 | 0,02 |
| XS1910948329 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18 | EUR | 95 | 0,04 | 92 | 0,04 |
| XS1917358621 BONOS DEUTSCHE POST AG 1,625 2028-12-05 | EUR | 0 | | 73 | 0,03 |
| XS1944456109 BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31 | EUR | 94 | 0,04 | 94 | 0,04 |
| XS1948611840 RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06 | EUR | 48 | 0,02 | 48 | 0,02 |
| XS1954087695 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22 | EUR | 99 | 0,04 | 98 | 0,04 |
| XS1958307461 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 1,750 2029-03-05 | EUR | 87 | 0,04 | 0 | |
| XS1985806600 RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25 | EUR | 0 | | 181 | 0,08 |
| XS1996435688 BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16 | EUR | 0 | | 94 | 0,04 |
| XS2011260705 BONOS MERCK KGAA 2,875 2079-06-25 | EUR | 88 | 0,04 | 89 | 0,04 |
| XS2013745703 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21 | EUR | 91 | 0,04 | 91 | 0,04 |
| XS2015267953 BONOS PSA BANQUE FRANCE SA 0,625 2024-06-21 | EUR | 0 | | 202 | 0,09 |
| XS2022425297 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04 | EUR | 0 | | 96 | 0,04 |
| XS2024715794 RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05 | EUR | 0 | | 50 | 0,02 |
| XS2027364244 BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15 | EUR | 0 | | 103 | 0,04 |
| XS2028816028 RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22 | EUR | 91 | 0,04 | 91 | 0,04 |
| XS2034626460 BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05 | EUR | 91 | 0,04 | 93 | 0,04 |
| XS2046595836 BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27 | EUR | 187 | 0,08 | 280 | 0,12 |
| XS2047500926 BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28 | EUR | 80 | 0,03 | 78 | 0,03 |
| XS2050406094 BONOS DH EUROPE FINANCE II 0,750 2031-09-18 | EUR | 95 | 0,04 | 94 | 0,04 |
| XS2053052895 BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16 | EUR | 90 | 0,04 | 90 | 0,04 |
| XS2058556296 BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01 | EUR | 0 | | 93 | 0,04 |
| XS2063232727 BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08 | EUR | 102 | 0,04 | 101 | 0,04 |
| XS2066706909 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17 | EUR | 100 | 0,04 | 100 | 0,04 |
| XS2079079799 BONOS JING GROEP NV 1,000 2030-11-13 | EUR | 88 | 0,04 | 88 | 0,04 |
| XS2102283061 RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15 | EUR | 86 | 0,04 | 174 | 0,07 |
| XS2103014291 BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29 | EUR | 74 | 0,03 | 75 | 0,03 |
| XS2104051433 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16 | EUR | 92 | 0,04 | 90 | 0,04 |
| XS2104915033 BONOS NATIONAL GRID ELECTR 0,190 2025-01-20 | EUR | 0 | | 93 | 0,04 |
| XS2135799679 RENTA BP CAPITAL MARKETS P 2,519 2028-04-07 | EUR | 188 | 0,08 | 0 | |
| XS2147133495 BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25 | EUR | 0 | | 96 | 0,04 |
| XS2147889427 BONOS DIAGEO FINANCE PLC 1,875 2027-03-27 | EUR | 0 | | 94 | 0,04 |
| XS2466172363 RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06 | EUR | 91 | 0,04 | 90 | 0,04 |
| XS2148623106 BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01 | EUR | 0 | | 104 | 0,04 |

Notas: El periodo 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.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2150054026 BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02 | EUR | 0 | | 99 | 0,04 |
| XS2151069775 RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09 | EUR | 95 | 0,04 | 96 | 0,04 |
| XS2152329053 BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,625 2027-10-08 | EUR | 83 | 0,03 | 82 | 0,03 |
| XS2152899584 BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07 | EUR | 0 | | 32 | 0,01 |
| XS2153405118 BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16 | EUR | 0 | | 94 | 0,04 |
| XS2167003685 BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06 | EUR | 93 | 0,04 | 93 | 0,04 |
| XS2168285000 BONOS COOPERATIVE RABOBAN 0,875 2028-05-05 | EUR | 87 | 0,04 | 173 | 0,07 |
| XS2178769159 BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29 | EUR | 31 | 0,01 | 43 | 0,02 |
| XS2178833773 BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05 | EUR | 0 | | 105 | 0,04 |
| XS2180007549 BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19 | EUR | 109 | 0,04 | 108 | 0,05 |
| XS2199266268 BONOS BAYER AG 1,125 2030-01-06 | EUR | 82 | 0,03 | 0 | |
| XS2200513070 BONOS NATIONAL GRID ELECTR 0,823 2032-07-07 | EUR | 76 | 0,03 | 0 | |
| XS2228245838 BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11 | EUR | 90 | 0,04 | 0 | |
| XS2242747348 BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23 | EUR | 84 | 0,03 | 0 | |
| XS2243299463 BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14 | EUR | 87 | 0,04 | 85 | 0,04 |
| XS2244941147 BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28 | EUR | 82 | 0,03 | 80 | 0,03 |
| XS2257961818 BONOS UPM-KYMMENE OY 0,125 2028-11-19 | EUR | 82 | 0,03 | 81 | 0,03 |
| XS2292954893 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26 | EUR | 65 | 0,03 | 64 | 0,03 |
| XS2303070911 BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25 | EUR | 79 | 0,03 | 75 | 0,03 |
| XS2306517876 BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23 | EUR | 82 | 0,03 | 163 | 0,07 |
| XS2311407352 BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10 | EUR | 86 | 0,04 | 86 | 0,04 |
| XS2319954710 BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23 | EUR | 126 | 0,05 | 207 | 0,09 |
| XS2320453884 BONOS UPM-KYMMENE OY 0,500 2031-03-22 | EUR | 76 | 0,03 | 75 | 0,03 |
| XS2320759538 BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22 | EUR | 81 | 0,03 | 80 | 0,03 |
| XS2321466133 BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22 | EUR | 86 | 0,04 | 85 | 0,04 |
| XS2323295563 BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30 | EUR | 89 | 0,04 | 89 | 0,04 |
| XS2343821794 RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 2,567 2024-07-19 | EUR | 0 | | 37 | 0,02 |
| XS2344735811 BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14 | EUR | 83 | 0,03 | 0 | |
| XS2347367018 BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01 | EUR | 76 | 0,03 | 0 | |
| XS2353182293 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17 | EUR | 208 | 0,08 | 204 | 0,09 |
| XS2356040357 BONOS STELLANTIS NV 0,750 2029-01-18 | EUR | 83 | 0,03 | 0 | |
| XS2356569736 BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23 | EUR | 0 | | 80 | 0,03 |
| XS2360310044 BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05 | EUR | 165 | 0,07 | 80 | 0,03 |
| XS2384269366 BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06 | EUR | 60 | 0,02 | 67 | 0,03 |
| XS2384274440 BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15 | EUR | 81 | 0,03 | 78 | 0,03 |
| XS2384723263 BONOS MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09 | EUR | 97 | 0,04 | 198 | 0,08 |
| XS2384734542 RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09 | EUR | 0 | | 84 | 0,04 |
| XS2390506546 BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29 | EUR | 166 | 0,07 | 165 | 0,07 |
| XS2397239000 BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13 | EUR | 84 | 0,03 | 88 | 0,04 |
| XS2407357768 RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12 | EUR | 89 | 0,04 | 89 | 0,04 |
| XS2411311579 BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13 | EUR | 90 | 0,04 | 90 | 0,04 |
| XS2412044567 BONOS RWE AG 0,500 2028-11-26 | EUR | 133 | 0,05 | 132 | 0,06 |
| XS2413696761 BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29 | EUR | 93 | 0,04 | 92 | 0,04 |
| XS2443921056 BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17 | EUR | 0 | | 94 | 0,04 |
| XS2454766473 BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08 | EUR | 0 | | 94 | 0,04 |
| XS2457496359 BONOS A2A SPA 1,500 2028-03-16 | EUR | 88 | 0,04 | 86 | 0,04 |
| XS2462324745 BONOS GSK CONSUMER HEALTHC 1,250 2026-03-29 | EUR | 0 | | 92 | 0,04 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | | 14.766 | 6,09 | 25.776 | 10,94 |
| DE000A2R9ZT1 RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06 | EUR | 0 | | 111 | 0,05 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO | | 0 | | 111 | 0,05 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 69.616 | 28,44 | 68.860 | 29,20 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 69.616 | 28,44 | 68.860 | 29,20 |
| DE000A0F5UJ7 ETF ISHARES STOXX EUROPE | EUR | 0 | | 1.797 | 0,76 |
| FR0013508942 FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT | EUR | 1.969 | 0,80 | 0 | |
| IE000L1JDD81 FONDO NEUBERGER BERMAN INV | EUR | 0 | | 1.848 | 0,78 |
| IE00B1FZS681 ETF ISHARES EUR GOVT BON | EUR | 7.342 | 2,99 | 7.260 | 3,08 |
| IE00B1YZSC51 ETF ISHARES CORE MSCI EU | EUR | 6.167 | 2,51 | 6.505 | 2,76 |
| IE00B3XXRP09 ETF VANGUARD S&P 500 UCI | USD | 3.070 | 1,25 | 2.905 | 1,23 |
| IE00B3YCGJ38 ETF INVESCO S&P 500 UCIT | USD | 6.164 | 2,51 | 5.855 | 2,48 |
| IE00B5BMR087 ETF ISHARES CORE S&P 500 | USD | 3.086 | 1,26 | 2.920 | 1,24 |
| IE00B96CNN65 FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS | EUR | 1.472 | 0,60 | 0 | |
| IE00BCCWOT67 FONDO MUZINICH FUNDS - EME | EUR | 130 | 0,05 | 129 | 0,05 |
| IE00BGYWSV06 ETF VANGUARD USD CORPORA | USD | 9.384 | 3,82 | 9.418 | 4,00 |
| IE00BJVNJ924 FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL | EUR | 3.296 | 1,34 | 3.264 | 1,38 |
| IE00BMYPM319 FONDO INSTITUTIONAL CASH S | EUR | 7.120 | 2,90 | 11.803 | 5,01 |
| LU0113258742 FONDO SCHRODER ISF EURO CO | EUR | 734 | 0,30 | 964 | 0,41 |
| LU0227125514 FONDO AXA WORLD FUNDS - EU | EUR | 762 | 0,31 | 0 | |
| LU0274209237 ETF XTRACKERS MSCI EUROP | EUR | 6.161 | 2,51 | 6.536 | 2,77 |
| LU0332401396 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME | EUR | 116 | 0,05 | 109 | 0,05 |

Notas: El periodo 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.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0489337690 ETF XTRACKERS FTSE DEVEL | EUR | 193 | 0,08 | 0 | |
| LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW | USD | 6.170 | 2,51 | 5.854 | 2,48 |
| LU0496786657 ETF LYXOR S&P 500 UCITS | USD | 6.172 | 2,52 | 5.742 | 2,44 |
| LU0501220262 FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN | EUR | 125 | 0,05 | 119 | 0,05 |
| LU0528984122 FONDO BNP PARIBAS INSTICAS | EUR | 1.471 | 0,60 | 0 | |
| LU0800573429 FONDO AXA WORLD FUNDS - AC | EUR | 121 | 0,05 | 120 | 0,05 |
| LU0907928062 FONDO DPAM L - BONDS EMERG | EUR | 119 | 0,05 | 109 | 0,05 |
| LU1079841513 ETF OSSIAM SHILLER BARCL | USD | 1.893 | 0,77 | 1.612 | 0,68 |
| LU1306423655 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME | EUR | 25 | 0,01 | 102 | 0,04 |
| LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA | EUR | 180 | 0,07 | 169 | 0,07 |
| LU1373035663 FONDO BLACKROCK GLOBAL IND | EUR | 1.244 | 0,51 | 1.214 | 0,52 |
| LU1437015735 ETF AMUNDI INDEX MSCI EU | EUR | 6.351 | 2,59 | 6.712 | 2,85 |
| LU1451406505 FONDO INVESCO EURO CORPORA | EUR | 734 | 0,30 | 961 | 0,41 |
| LU1601096537 FONDO AXA WORLD FUNDS - EU | EUR | 1.290 | 0,53 | 1.274 | 0,54 |
| LU1650062323 FONDO BETAMINER I | EUR | 4.556 | 1,86 | 4.402 | 1,87 |
| LU1650488494 ETF LYXOR EURO GOVERNMENT | EUR | 7.317 | 2,98 | 7.254 | 3,08 |
| LU1681049018 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS | USD | 6.169 | 2,51 | 5.795 | 2,46 |
| LU1946820187 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA | EUR | 171 | 0,07 | 554 | 0,24 |
| LU1970672843 FONDO PICTET - EMERGING LO | EUR | 106 | 0,04 | 103 | 0,04 |
| LU2044298631 FONDO PICTET - SHORT TERM | EUR | 184 | 0,07 | 133 | 0,06 |
| LU2053007915 FONDO BETAMINER BEHEDGED | EUR | 9.891 | 4,03 | 8.194 | 3,48 |
| LU2090063913 FONDO AQR UCITS FUNDS II-S | EUR | 1.407 | 0,57 | 1.362 | 0,58 |
| LU2132481388 FONDO VONTOBEL FUND - EURO | EUR | 368 | 0,15 | 478 | 0,20 |
| TOTAL IIC | | 113.230 | 46,12 | 113.576 | 48,19 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 182.846 | 74,56 | 182.436 | 77,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 229.321 | 93,50 | 226.475 | 96,08 |

Notas: El periodo 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.

