

## QUALITY INVERSION MODERADA, FI

Nº Registro CNMV: 3907

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbva.com](mailto:bbvafondos@bbva.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/10/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Quality Cartera Moderada BP es un fondo de asignación de activos global El fondo diversificará sus activos en cartera en tres motores principales de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable internacional y divisas. La inversión en Renta Variable se moverá en un rango entre el 20% y el 60% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. Las inversiones en renta fija serán de alta calidad con un límite del 5% con un rating inferior El fondo invertirá un mínimo del 50% de su patrimonio en otras IICs españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA, pudiendo invertir hasta un 15% del patrimonio en mercados emergentes y sin que exista predeterminación en cuanto a la rating y capitalización de estos activos). La exposición a divisa podrá superar el 5%.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2017  | 2016 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,45           | 0,79             | 1,22  | 2,37 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,32          | -0,21            | -0,27 | 0,01 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 505.967.895,60 | 454.419.892,67   |
| Nº de Partícipes                                       | 171.163        | 156.323          |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           |                  |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 600.00         |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 6.230.422                                | 12,3139                                 |
| 2016                | 4.619.149                                | 11,5737                                 |
| 2015                | 2.764.136                                | 11,3827                                 |
| 2014                | 1.861.575                                | 11,9281                                 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,60                    | 0,00         | 0,60  | 1,20         | 0,00         | 1,20  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 6,40           | 2,45            | 1,13   | 0,22   | 2,46   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,42            | 01-12-2017 | -0,66      | 17-05-2017 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,50             | 04-12-2017 | 0,69       | 01-03-2017 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 3,42           | 3,34            | 3,20   | 3,08   | 4,00   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 12,96          | 14,11           | 12,06  | 13,74  | 11,73  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,60           | 0,17            | 1,10   | 0,39   | 0,15   |         |         |         |         |
| B-C-FI-<br>*QFMODERADA-4222              | 3,14           | 2,95            | 3,34   | 2,65   | 3,57   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,42          | -0,42           | -0,42  | 0,00   | 0,00   |         |         |         |         |

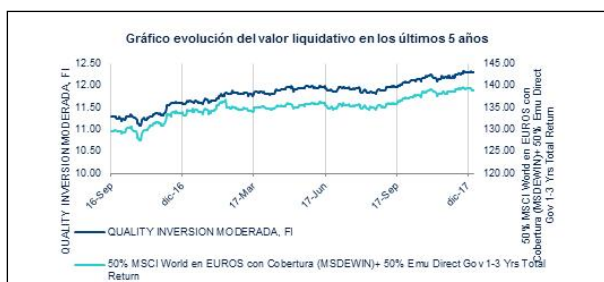
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

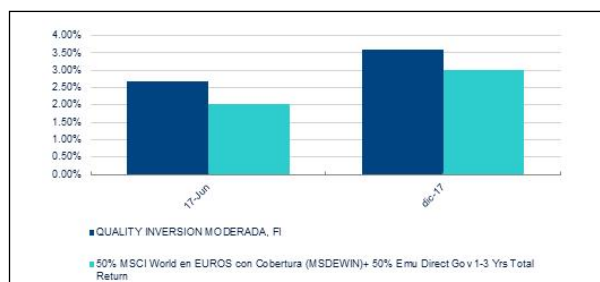
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015 | 2014 | 2012 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,65           | 0,41            | 0,41   | 0,41   | 0,41   | 2,09  | 1,77 | 1,64 | 1,82 |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 2016-07-22 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Global, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 70.608                                  | 5.371             | -0,23                          |
| Monetario                           | 346.281                                 | 11.096            | -0,24                          |
| Renta Fija Euro                     | 4.557.534                               | 115.761           | -0,15                          |
| Renta Fija Internacional            | 3.538.446                               | 67.474            | -0,67                          |
| Renta Fija Mixta Euro               | 905.468                                 | 28.724            | 0,39                           |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 653.689                                 | 39.892            | 0,50                           |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 1.683.925                               | 71.099            | 1,40                           |
| Renta Variable Euro                 | 379.090                                 | 21.161            | -3,00                          |
| Renta Variable Internacional        | 2.447.558                               | 136.398           | 5,33                           |
| IIC de Gestión Pasiva(1)            | 5.894.979                               | 171.750           | 0,21                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     | 458.404                                 | 14.009            | -0,62                          |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 363.690                                 | 11.461            | 1,59                           |
| De Garantía Parcial                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto                    | 865.634                                 | 23.238            | 0,80                           |
| Global                              | 14.031.990                              | 416.290           | 2,67                           |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>36.197.296</b>                       | <b>1.133.727</b>  | <b>1,42</b>                    |

\*Medias.

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

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 5.758.546          | 92,43              | 5.050.858            | 93,52              |
| * Cartera interior                          | 390.761            | 6,27               | 820.588              | 15,19              |
| * Cartera exterior                          | 5.368.060          | 86,16              | 4.230.938            | 78,34              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -275               | 0,00               | -668                 | -0,01              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)    | 287.359            | 4,61               | 275.117              | 5,09               |
| (+/-) RESTO                 | 184.517            | 2,96               | 74.805               | 1,39               |
| TOTAL PATRIMONIO            | 6.230.422          | 100,00 %           | 5.400.780            | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 5.400.780                    | 4.619.149                      | 5.400.780                 |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 10,81                        | 13,17                          | 23,85                     | -5,03                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 3,57                         | 2,52                           | 6,17                      | 64,89                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 4,23                         | 3,16                           | 7,47                      | 55,02                                     |
| + Intereses                                      | -0,04                        | -0,02                          | -0,07                     | -95,02                                    |
| + Dividendos                                     | 0,18                         | 0,16                           | 0,34                      | 30,08                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,09                        | -0,08                          | -0,17                     | -30,97                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 2,19                         | 2,02                           | 4,23                      | 25,79                                     |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 2,10                         | 1,25                           | 3,42                      | 94,08                                     |
| ± Otros resultados                               | -0,12                        | -0,17                          | -0,29                     | 18,00                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 432,66                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,68                        | -0,65                          | -1,34                     | -18,49                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,60                        | -0,59                          | -1,20                     | -17,55                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -17,55                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | -25,26                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -15,88                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,02                        | -0,01                          | -0,03                     | -64,74                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,02                         | 0,01                           | 0,04                      | 90,69                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,02                         | 0,01                           | 0,04                      | 90,69                                     |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 6.230.422                    | 5.400.780                      | 6.230.422                 |   |

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

### 3. Inversiones financieras

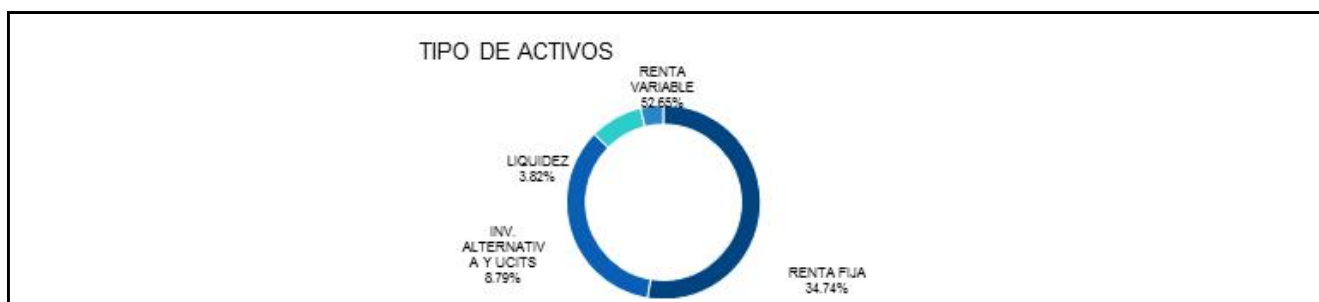
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 294.114          | 4,72  | 271.876          | 5,03  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  |                  |       | 548.713          | 10,16 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 294.114          | 4,72  | 820.589          | 15,19 |
| TOTAL IIC                              | 96.647           | 1,55  |                  |       |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 390.761          | 6,27  | 820.589          | 15,19 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 992.126          | 15,92 | 454.483          | 8,42  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 992.126          | 15,92 | 454.483          | 8,42  |
| TOTAL IIC                              | 4.368.140        | 70,11 | 3.765.551        | 69,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 5.360.266        | 86,03 | 4.220.034        | 78,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 5.751.027        | 92,31 | 5.040.623        | 93,33 |

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

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

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



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

| Subyacente  | Instrumento                     | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Opcion BONO 2 ANOS UNDERLY 2000 | 1.178.531                    | Inversión                |
| Total subyacente renta fija                                       |                                 | 1178531                      |                          |
| Valor de Renta Variable   | Opcion S&P 500 UNDERLYING 100   | 1.193.088                    | Inversión                |
| Total subyacente renta variable                                   |                                 | 1193088                      |                          |
| Volatilidad   | Opcion CBOE SPX VOLATILITY 100  | 54.027                       | Inversión                |
| Total otros subyacentes   |                                 | 54027                        |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>   |                                 | <b>2425646</b>               |                          |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BONO 10A USD UNDE 1000   | 864.346                      | Inversión                |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000  | 75.676                       | Inversión                |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000   | 557.940                      | Inversión                |

| Subyacente  | Instrumento                           | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Opcion BUND 2 ANOS NOTION 1000        | 1.207.024                    | Inversión                |
| <b>Total subyacente renta fija</b>                                |                                       | <b>2704986</b>               |                          |
| Valor de Renta Variable   | Futuro E-MINI MSCI INDEX 50           | 244.847                      | Inversión                |
| Valor de Renta Variable   | Opcion S&P 500 UNDERLYING 100         | 720.355                      | Inversión                |
| Valor de Renta Variable   | Opcion S&P 500 UNDERLYING 100         | 1.395.688                    | Inversión                |
| Valor de Renta Variable   | Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50          | 195.559                      | Inversión                |
| Valor de Renta Variable   | Futuro MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10 | 618.225                      | Inversión                |
| Valor de Renta Variable   | Futuro DJ STOXX EUROPE 600 PRICE 50   | 123.925                      | Inversión                |
| <b>Total subyacente renta variable</b>                            |                                       | <b>3298599</b>               |                          |
| Tipo de cambio/divisa   | Futuro GBP 62500                      | 76.465                       | Inversión                |
| Tipo de cambio/divisa   | Futuro USD 62500                      | 76.465                       | Inversión                |
| Tipo de cambio/divisa   | Futuro USD 125000                     | 1.027.159                    | Inversión                |
| Tipo de cambio/divisa   | Futuro JPY 125000                     | 103.556                      | Inversión                |
| <b>Total subyacente tipo de cambio</b>                            |                                       | <b>1283645</b>               |                          |
| Institucion de inversion colectiva                                | IIC BINDEX EUROPA INDICE FI           | 42.604                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva                                | IIC BBVA CREDITO EUROPA               | 54.043                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva                                | IIC AMUNDI ETF S&P 500                | 128.440                      | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva                                | IIC M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC        | 54.406                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva                                | IIC ABS INS EM MKTS DBT-B2P EUR       | 17.531                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva                                | IIC VANGUARD S&P 500 UCITS ETF        | 592.115                      | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva                                | IIC ISHARES USD SHORT DUR USD D       | 44.864                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva                                | IIC VNGRD-USD INV GRD IDX-USD PL      | 83.784                       | Inversión                |

| Subyacente                         | Instrumento                              | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Institucion de inversion colectiva | IIC OLD MUT GB<br>EQY ABS RE-<br>IEURHA  | 51.844                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC LYXOR/WNT<br>FD-C2 EUR ACC           | 9.865                        | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC SCHRODER<br>INTL EMERG<br>MKTS-AAC   | 196.273                      | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC UBAM<br>DYNAMIC EURO<br>BOND-IC      | 24.191                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC BGF-EUR<br>SHORT DUR<br>BOND-EX      | 175.124                      | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC SCHRODER<br>ISF EM DBT A R-<br>CACE  | 17.485                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC UBAM-DY US<br>DOL BD-<br>IHEURCAP    | 16.146                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC AXA IM FIIS-<br>US SHDUR-HY-<br>AC-H | 63.544                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC AXA WORLD-<br>EUR CR SHRD-I-<br>CAP  | 139.991                      | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC ROBECO<br>HIGH YLD BD-IE             | 27.461                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC JPMORGAN<br>F-STRAT VALUE-<br>I-AC   | 29.814                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC GAM LOCAL<br>EMERG BD-EUR<br>C       | 79.485                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC DBX MSCI<br>EUROPE 1C                | 83.252                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC PICTET-<br>EMERG LOCAL<br>CCY-HIEUR  | 78.789                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC UBAM GLOB<br>HIGH YLD SOL-<br>IHCE   | 53.748                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC AB SICAV I-<br>SHR DUR H/Y-I2<br>H   | 48.902                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC BLACKROCK<br>STR FD-EUR AB-<br>I2E   | 22.003                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC INVESCO GLB<br>TARGET RET-<br>CAEUR  | 25.410                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC DEU<br>FLOATING RATE<br>NOTES-FC     | 168.510                      | Inversión                |

| Subyacente                         | Instrumento                     | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Institucion de inversion colectiva | IIC PICTET EUR S/T COR BD-J     | 68.728                       | Inversión                |
| Institucion de inversion colectiva | IIC BETAMINER I                 | 212.210                      | Inversión                |
| Volatilidad                        | Futuro CBOE SPX VOLATILITY 1000 | 13.434                       | Inversión                |
| Total otros subyacentes            |                                 | 2623996                      |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>          |                                 | 9911226                      |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|              |
|--------------|
| 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

|   |
|---|
| <p>Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 137.834,09 euros, lo que supone un 0,002% sobre el patrimonio medio del fondo.</p> <p>El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 1.699.861.449,03 euros, lo que supone un 5,44% sobre el patrimonio medio del fondo.</p> |
|---|

BBVA Asset Management 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

2017 cierra con un crecimiento global bastante mejor de lo esperado a principios de año, del orden del 3,6%. En el 2S también se han revisado al alza las expectativas de crecimiento para 2018, que incluso mejoran las cifras esperadas para 2017. A esta mejora en las previsiones han contribuido las economías emergentes y, especialmente, las desarrolladas.

En EE.UU. el crecimiento podría situarse en el 2,3% en 2017 con una fuerte aceleración respecto a 2016 y buen ritmo en el 2S, que también deja avances en el terreno político con la aprobación de la reforma fiscal. En la eurozona, también hay aceleración del crecimiento en 2017, con una expectativa del 2,3%, por encima del dato de 2016 y del crecimiento potencial. A pesar de ello, la inestabilidad política ha continuado en la segunda mitad del año, con el inconcluso resultado de las elecciones alemanas y el proceso independentista catalán. China, por su parte, continúa con la estabilidad de su economía que todavía crece a ritmos superiores al resto de grandes mercados (6,8%). Los bancos centrales de las principales áreas prosiguen el proceso de normalización monetaria, aunque a diferentes ritmos, a pesar de que la inflación sigue muy contenida. La Fed sigue subiendo tipos hasta el rango 1,25%-1,50% y el BCE mantiene los tipos aunque reduce, a partir de enero de 2018, el ritmo de compras de activos.

El 2S ha sido muy positivo para las bolsas, impulsadas por la mejora del crecimiento global y la relajación de las tensiones geopolíticas. El índice mundial en dólares avanza un 10,3% (21,6% en 2017). El entorno ha sido especialmente favorable para los mercados emergentes, con Asia y Europa emergente a la cabeza. En las bolsas desarrolladas, destaca el avance de Japón con crecimientos de dos dígitos mientras que EE.UU. vuelve a superar a Europa. El Ibex es el peor mercado, muy afectado por la situación política en Cataluña. Los tipos de interés de la deuda pública americana suben (+10pb el 10 años a 2,41%), con un fuerte aplanamiento de la curva, mientras que los tipos alemanes bajan (-4pb el 10 años a 0,43%). Los diferenciales de crédito se siguen reduciendo, en torno a 10pb-15pb en todos los segmentos. En divisas, el dólar frena el ritmo de caída y el euro su avance en el 2S (+5,3% vs +14% en el año a 1,20\$/€). En el mundo emergente, destacan las correcciones del peso mexicano y la lira turca. El precio del crudo registra una fuerte subida después de las caídas del 1S (+38,5% el Brent a 66,8\$/b).

En cuanto a nuestro fondo, a lo largo del semestre hemos mantenido un posicionamiento favorable a los activos de riesgo que se justifica por un entorno benigno de crecimiento e inflación, con el soporte de los principales bancos centrales. La exposición a bolsa global se ha mantenido en torno al 20%, si bien hemos realizado ajustes tácticos puntuales en función de las circunstancias de mercado. Entre las apuestas tácticas, implementamos un corto en acciones de empresas industriales contra el mercado europeo.

En renta fija, la cartera ha mantenido duraciones bajas y preferencia por el crédito (fundamentalmente grado de inversión) y la deuda emergente. A finales de julio redujimos la exposición a deuda high yield e incrementamos el porcentaje en deuda emergente. En septiembre iniciamos una posición larga en inflación estadounidense, mediante bonos ligados a la inflación. En divisas mantuvimos de manera táctica una posición corta en dólar neozelandés contra el dólar estadounidense.

En el semestre el patrimonio del fondo ha aumentado un 15,36% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 9,49%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,83% los cuales se pueden desagregar de la

siguiente manera: 0,66% de gastos directos y 0,17% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,45%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,61%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,42%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,67% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,02%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 3,26%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 3,13%.

El fondo presenta un incumplimiento ya que excede el 25% en fondo destino por la posición en BBVA Latam Equity (26,80%)

De cara a los próximos meses seguimos positivos en renta variable, especialmente en los mercados emergentes. Aunque en algunos segmentos observemos signos de sobrevaloración, mientras los datos macroeconómicos y los bancos centrales continúen proporcionando soporte, mantendremos una visión constructiva respecto a los activos de riesgo. En renta fija mantenemos una posición cauta en cuanto a la duración de nuestra cartera y los bonos de alto rendimiento, con inversiones en renta fija corporativa de vencimientos más próximos y deuda emergente.

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

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

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a este Fondo.

El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable, que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distingue 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción ("malus") y recuperación ("clawback") para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2017 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, proponiendo una actualización de su contenido de acuerdo con las recomendaciones contenidas en las directrices ESMA aprobadas en octubre de 2016, que ha supuesto la aprobación de una nueva versión del documento

en fecha 18/12/2017 por el órgano de dirección de la Sociedad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2017, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 4.580.322,82 euros; Remuneración variable: 2.170.115,80 euros; y el número de beneficiarios han sido 77 empleados, de los cuales todos han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 18 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. o de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que, durante 2017, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 801.085 euros de retribución fija y 405.477 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.526.728,38 euros de retribución fija y 1.209.073,04 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional. De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2017 de sociedades españolas y europeas en las que los fondos tenían posición. Durante el ejercicio 2017, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido. 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 63.38

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0L01708186 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,370 2017-08-18           | EUR    |                  |       | 58.255           | 1,08  |
| ES0L01711172 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,336 2017-11-17           | EUR    |                  |       | 95.047           | 1,76  |
| ES0L01802161 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,284 2018-02-16           | EUR    | 118.538          | 1,90  | 118.574          | 2,20  |
| ES0L01805115 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,409 2018-05-11           | EUR    | 95.212           | 1,53  |                  |       |
| ES0L01808176 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,384 2018-08-17           | EUR    | 80.364           | 1,29  |                  |       |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                       |        | 294.114          | 4,72  | 271.876          | 5,03  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 294.114          | 4,72  | 271.876          | 5,03  |
| ES0000012204 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2017-07-03         | EUR    |                  |       | 36.052           | 0,67  |
| ES00000125B4 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2017-07-03         | EUR    |                  |       | 19.645           | 0,36  |
| ES00000125D0 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2017-07-03         | EUR    |                  |       | 19.702           | 0,36  |
| ES0000012635 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2017-07-03         | EUR    |                  |       | 36.800           | 0,68  |
| ES00000126D8 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2017-07-03         | EUR    |                  |       | 2.000            | 0,04  |
| ES00000128S2 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2017-07-03         | EUR    |                  |       | 27.627           | 0,51  |
| ES0L01711172 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2017-07-03         | EUR    |                  |       | 385.986          | 7,15  |
| ES0L01804068 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2017-07-03         | EUR    |                  |       | 20.901           | 0,39  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        |                  |       | 548.713          | 10,16 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 294.114          | 4,72  | 820.589          | 15,19 |
| ES0114564000 - PARTICIPACIO INDEX EUROPA INDICE, FI               | EUR    | 42.604           | 0,68  |                  |       |
| ES0117091035 - PARTICIPACIO CX PATRIMONI PLUS FI                  | EUR    | 54.043           | 0,87  |                  |       |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 96.647           | 1,55  |                  |       |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | 390.761          | 6,27  | 820.589          | 15,19 |
| US912810PV44 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 01,750 2028-01-15         | USD    | 262.720          | 4,22  |                  |       |
| US912828V491 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2027-01-15         | USD    | 342.944          | 5,50  |                  |       |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                         |        | 605.664          | 9,72  |                  |       |
| IT0005126989 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,289 2017-08-30 | EUR    |                  |       | 155.235          | 2,87  |
| IT0005239030 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,268 2018-01-12 | EUR    | 85.465           | 1,37  | 85.510           | 1,58  |
| IT0005241770 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,245 2018-02-14 | EUR    | 146.718          | 2,35  | 146.784          | 2,72  |
| IT0005260028 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,367 2017-12-29 | EUR    |                  |       | 66.954           | 1,24  |
| IT0005278335 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,346 2018-02-28 | EUR    | 154.279          | 2,48  |                  |       |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                       |        | 386.462          | 6,20  | 454.483          | 8,42  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 992.126          | 15,92 | 454.483          | 8,42  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 992.126          | 15,92 | 454.483          | 8,42  |
| FR0000448870 - PARTICIPACIO SG OBLIG CORPORATE 1-3                | EUR    |                  |       | 34.284           | 0,63  |
| FR0010261198 - PARTICIPACIO LYXOR MSCI EUROPE FCP                 | EUR    |                  |       | 50.296           | 0,93  |
| FR0010372201 - PARTICIPACIO LYXOR ETF MSCI WORLD USD              | USD    |                  |       | 65.726           | 1,22  |
| FR0010912576 - PARTICIPACIO AMUNDI ETF S&P 500 UCITS ETF          | USD    | 128.440          | 2,06  |                  |       |
| GB00B28XT522 - PARTICIPACIO M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC            | EUR    | 54.406           | 0,87  |                  |       |
| GB00BMP3SF82 - PARTICIPACIO M&G INVESTMENT FUNDS 7 GLOBAL         | EUR    | 29.436           | 0,47  | 24.930           | 0,46  |
| IE0032568770 - PARTICIPACIO PIMCO-EMERGING MARKETS BOND FUND      | EUR    | 33.704           | 0,54  | 23.795           | 0,44  |
| IE0032895942 - PARTICIPACIO ISHARES MARKET IBOXX USD CR BN        | USD    | 78.607           | 1,26  | 69.967           | 1,30  |
| IE00B04GQX83 - PARTICIPACIO VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC        | USD    |                  |       | 72.136           | 1,34  |
| IE00B2QV6L30 - PARTICIPACIO ABSOLUTE INSIGHT EMERG MKT DEB        | EUR    | 17.531           | 0,28  | 29.618           | 0,55  |
| IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIO PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND F        | EUR    |                  |       | 60.358           | 1,12  |
| IE00B3XRP09 - PARTICIPACIO VANGUARD S&P 500 UCITS ETF             | USD    | 592.115          | 9,50  | 507.053          | 9,39  |
| IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIO ISHARES CORE MSCI JAPAN               | JPY    | 99.222           | 1,59  | 75.459           | 1,40  |
| IE00B5429P46 - PARTICIPACIO GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV        | EUR    | 11.813           | 0,19  |                  |       |
| IE00B5591813 - PARTICIPACIO GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV        | EUR    |                  |       | 27.132           | 0,50  |
| IE00B5BMR087 - PARTICIPACIO ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF        | USD    | 196.416          | 3,15  | 169.064          | 3,13  |
| IE00BB7N4625 - PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE   | EUR    | 39.673           | 0,64  | 32.633           | 0,60  |
| IE00BCRY5Y77 - PARTICIPACIO ISHARES USD SHORT DUR CP BND          | USD    | 44.864           | 0,72  | 37.347           | 0,69  |
| IE00BCRY6003 - PARTICIPACIO ISHARES \$ SHORT DURATION HIGH        | USD    |                  |       | 38.397           | 0,71  |
| IE00BFPMB022 - PARTICIPACIO VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC        | USD    | 83.784           | 1,34  |                  |       |
| IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -         | EUR    | 51.844           | 0,83  | 32.551           | 0,60  |
| IE00BZBYWS72 - PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND                        | EUR    | 9.865            | 0,16  | 21.390           | 0,40  |
| LU0100598282 - PARTICIPACIO INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND          | EUR    | 88.572           | 1,42  | 73.952           | 1,37  |
| LU0106252389 - PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS          | USD    | 196.273          | 3,15  | 104.658          | 1,94  |
| LU0106255481 - PARTICIPACIO SCHRODER INTL GL EQ SIG               | USD    |                  |       | 65.329           | 1,21  |
| LU0132662635 - PARTICIPACIO UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC             | EUR    | 24.191           | 0,39  | 24.187           | 0,45  |
| LU0145657366 - PARTICIPACIO PAR.DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS SH   | EUR    | 87.608           | 1,41  | 107.641          | 1,99  |
| LU0147388861 - PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2         | EUR    | 175.124          | 2,81  | 192.591          | 3,57  |
| LU0151333506 - PARTICIPACIO CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORT          | EUR    | 13.898           | 0,22  | 20.402           | 0,38  |
| LU0177222394 - PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT    | EUR    | 17.485           | 0,28  |                  |       |
| LU0188798671 - PARTICIPACIO PICTET FUNDS - USA INDEX              | USD    |                  |       | 113.546          | 2,10  |
| LU0192062460 - PARTICIPACIO UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND         | EUR    | 16.146           | 0,26  | 16.172           | 0,30  |
| LU0194345913 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY      | EUR    | 63.544           | 1,02  | 53.685           | 0,99  |
| LU0219424131 - PARTICIPACIO MFS EUROPEAN RESEARCH FUND            | EUR    | 89.662           | 1,44  | 76.046           | 1,41  |
| LU0227127643 - PARTICIPACIO AXA WORLD EURO CREDIT SHORT DURATIO   | EUR    | 139.991          | 2,25  | 155.392          | 2,88  |
| LU0227757233 - PARTICIPACIO ROBECO HIGH YLD BD-D EUR              | EUR    | 27.461           | 0,44  | 30.108           | 0,56  |
| LU0248049412 - PARTICIPACIO JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE           | EUR    | 29.814           | 0,48  | 23.939           | 0,44  |

| Descripción de la inversión y emisor                            | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| LU0256065409 - PARTICIPACIOJJB LOCAL EMERGING BOND FND-C        | EUR    | 79.485           | 1,28  | 64.383           | 1,19  |
| LU0256883504 - PARTICIPACIOJALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH        | EUR    | 89.996           | 1,44  | 76.031           | 1,41  |
| LU0262418394 - PARTICIPACIOJGOLDMAN SACHS GL EM MK EQUITY-A     | EUR    | 43.420           | 0,70  |                  |       |
| LU0274209237 - PARTICIPACIOJDB X-TR MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF | EUR    | 83.252           | 1,34  | 98.472           | 1,82  |
| LU0274209740 - PARTICIPACIOJDB X-TRACKERS - MSCI JAPAN TRN      | JPY    | 98.445           | 1,58  | 73.027           | 1,35  |
| LU0340553600 - PARTICIPACIOJPICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT | EUR    | 78.789           | 1,26  | 64.389           | 1,19  |
| LU0360478795 - PARTICIPACIOJMORGAN ST SICAV SHORT MAT EURO BOND | EUR    | 87.609           | 1,41  | 107.705          | 1,99  |
| LU0490786174 - PARTICIPACIOJGARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED        | EUR    | 36.159           | 0,58  | 29.710           | 0,55  |
| LU0496786657 - PARTICIPACIOJLYXOR ETF S&P 500 UCITS ETF-D       | USD    | 197.291          | 3,17  | 110.054          | 2,04  |
| LU0548153799 - PARTICIPACIOJSTANDARD LIFE INV GLOBAL SICAV      | EUR    | 25.785           | 0,41  | 45.426           | 0,84  |
| LU0569863755 - PARTICIPACIOJUBAM-GLOBAL HIGH YIELD SOLUT        | EUR    | 53.748           | 0,86  | 46.851           | 0,87  |
| LU0583240782 - PARTICIPACIOJMFS EMERGING MARKETS DEBT           | EUR    | 21.705           | 0,35  | 15.830           | 0,29  |
| LU0603021113 - PARTICIPACIOJBGF-EUROPEAN FOCUS FD-\$A2          | EUR    | 58.516           | 0,94  | 101.361          | 1,88  |
| LU0654561173 - PARTICIPACIOJAB SICAV I-SHR DUR H/Y-A2 H         | EUR    | 48.902           | 0,78  | 35.505           | 0,66  |
| LU0665148036 - PARTICIPACIOJFIDELITY US HIGH YD                 | EUR    |                  |       | 17.952           | 0,33  |
| LU0742536872 - PARTICIPACIOJFIDELITY FUNDS-EMERGING MK          | USD    | 229.682          | 3,69  | 120.041          | 2,22  |
| LU0776931064 - PARTICIPACIOJBLACKROCK STR FD EUR ABS            | EUR    | 22.003           | 0,35  | 21.565           | 0,40  |
| LU0836869106 - PARTICIPACIOJBBVA DURBANA LATAM EQUITY           | EUR    | 3.834            | 0,06  | 3.517            | 0,07  |
| LU0995125985 - PARTICIPACIOJSCH ISF-EUROPEAN ALAR               | EUR    | 29.408           | 0,47  | 26.591           | 0,49  |
| LU1004133028 - PARTICIPACIOJINVESCO GLOBAL TARGETED RETURN      | EUR    | 25.410           | 0,41  |                  |       |
| LU1055714379 - PARTICIPACIOJPICTET TOTAL RETURN DIVERSIF        | EUR    | 30.082           | 0,48  | 29.592           | 0,55  |
| LU1159234712 - PARTICIPACIOJSTATE STREET GLOBAL ADVISORS L      | USD    |                  |       | 131.205          | 2,43  |
| LU1199022317 - PARTICIPACIOJPIONEER FUNDS EMERGING MARKET       | EUR    | 40.488           | 0,65  |                  |       |
| LU1312078915 - PARTICIPACIOJSEB FUND 1 - SEB ASSET SELECTI      | EUR    | 14.649           | 0,24  |                  |       |
| LU1457522560 - PARTICIPACIOJFIDELITY FUNDS - EURO SHORT TE      | EUR    | 78.545           | 1,26  |                  |       |
| LU1534068801 - PARTICIPACIOJDWS FLOATING RATE NOTES             | EUR    | 168.510          | 2,70  | 116.560          | 2,16  |
| LU1634531427 - PARTICIPACIOJPICTEC-EUR SHORT TERM CORPOR        | EUR    | 68.728           | 1,10  |                  |       |
| LU1650062323 - PARTICIPACIOJBETAMINER FUND                      | EUR    | 212.210          | 3,41  |                  |       |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 4.368.140        | 70,11 | 3.765.551        | 69,72 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                   |        | 5.360.266        | 86,03 | 4.220.034        | 78,14 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                            |        | 5.751.027        | 92,31 | 5.040.623        | 93,33 |

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

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