

BBVA GESTION MODERADA, FI

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2022 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: 4 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 | 38.383.297,87 | 38.486.118,57 |
| N.º de partícipes | 9.557 | 9.621 |
| 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 | 252.673 | 6,5829 |
| 2021 | 261.410 | 6,7923 |
| 2020 | 218.265 | 6,2561 |
| 2019 | 235.365 | 6,3836 |

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 | 0,33 | 0,00 | 0,33 | 0,33 | 0,00 | 0,33 | Mixta | Al fondo |

| Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | | Base de Cálculo |
|--|-------------------------|-----------|-------|-----------------|
| | Periodo | Acumulado | Total | |
| Comisión de depositario | 0,02 | 0,02 | | Mixta |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año Actual | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------------|---------|
| Indice de rotacion de la cartera | 0,17 | 0,04 | 0,17 | 0,68 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,48 | -0,36 | -0,48 | -0,36 |

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 | -3,08 | -3,08 | 2,95 | 0,17 | 2,48 | 8,57 | -2,00 | 8,51 | 3,56 |

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

Rentabilidades extremas (1)

| | Trimestre actual | | Ultimo año | | Ultimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,56 | 24/01/2022 | -1,56 | 24/01/2022 | -5,08 | 12/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,28 | 25/02/2022 | 1,28 | 25/02/2022 | 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 | Ultimo trim (0) | Trimestral | | | Anual | | | |
|------------------------|------------------------|-----------------|------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad (II) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 8,27 | 8,27 | 6,35 | 4,66 | 4,41 | 5,33 | 12,32 | 4,39 | 3,43 |
| IBEX 35 | 25,12 | 25,12 | 18,32 | 16,49 | 13,97 | 16,37 | 34,44 | 12,48 | 12,96 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,41 | 0,41 | 0,25 | 0,31 | 0,18 | 0,28 | 0,53 | 0,72 | 0,60 |
| B-C-FI-*****EXITO-0452 | 7,28 | 7,28 | 5,56 | 4,43 | 3,83 | 4,68 | 11,89 | 4,73 | 4,27 |
| VaR histórico (III) | -0,67 | -0,67 | -5,50 | -5,50 | -5,50 | -5,50 | -5,50 | -2,70 | -2,57 |

(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 | 0,38 | 0,38 | 0,39 | 0,39 | 0,39 | 1,56 | 1,60 | 1,68 | 1,63 |

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.

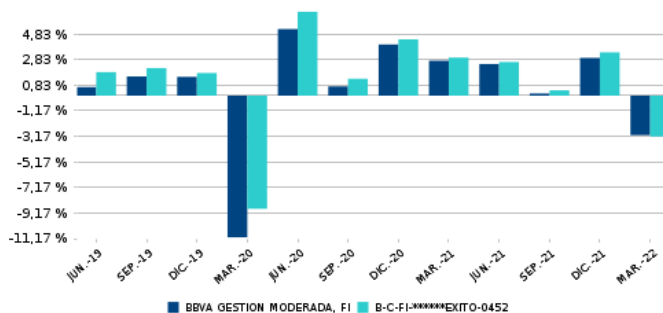
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



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

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 participes* | Rentabilidad media** |
|---|---|--------------------|----------------------|
| Renta Fija Euro | 1.829.433 | 51.667 | -1,02 |
| Renta Fija Internacional | 1.839.911 | 48.548 | 0,22 |
| Renta Fija Mixta Euro | 763.617 | 25.588 | -2,61 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 2.565.915 | 97.631 | -2,45 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 2.002.626 | 72.398 | -2,96 |
| Renta Variable Euro | 250.363 | 16.520 | -1,63 |
| Renta Variable Internacional | 6.141.259 | 285.988 | -5,15 |
| IIC de Gestión Pasiva (1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 114.729 | 5.991 | 0,51 |
| Global | 23.195.334 | 733.682 | -2,76 |
| 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 | 2.341.245 | 92.110 | 0,15 |
| IIC que Replica un Índice | 1.920.906 | 42.339 | -4,21 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad | 829.332 | 28.352 | -2,40 |
| Total Fondos | 43.794.669 | 1.500.814 | -2,77 |

* 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)

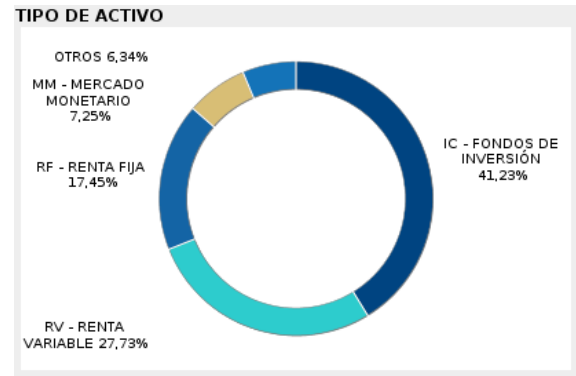
| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 240.901 | 95,34 | 250.015 | 95,64 |
| * Cartera interior | 55.003 | 21,77 | 65.679 | 25,12 |
| * Cartera exterior | 185.976 | 73,60 | 184.443 | 70,56 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -78 | -0,03 | -106 | -0,04 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | 0,00 | | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 10.406 | 4,12 | 10.468 | 4,00 |
| (+/-) RESTO | 1.365 | 0,54 | 927 | 0,35 |
| TOTAL PATRIMONIO | 252.673 | 100,00 | 261.410 | 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) | 261.410 | 249.258 | 261.410 | |
| ± Suscripciones/reembolsos (neto) | -0,23 | 1,86 | -0,23 | -112,21 |
| - Beneficios brutos distribuidos | | | | |
| ± Rendimientos netos | -3,19 | 2,89 | -3,19 | -210,25 |
| (+) Rendimiento de gestión | -2,84 | 3,53 | -2,84 | -180,31 |
| + Intereses | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 11,26 |
| + Dividendos | 0,02 | 0,04 | 0,02 | -60,93 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,62 | -0,10 | -0,62 | -514,74 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | | | | |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| ± Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,89 | 0,49 | -0,89 | -280,43 |
| ± Resultados en IIC (realizados o no) | -1,35 | 3,09 | -1,35 | -143,49 |
| ± Otros resultados | 0,02 | 0,03 | 0,02 | -45,40 |
| ± Otros rendimientos | | | | -51,60 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,35 | -0,64 | -0,35 | -43,61 |
| - Comisión de gestión | -0,33 | -0,60 | -0,33 | 44,78 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 2,11 |
| - Gastos por servicios exteriores | | | | 2,20 |
| - Otros gastos de gestión corriente | | | | 14,70 |
| - Otros gastos repercutidos | | -0,01 | | 93,35 |
| (+) Ingresos | | | | 223,12 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| + Comisiones retrocedidas | | | | 222,26 |
| + Otros ingresos | | | | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 252.673 | 261.410 | 252.673 | |

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 | 7.899 | Inversión |
| Total Derechos Renta Variable | | 7.899 | |
| TOTAL DERECHOS | | 7.899 | |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FISICA | 3.153 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FISICA | 928 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FISICA | 335 | Inversión |
| Total Subyacente Renta Fija | | 4.416 | |
| Índice de renta variable | OPCION S&P 500 INDEX 100 | 6.525 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO FTSE 100 INDEX 10 | 1.850 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO STXE 600 (EUR) Pri 50 | 3.211 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO STXE 600 Oil&Gas EUR 50 | 1.746 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO MSCI EM 50 | 901 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO S&P 500 INDEX 50 | 10.420 | Inversión |
| Total Subyacente Renta Variable | | 24.653 | |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 12.897 | Cobertura |
| Total Subyacente Tipo Cambio | | 12.897 | |
| Institución de inversión colectiva | FONDO JUBS LUX BOND SICAV - | 335 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BETAMINER BEHEDGED | 8.037 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - SHORT TERM | 134 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AXA WORLD FUNDS - AC | 128 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BNP PARIBAS INSTICAS | 14.592 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN | 248 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO INSTITUTIONAL CASH S | 11.783 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL | 3.076 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MUZINICH FUNDS - EME | 136 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS | 15.557 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - EMERGING LO | 226 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF INVESCO S&P 500 UCIT | 6.792 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT | 14.780 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BINDEX EUROPA INDICE | 29.861 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF AMUNDI INDEX MSCI EU | 8.162 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BETAMINER I | 4.143 | Inversión |
| Total Subyacente Otros | | 117.990 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 159.956 | |

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 | | 6.240 | 2,47 | 5.757 | 2,20 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | | 95 | 0,04 | 402 | 0,16 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 6.335 | 2,51 | 6.159 | 2,36 |
| TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS | | 18.593 | 7,36 | 27.796 | 10,63 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 24.928 | 9,87 | 33.955 | 12,99 |
| TOTAL IIC | | 29.861 | 11,82 | 31.515 | 12,06 |
| TOTAL CAPITAL RIESGO | | 214 | 0,08 | 209 | 0,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 55.003 | 21,77 | 65.679 | 25,13 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO | | 23.430 | 9,28 | 28.572 | 10,93 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO | | 4.142 | 1,64 | 0 | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | | 10.957 | 4,27 | 9.420 | 3,64 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO | | 0 | | 101 | 0,04 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 38.529 | 15,19 | 38.093 | 14,61 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 38.529 | 15,19 | 38.093 | 14,61 |
| TOTAL IIC | | 147.112 | 58,24 | 146.351 | 55,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 185.641 | 73,43 | 184.444 | 70,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 240.644 | 95,20 | 250.123 | 95,69 |

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.

4. Hechos Relevantes

| | SÍ | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos. | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos. | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo. | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio. | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora. | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria. | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora. | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo. | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión. | | X |
| j. Otros hechos relevantes. | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Participes 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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 643,94 euros, lo que supone un 0,0003 % 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 sobre la situación de los mercados.

Las crecientes presiones en los precios tras la invasión rusa de Ucrania y la confirmación del giro agresivo de la Fed (que prioriza la estabilidad de precios y su credibilidad sobre el posible impacto negativo en el crecimiento) han actuado como los principales catalizadores durante la primera parte del año. En este contexto, el primer trimestre termina con caídas en las bolsas (EE.UU. -4,9%, Europa -6,5%, España -3,1%), salvo en Latam (por su exposición a materias primas), ampliación de los diferenciales de crédito (sobre todo en Europa) y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania sube 83 y 73 puntos básicos hasta el 2,34% y 0,55%, respectivamente). En Europa, el previsto final de las compras de bonos del BCE y el conflicto de Ucrania han repercutido negativamente en la deuda periférica europea, aunque la promesa de Lagarde de evitar una fragmentación financiera en la eurozona ha limitado la ampliación de las primas de riesgo (la española se amplía 15 puntos básicos a 89 puntos básicos). El euro también se ha visto perjudicado, cayendo frente al dólar un 2,5% hasta el 1,108. Por último, subida generalizada de las materias primas, liderando el repunte energía (Brent sube un 37,6% hasta los 106,6 dólares por barril), seguido de metales industriales y productos agrícolas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde el punto de vista estratégico del fondo, con un horizonte temporal de medio y largo plazo, vemos mayor valor relativo de la renta variable y alternativos frente a renta fija y la liquidez. Los niveles tan elevados de inflación actuales, junto con unos Bancos Centrales con una política monetaria más restrictiva, no favorecen la renta fija soberana desarrollada. Además del riesgo geopolítico, encontramos un entorno caracterizado por una alta volatilidad en la renta variable y tipos, incremento de la probabilidad de un escenario de estanflación, creciente riesgo crediticio, actividad económica moderada y desacelerándose, donde continúa el deterioro de la confianza empresarial y del consumidor. A pesar de que no prevenimos una recesión económica en el corto plazo, el ambiente para los activos de riesgo es frágil, siendo de vital importancia una gestión activa dinámica.

Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en deuda core. La excepción la encontramos en bonos soberanos emergentes en divisa local y dentro de este en deuda China soberana.

Dentro del crédito Investment Grade, continuamos viendo valor en el tramo intermedio de la curva europea y en deuda corporativa emergente.

En renta variable, mantenemos posiciones en REITs americanos apoyándonos en unas valoraciones atractivas y en su perfil proteccionista en entornos inflacionistas.

Por último, estratégicamente, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, contamos con una 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, mantenemos una posición defensiva en renta variable. Actualmente la exposición se sitúa por debajo del rango medio, donde favorecemos renta variable americana frente a Europa y emergentes. Por último, en divisas, cerramos el periodo largos de dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% ESTRON Index - €STER + 35% EGO5 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,34% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 0,67%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,38% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,36% de gastos directos y 0,02% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,17%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -3,08%.

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 -2,77%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,96% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -3,19%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 31% y el 47% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0,9 y 1,2 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, tomamos beneficios de la mitad de la posición de valor relativo del sector energético europeo contra el mercado. Por otro lado, abrimos dos nuevas posiciones relativas: largo del índice de Reino Unido FTSE 100 contra S&P500 y largo de bancos europeos contra el mercado. Finalmente, en lo que respecta a opciones, implementamos una cobertura sobre parte de la renta variable del fondo.

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 7.899.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 4.416.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 24.653.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 12.897.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 46,84%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 8,27% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 7,28%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,67%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un comienzo de año marcado por las restricciones a finales de año

debido a la variable Omicron que, gracias al alto porcentaje de población vacunada, no tuvo un impacto tan negativo como se podría esperar, el año comenzaba con unas previsiones de crecimiento inferiores que en 2021 pero aun así, con números atractivos. La inflación continuaba elevada a principios de año a pesar de que los cuellos de botella iban disminuyendo ligeramente en el comercio mundial, lo que se trasladaba en los últimos semestres al sector manufacturero encareciendo los costes de producción. La invasión de Ucrania por parte de Rusia a finales de febrero ha dado un vuelco a la situación, trayendo incertidumbre económica a los mercados, encareciendo los costes de energía y materias primas y con presiones inflacionistas al alza. Esto ha provocado un cambio en la retórica de los bancos centrales, adelantando la retirada de estímulos y la subida de tipos de interés para hacer frente a las presiones inflacionistas. El crecimiento estimado cae por tanto en todas las economías desarrolladas (US 3.5%, Eurozona 3.4%). Nos encontramos por tanto ante un escenario con menor crecimiento y con una inflación algo más persistente, por ese motivo, tenemos una posición más cauta en activos de riesgo, infraponderando la renta variable tanto emergente como desarrollada. En renta fija seguimos encontrando poco valor en los bonos gubernamentales y más ante las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales que ya se están dando. El crédito, tanto investment grade como HY, dados los tipos actuales y las necesidades de batir a la inflación, sigue siendo una fuente importante de carry. Sin embargo, con un horizonte de medio plazo seguimos percibiendo cierto riesgo de ampliación de spreads ya que siguen en niveles bastantes estrechos.

*"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."

Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000127G9 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31 | EUR | 0 | | 2.302 | 0,88 |
| ES00000128H5 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31 | EUR | 2.172 | 0,86 | 2.215 | 0,85 |
| ES0000012G91 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,357 2026-01-31 | EUR | 2.070 | 0,82 | 0 | |
| ES0000012I08 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,236 2028-01-31 | EUR | 1.219 | 0,48 | 1.240 | 0,47 |
| ES0000012K20 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30 | EUR | 779 | 0,31 | 0 | |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO | | 6.240 | 2,47 | 5.757 | 2,20 |
| ES0213307053 RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09 | EUR | 0 | | 102 | 0,04 |
| ES0213679HN2 RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08 | EUR | 0 | | 101 | 0,04 |
| ES02136790F4 BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23 | EUR | 0 | | 99 | 0,04 |
| ES0380907040 BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01 | EUR | 95 | 0,04 | 100 | 0,04 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | | 95 | 0,04 | 402 | 0,16 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 6.335 | 2,51 | 6.159 | 2,36 |
| ES0L02208129 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03 | EUR | 0 | | 27.796 | 10,63 |
| ES00000123X3 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2022-04-01 | EUR | 18.593 | 7,36 | 0 | |
| TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS | | 18.593 | 7,36 | 27.796 | 10,63 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 24.928 | 9,87 | 33.955 | 12,99 |
| ES0114564000 FONDO BINDEZ EUROPA INDICE | EUR | 29.861 | 11,82 | 31.515 | 12,06 |
| TOTAL IIC | | 29.861 | 11,82 | 31.515 | 12,06 |
| ES0180660039 FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO | EUR | 214 | 0,08 | 209 | 0,08 |
| TOTAL CAPITAL RIESGO | | 214 | 0,08 | 209 | 0,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 55.003 | 21,77 | 65.679 | 25,13 |
| AT0000A2QRW0 DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,704 2025-04-20 | EUR | 2.919 | 1,16 | 2.930 | 1,12 |
| BE0000351602 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22 | EUR | 351 | 0,14 | 367 | 0,14 |
| DE0001102564 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,168 2031-08-15 | EUR | 238 | 0,09 | 1.212 | 0,46 |
| DE0001104834 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,777 2023-03-10 | EUR | 0 | | 6.385 | 2,44 |
| DE0001141851 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,052 2027-04-16 | EUR | 1.086 | 0,43 | 0 | |
| FR0014002WK3 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,268 2031-11-25 | EUR | 1.045 | 0,41 | 0 | |
| FR0014003513 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,227 2027-02-25 | EUR | 4.017 | 1,59 | 4.871 | 1,86 |
| FR0014007L00 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,596 2032-05-25 | EUR | 729 | 0,29 | 0 | |
| FR0014007TY9 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,208 2025-02-25 | EUR | 398 | 0,16 | 0 | |
| IE00BKFC899 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18 | EUR | 279 | 0,11 | 297 | 0,11 |
| IT0001278511 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01 | EUR | 1.149 | 0,45 | 1.168 | 0,45 |
| IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01 | EUR | 119 | 0,05 | 122 | 0,05 |
| IT0005170839 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01 | EUR | 1.664 | 0,66 | 1.715 | 0,66 |
| IT0005327306 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15 | EUR | 4.644 | 1,84 | 4.652 | 1,78 |
| IT0005390874 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15 | EUR | 550 | 0,22 | 572 | 0,22 |
| IT0005452989 DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,091 2024-08-15 | EUR | 0 | | 2.105 | 0,81 |
| IT0005454241 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,050 2026-08-01 | EUR | 1.163 | 0,46 | 0 | |
| NL0011819040 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15 | EUR | 2.169 | 0,86 | 2.176 | 0,83 |
| NL0015000RP1 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2032-07-15 | EUR | 910 | 0,36 | 0 | |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO | | 23.430 | 9,28 | 28.572 | 10,93 |
| DE0001104834 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,777 2023-03-10 | EUR | 4.142 | 1,64 | 0 | |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO | | 4.142 | 1,64 | 0 | |
| BE0002832138 BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01 | EUR | 0 | | 100 | 0,04 |
| BE6285455497 BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17 | EUR | 58 | 0,02 | 0 | |
| CH0483180946 BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24 | EUR | 142 | 0,06 | 0 | |
| CH0517825276 BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14 | EUR | 0 | | 125 | 0,05 |
| DE000A169NC2 RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11 | EUR | 109 | 0,04 | 0 | |
| DE000A254PM6 EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,617 2025-02-18 | EUR | 1.409 | 0,56 | 1.369 | 0,52 |
| DE000A2R9ZT1 RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06 | EUR | 113 | 0,04 | 0 | |
| DE000A3E5LU1 EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,418 2028-11-09 | EUR | 801 | 0,32 | 850 | 0,33 |
| DE000A3H3JM4 RENTA DAIMLER AG 0,750 2033-03-11 | EUR | 0 | | 108 | 0,04 |
| DE000DL19U23 RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20 | EUR | 97 | 0,04 | 0 | |
| DE000DL19VD6 BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10 | EUR | 0 | | 20 | 0,01 |
| EU000A1U9951 EMISIONES EUROPEAN STABILITY MIO,125 2024-04-22 | EUR | 0 | | 540 | 0,21 |
| EU000A3KWC4 EMISIONES EUROPEAN UNION -0,280 2028-10-04 | EUR | 408 | 0,16 | 435 | 0,17 |
| FR0011225143 RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25 | EUR | 113 | 0,04 | 0 | |
| FR0011911247 RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19 | EUR | 105 | 0,04 | 0 | |
| FR0013216918 BONOS DANONE SA 0,709 2024-11-03 | EUR | 100 | 0,04 | 0 | |
| FR0013216926 BONOS DANONE SA 1,208 2028-11-03 | EUR | 100 | 0,04 | 0 | |
| FR0013231099 BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18 | EUR | 100 | 0,04 | 0 | |
| FR0013264421 BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29 | EUR | 99 | 0,04 | 0 | |
| FR0013359239 BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12 | EUR | 103 | 0,04 | 0 | |
| FR0013367638 BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26 | EUR | 102 | 0,04 | 0 | |
| FR0013398070 BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23 | EUR | 102 | 0,04 | 0 | |
| FR0013430733 RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01 | EUR | 0 | | 103 | 0,04 |
| FR0013431244 BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08 | EUR | 0 | | 102 | 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 | % |
| FR0013476090 BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15 | EUR | 107 | 0,04 | 0 | |
| FR0013505104 BONOS SANOFI 1,000 2025-04-01 | EUR | 101 | 0,04 | 0 | |
| FR0013505260 BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15 | EUR | 104 | 0,04 | 0 | |
| FR0013506524 BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07 | EUR | 100 | 0,04 | 0 | |
| FR0013508512 BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22 | EUR | 0 | | 103 | 0,04 |
| FR0013517059 BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,800 2032-01-15 | EUR | 0 | | 100 | 0,04 |
| XS1426022536 RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15 | EUR | 220 | 0,09 | 0 | |
| XS1463101680 RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29 | EUR | 111 | 0,04 | 0 | |
| XS1505573482 RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25 | EUR | 111 | 0,04 | 0 | |
| XS1520899532 BONOS ABBVIE INC 1,375 2024-05-17 | EUR | 111 | 0,04 | 0 | |
| XS1550149204 RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16 | EUR | 149 | 0,06 | 0 | |
| XS1550951211 RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17 | EUR | 102 | 0,04 | 0 | |
| XS1586555945 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30 | EUR | 100 | 0,04 | 0 | |
| XS1603892149 RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27 | EUR | 146 | 0,06 | 0 | |
| XS1629774230 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14 | EUR | 100 | 0,04 | 0 | |
| XS1681521081 BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12 | EUR | 102 | 0,04 | 0 | |
| XS1691349952 BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28 | EUR | 0 | | 106 | 0,04 |
| XS1720922175 BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21 | EUR | 112 | 0,04 | 0 | |
| FR0013535150 BONOS ICADE SANTE SACA 1,375 2030-09-17 | EUR | 0 | | 103 | 0,04 |
| FR00140003P3 RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,100 2027-10-08 | EUR | 0 | | 98 | 0,04 |
| FR00140005T0 BONOS ARKEMA SA 0,125 2026-10-14 | EUR | 0 | | 100 | 0,04 |
| FR0014002QE8 BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30 | EUR | 0 | | 100 | 0,04 |
| FR0014002S57 RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,010 2026-05-11 | EUR | 0 | | 99 | 0,04 |
| FR0014006G24 BONOS ATOS SE 1,000 2029-11-12 | EUR | 82 | 0,03 | 99 | 0,04 |
| PTEDPNOM0015 BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15 | EUR | 0 | | 107 | 0,04 |
| XS0525602339 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14 | EUR | 112 | 0,04 | 0 | |
| XS1045553812 RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2024-03-18 | EUR | 104 | 0,04 | 0 | |
| XS1076018131 BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15 | EUR | 107 | 0,04 | 108 | 0,04 |
| XS1111559925 RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18 | EUR | 103 | 0,04 | 0 | |
| XS1174469137 RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27 | EUR | 105 | 0,04 | 0 | |
| XS1190632999 BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17 | EUR | 103 | 0,04 | 0 | |
| XS1197833053 BONOS COCA-COLA CO/THE 1,125 2027-03-09 | EUR | 111 | 0,04 | 0 | |
| XS1200679071 BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I 1,125 2027-03-16 | EUR | 109 | 0,04 | 0 | |
| XS1201001572 BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18 | EUR | 103 | 0,04 | 0 | |
| XS1222590488 RENTA EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22 | EUR | 103 | 0,04 | 0 | |
| XS1327028459 BONOS MASTERCARD INC 2,100 2027-12-01 | EUR | 147 | 0,06 | 0 | |
| XS1372839214 RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25 | EUR | 111 | 0,04 | 0 | |
| XS1413581205 BONOS TOTALENERGIES SE 3,875 2049-05-18 | EUR | 0 | | 203 | 0,08 |
| XS1750986744 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16 | EUR | 111 | 0,04 | 0 | |
| XS1751004232 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17 | EUR | 100 | 0,04 | 0 | |
| XS1799938995 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27 | EUR | 0 | | 106 | 0,04 |
| XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17 | EUR | 104 | 0,04 | 108 | 0,04 |
| XS1843435923 BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21 | EUR | 146 | 0,06 | 0 | |
| XS1843449122 BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21 | EUR | 110 | 0,04 | 0 | |
| XS1910948329 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18 | EUR | 108 | 0,04 | 0 | |
| XS1954087695 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22 | EUR | 102 | 0,04 | 104 | 0,04 |
| XS1985806600 RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25 | EUR | 187 | 0,07 | 0 | |
| XS1996435688 BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16 | EUR | 99 | 0,04 | 102 | 0,04 |
| XS2013745703 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21 | EUR | 98 | 0,04 | 0 | |
| XS2015267953 BONOS PSA BANQUE FRANCE SA 0,625 2024-06-21 | EUR | 111 | 0,04 | 0 | |
| XS2022425297 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04 | EUR | 0 | | 103 | 0,04 |
| XS2025480596 BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,625 2029-07-15 | EUR | 0 | | 103 | 0,04 |
| XS2027364244 BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15 | EUR | 111 | 0,04 | 0 | |
| XS2028816028 RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22 | EUR | 0 | | 101 | 0,04 |
| XS2046595836 BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27 | EUR | 98 | 0,04 | 0 | |
| XS2047500926 BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28 | EUR | 91 | 0,04 | 0 | |
| XS2050406094 BONOS DH EUROPE FINANCE II 0,750 2031-09-18 | EUR | 111 | 0,04 | 0 | |
| XS2050448336 BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29 | EUR | 103 | 0,04 | 110 | 0,04 |
| XS2055651918 BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,125 2028-03-26 | EUR | 0 | | 102 | 0,04 |
| XS2063232727 BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08 | EUR | 111 | 0,04 | 0 | |
| XS2066706909 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17 | EUR | 0 | | 100 | 0,04 |
| XS2078761785 BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12 | EUR | 0 | | 115 | 0,04 |
| XS2079079799 BONOS JING GROEP NV 1,000 2030-11-13 | EUR | 0 | | 100 | 0,04 |
| XS2081500907 BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04 | EUR | 0 | | 106 | 0,04 |
| XS2102283061 RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15 | EUR | 96 | 0,04 | 0 | |
| XS2148623106 BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01 | EUR | 110 | 0,04 | 0 | |
| XS2151069775 RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09 | EUR | 0 | | 110 | 0,04 |
| XS2152899584 BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07 | EUR | 0 | | 39 | 0,01 |
| XS2153405118 BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16 | EUR | 0 | | 103 | 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 | % |
| XS2167003685 BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06 | EUR | 0 | | 109 | 0,04 |
| XS2168285000 BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05 | EUR | 193 | 0,08 | 0 | |
| XS2168647357 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2026-01-05 | EUR | 0 | | 104 | 0,04 |
| XS2176621170 BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26 | EUR | 0 | | 105 | 0,04 |
| XS2178833773 BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05 | EUR | 111 | 0,04 | 0 | |
| XS2180007549 BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19 | EUR | 122 | 0,05 | 128 | 0,05 |
| XS2200150766 BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10 | EUR | 0 | | 102 | 0,04 |
| XS2234567233 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 0,875 2028-09-22 | EUR | 0 | | 103 | 0,04 |
| XS2243299463 BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14 | EUR | 94 | 0,04 | 101 | 0,04 |
| XS2257961818 BONOS UPM-KYMMENE OY 0,125 2028-11-19 | EUR | 90 | 0,04 | 97 | 0,04 |
| XS2265360359 BONOS STORA ENSO OY 0,625 2030-12-02 | EUR | 0 | | 99 | 0,04 |
| XS2265521620 BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02 | EUR | 95 | 0,04 | 103 | 0,04 |
| XS2289797248 BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22 | EUR | 0 | | 97 | 0,04 |
| XS2289877941 BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,375 2029-07-27 | EUR | 0 | | 96 | 0,04 |
| XS2303070911 BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25 | EUR | 0 | | 97 | 0,04 |
| XS2306517876 BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23 | EUR | 182 | 0,07 | 0 | |
| XS2312746345 BONOS ENEL SPA 1,875 2049-09-08 | EUR | 0 | | 112 | 0,04 |
| XS2317069685 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16 | EUR | 0 | | 110 | 0,04 |
| XS2319954710 BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23 | EUR | 234 | 0,09 | 0 | |
| XS2321466133 BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22 | EUR | 0 | | 109 | 0,04 |
| XS2323295563 BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30 | EUR | 95 | 0,04 | 0 | |
| XS2338643740 BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29 | EUR | 0 | | 141 | 0,05 |
| XS2345317510 RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06 | EUR | 0 | | 149 | 0,06 |
| XS2353182020 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,183 2027-06-17 | EUR | 0 | | 214 | 0,08 |
| XS2353182293 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17 | EUR | 109 | 0,04 | 0 | |
| XS2384269366 BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06 | EUR | 85 | 0,03 | 96 | 0,04 |
| XS2384274440 BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15 | EUR | 0 | | 98 | 0,04 |
| XS2384723263 BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09 | EUR | 110 | 0,04 | 0 | |
| XS2385390724 BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,625 2028-09-16 | EUR | 0 | | 98 | 0,04 |
| XS2390506546 BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29 | EUR | 93 | 0,04 | 98 | 0,04 |
| XS2412044641 BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26 | EUR | 0 | | 164 | 0,06 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | | 10.957 | 4,27 | 9.420 | 3,64 |
| XS1627337881 BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08 | EUR | 0 | | 101 | 0,04 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO | | 0 | | 101 | 0,04 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 38.529 | 15,19 | 38.093 | 14,61 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 38.529 | 15,19 | 38.093 | 14,61 |
| DE000A0F5UJ7 ETF ISHARES STOXX EUROPE | EUR | 861 | 0,34 | 0 | |
| FR0013508942 FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT | EUR | 14.780 | 5,85 | 14.804 | 5,66 |
| IE00B1FZS681 ETF ISHARES EURO GOVT BON | EUR | 3.349 | 1,33 | 3.459 | 1,32 |
| IE00B1YZSC51 ETF ISHARES CORE MSCI EU | EUR | 7.931 | 3,14 | 7.739 | 2,96 |
| IE00B3XXRP09 ETF VANGUARD S&P 500 UCI | USD | 3.397 | 1,34 | 3.425 | 1,31 |
| IE00B3YCGJ38 ETF INVESCO S&P 500 UCIT | USD | 6.792 | 2,69 | 6.867 | 2,63 |
| IE00BFZPF546 ETF ISHARES JP MORGAN EM | USD | 240 | 0,09 | 247 | 0,09 |
| IE00BJVNJ924 FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL | EUR | 3.076 | 1,22 | 2.852 | 1,09 |
| IE00BKPSFD61 ETF ISHARES CHINA CNY BO | USD | 1.014 | 0,40 | 983 | 0,38 |
| IE00BMYPM319 FONDO INSTITUTIONAL CASH S | EUR | 11.783 | 4,66 | 11.800 | 4,51 |
| IE00B5BMR087 ETF ISHARES CORE S&P 500 | USD | 3.400 | 1,35 | 3.452 | 1,32 |
| IE00B96CNN65 FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS | EUR | 15.557 | 6,16 | 15.583 | 5,96 |
| IE00BCCW0T67 FONDO MUZINICH FUNDS - EME | EUR | 136 | 0,05 | 143 | 0,05 |
| IE00BFWFPY67 ETF SPDR BLOOMBERG EMERG | EUR | 201 | 0,08 | 206 | 0,08 |
| LU0274209237 ETF XTRACKERS MSCI EUROP | EUR | 7.950 | 3,15 | 7.798 | 2,98 |
| LU0332401396 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME | EUR | 242 | 0,10 | 244 | 0,09 |
| LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW | USD | 6.794 | 2,69 | 6.867 | 2,63 |
| LU0496786657 ETF LYXOR S&P 500 UCITS | USD | 6.768 | 2,68 | 6.834 | 2,61 |
| LU0501220262 FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN | EUR | 248 | 0,10 | 263 | 0,10 |
| LU0528984122 FONDO BNP PARIBAS INSTICAS | EUR | 14.592 | 5,78 | 14.616 | 5,59 |
| LU0800573429 FONDO AXA WORLD FUNDS - EM | EUR | 128 | 0,05 | 141 | 0,05 |
| LU0907928062 FONDO DPAM L - BONDS EMERG | EUR | 244 | 0,10 | 241 | 0,09 |
| LU1079841513 ETF OSSIAM SHILLER BARCL | USD | 2.186 | 0,87 | 2.154 | 0,82 |
| LU1306423655 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME | EUR | 110 | 0,04 | 120 | 0,05 |
| LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA | EUR | 375 | 0,15 | 376 | 0,14 |
| LU1437015735 ETF AMUNDI INDEX MSCI EU | EUR | 8.162 | 3,23 | 0 | |
| LU1650062323 FONDO BETAMINER I | EUR | 4.143 | 1,64 | 4.096 | 1,57 |
| LU1650488494 ETF LYXOR EURO GOVERNMEN | EUR | 3.353 | 1,33 | 3.456 | 1,32 |
| LU1681042609 ETF AMUNDI MSCI EUROPE U | EUR | 0 | | 8.018 | 3,07 |
| LU1681049018 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS | USD | 6.797 | 2,69 | 6.870 | 2,63 |
| LU1946820187 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA | EUR | 585 | 0,23 | 647 | 0,25 |
| LU1970672843 FONDO PICTET - EMERGING LO | EUR | 226 | 0,09 | 230 | 0,09 |
| LU2044298631 FONDO PICTET - SHORT TERM | EUR | 134 | 0,05 | 142 | 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 | % |
| LU2053007915 FONDO BETAMINER BEHEDGED | EUR | 8.037 | 3,18 | 8.212 | 3,14 |
| LU2090063913 FONDO AQR UCITS FUNDS II-S | EUR | 1.213 | 0,48 | 1.083 | 0,41 |
| LU2275736432 FONDO UBS LUX BOND SICAV - | EUR | 335 | 0,13 | 326 | 0,12 |
| US81369Y8600 ETF REAL ESTATE SELECT S | USD | 1.973 | 0,78 | 2.057 | 0,79 |
| TOTAL IIC | | 147.112 | 58,24 | 146.351 | 55,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 185.641 | 73,43 | 184.444 | 70,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 240.644 | 95,20 | 250.123 | 95,69 |

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.

