

QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3906

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,

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.

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.918073165

Correo Electrónico

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/10/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Quality Cartera Conservadora 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 0% y el 30% 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,62	0,35	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,12	0,12	-0,24

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	1.002.784.535,35	1.006.029.759,16
Nº de Partícipes	293.939	294.032
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.035.903	11,0053
2018	10.806.284	10,7415
2017	8.627.252	11,0446
2016	2.999.027	10,7370

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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,46	0,75	1,69	-1,71	-0,19	-2,74	2,86		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	09-05-2019	-0,39	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	18-06-2019	0,41	18-06-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,86	2,30	1,29	3,05	1,53	2,96	1,65		
Ibex-35	11,76	11,04	12,44	15,94	10,62	13,76	12,96		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,71	0,60		
B-C-FI- **QFCONSERV-4221	1,61	1,61	1,59	2,88	1,33	2,16	1,32		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,28	-1,28	-1,28	-1,29	-1,00	-1,29	-0,34		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,35	0,34	1,41	1,44	1,82	1,39

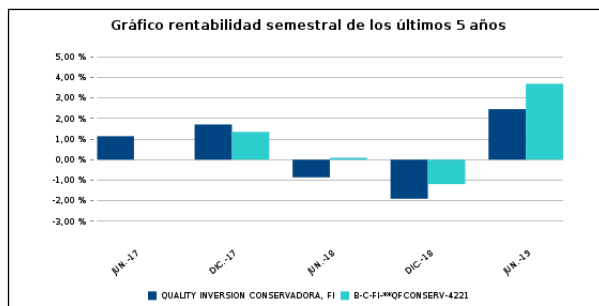
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 22/07/2016 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.095.230	107.911	0,56
Renta Fija Internacional	1.559.846	48.946	1,96
Renta Fija Mixta Euro	783.760	26.611	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	789.773	42.054	1,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.132.310	85.159	4,84
Renta Variable Euro	317.824	19.865	9,13
Renta Variable Internacional	3.110.220	165.787	15,50
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.450	761	-0,93
Garantizado de Rendimiento Variable	31.721	719	0,24
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	551.890	18.747	-3,88
Global	22.210.432	637.262	3,88
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	1.187.057	25.540	13,33
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.105.173		2,18
Total fondos	39.901.686	1.285.015	4,41

*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	10.368.684	93,95	10.358.228	95,85
* Cartera interior	2.685.864	24,34	2.135.271	19,76
* Cartera exterior	7.675.764	69,55	8.220.769	76,07
* Intereses de la cartera de inversión	7.056	0,06	2.188	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	447.912	4,06	436.767	4,04
(+/-) RESTO	219.307	1,99	11.289	0,10
TOTAL PATRIMONIO	11.035.903	100,00 %	10.806.284	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)	10.806.284	11.135.015	10.806.284	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,34	-1,03	-0,34	67,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,43	-1,93	2,43	-224,60
(+) Rendimientos de gestión	2,97	-1,38	2,97	-313,21
+ Intereses	0,08	0,08	0,08	3,50
+ Dividendos	0,01	0,05	0,01	-74,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,72	0,26	0,72	171,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,71	-0,07	-0,71	-934,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,89	-1,69	2,89	-268,05
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-512,88
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-0,56	-1,53
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	3,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	99,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-272,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-1.276,13
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	-3,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	10,14
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.035.903	10.806.284	11.035.903	

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

3. Inversiones financieras

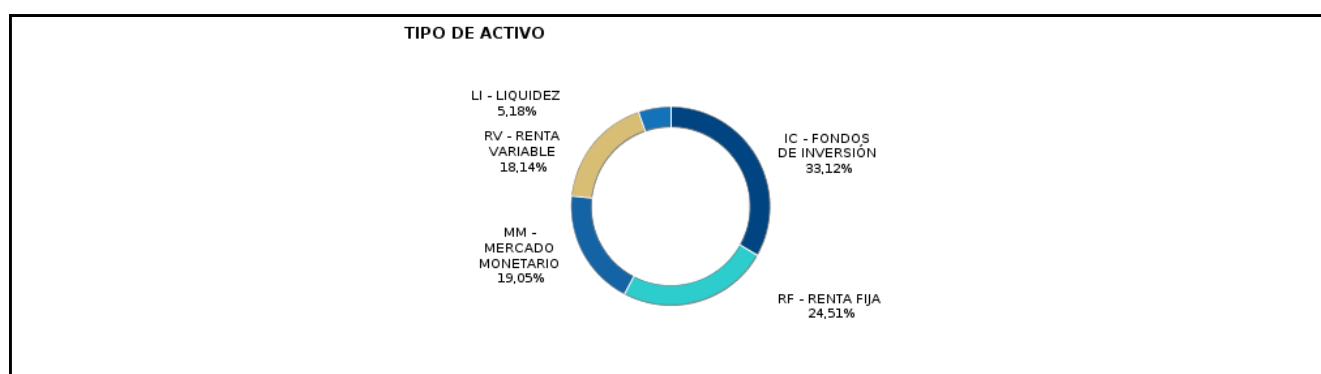
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.448.963	13,14	1.081.450	10,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.108.082	10,01	967.170	8,96
TOTAL RENTA FIJA	2.557.045	23,15	2.048.620	18,97
TOTAL IIC	128.817	1,16	86.786	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.685.862	24,31	2.135.406	19,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.893.503	17,16	2.383.738	22,03
TOTAL RENTA FIJA	1.893.503	17,16	2.383.738	22,03
TOTAL IIC	5.770.317	52,32	5.837.032	54,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.663.820	69,48	8.220.770	76,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.349.682	93,79	10.356.176	95,81

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	862.482	Inversión
Total subyacente renta variable		862482	
TOTAL DERECHOS		862482	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL KIN GDOM OF BELGIUM 2020-03-12	6.070	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.048.127	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	574.706	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF AUSTRIA 2024-07-15 FÍSICA	50.525	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL KINGDOM OF THE NETHERLANDS 4,00 2037-01-15	7.259	Inversión
Total subyacente renta fija		1686687	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	436.432	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	786.826	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	853.889	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	162.702	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	968.401	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	172.814	Inversión
Total subyacente renta variable		3381064	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	66.830	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	1.326.765	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1393595	
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	171.187	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	33.316	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	47.871	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	92.467	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	226.915	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EUR SHORT T	104.725	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	93.479	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO GLOBAL TARGET	65.423	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	37.170	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK STRATEGIC	61.643	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	42.502	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	49.126	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	70.286	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	146.774	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES J.P. MORGAN	207.538	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM STAR FUND PLC -	54.259	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH SHORT DURAT	59.493	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GOLD PRODUCE	26.951	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	58.701	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX USA INDICE, F	36.865	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	33.251	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	162.702	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S31 BNP 0622 FÍSICA	310.000	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	102.193	Inversión
Total otros subyacentes		2294837	
TOTAL OBLIGACIONES		8756183	

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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 32.392.000,00 euros, lo que supone un 0,27% sobre el patrimonio medio de la IIC. La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 258.542.564,87 euros, lo que supone un 0,18% sobre el patrimonio medio de la IIC. La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 50.159.358,90 euros, lo que supone un 0,40% sobre el patrimonio medio de la IIC. Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 194.203,66 euros, lo que supone un 0,0018 % del patrimonio de la IIC. BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La primera mitad de 2019 ha sido testigo de un contexto mundial cada vez más incierto, principalmente debido a los continuos vaivenes en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. La desaceleración del sector manufacturero y su potencial efecto arrastre a otros sectores más resistentes (servicios), se unen a unas perspectivas de inflación que no consiguen retornar al rango del 2%. Este contexto desafiante ha llevado a la Reserva Federal y al BCE a adoptar una postura más laxa, permitiendo que el 1S cierre con retornos positivos en todos los activos. Las dudas sobre la desaceleración global siguen lastrando las rentabilidades de los tipos a 10 años de la deuda pública alemana (-57pb a -0,33%) y americana (-68pb a 2,01%), así como de la mayoría de deuda emergente. Por otra parte, la renta variable (S&P500 +17,3%, Stoxx600 14%, Ibex35 +7,7%) y la deuda corporativa han tenido también retornos positivos, impulsadas principalmente por el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado considerablemente (el tipo a 10 años español baja 102pb al 0,40%) y el euro se ha depreciado cerca de un 1% frente al dólar hasta 1,136. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (+21% el Brent a 64,4\$/b) apoyada principalmente por factores de oferta. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En lo referente al Asset Allocation, en renta fija, hemos mantenido la preferencia por gobiernos americanos con divisa cubierta frente a los europeos en términos relativos. Nos mantenemos neutrales en Investment Grade, ofreciendo

un perfil de rentabilidad/riesgo favorable frente a gobiernos. En renta fija emergente, hemos mantenido una visión favorable de la deuda en divisa local, siendo selectivos en los países con la divisa más atractiva. Por el lado de renta variable, hemos mostrado preferencia por Emergentes frente a Estados Unidos. Respecto a la exposición en renta variable, comenzamos el año infraponderados en el activo de riesgo a nivel mundial. Tras haber neutralizado la posición antes de finalizar Febrero, sobreponderamos el nivel de bolsa a mitad del semestre, manteniéndolo durante el resto del periodo. En renta fija, abrimos posiciones en deuda emergente Hard Currency y mantuvimos la exposición a High Yield que arrastrábamos del año anterior. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% Eonia + 45% BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market + 15% MSCI AC World (con cobertura al 50% de la exposición a USD y JPY), gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 5% anual. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICEI patrimonio del fondo ha aumentado un 2,12% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,03%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,69% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,55% de gastos directos y 0,14% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,12%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,35%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,46%. 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 4,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,88% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,69%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 3-22% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 2.5 y 3 años. En este sentido, hemos mantenido posiciones largas tanto en duración americana como europea. En lo que respecta a divisas, se han cerrado las posiciones largas que apostaban por la revalorización del Dólar y el Dólar Canadiense. En cuanto a las estrategias de valor relativo abiertas, nos encontramos largos de mineras de oro contra el mercado y cortos de Nasdaq contra el S&P500. Respecto a las estrategias cerradas durante el periodo, encontramos el largo de China contra emergentes. Por último, durante el semestre, hemos implementado estructuras de opciones para cubrir parte de la renta variable. b) Operativa de préstamo de valores No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos El fondo ha realizado operaciones que han supuesto adquisición temporal de activos por un valor estimado de 1.108.082.000 € lo que supone un 10,01 % sobre el patrimonio a cierre del periodo. El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 862.482.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 1.686.687.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 3.381.064.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.393.595.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 472.702.000 €. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 37,98%. d) Otra información sobre inversiones. El fondo presenta un incumplimiento excediendo de forma no sobrevenida el límite del 25% de inversión de BETAMINER (LU1650062323) en un 0,20%. No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. 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 1,86% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,61%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,28%.

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. Los principales mercados financieros mantienen valoraciones elevadas con respecto a sus medias históricas lo que suele llevar aparejado rentabilidades potenciales reducidas. La deuda de gobiernos core sigue ofreciendo una rentabilidad esperada muy baja, especialmente en la eurozona. En EEUU y tras los repuntes en los tipos de los últimos meses los bonos del tesoro ofrecen retornos algo más interesantes. En bonos corporativos de grado de inversión y alto rendimiento la tónica es similar, con valoraciones por encima de la media histórica y rentabilidades potenciales bajas. Con respecto de la renta fija emergente la rentabilidad esperada es la mayor

de los activos de renta fija señalados con anterioridad. Con respecto a la renta variable, si nos atenemos a la valoración, EEUU es un mercado que ofrece poco potencial, siendo más interesante otras bolsas desarrolladas y especialmente los mercados emergentes, más atractivos en el medio plazo fundamentalmente en términos relativos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	11.059	0,10
ES00000126Z1 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	93.195	0,84	0	0,00
ES00000128P8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,500 2027-04-30	EUR	26.202	0,24	0	0,00
ES0000012B47 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	0	0,00	32.833	0,30
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	0	0,00	49.520	0,46
ES0000012F43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	95.874	0,87	0	0,00
ES0000101842 - BONOS OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	EUR	22.594	0,20	22.355	0,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		237.865	2,15	115.767	1,07
ES00000121L2 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	EUR	16.205	0,15	16.210	0,15
ES0L01905105 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,422 2019-05-10	EUR	0	0,00	170.521	1,58
ES0L01907127 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,410 2019-07-12	EUR	150.337	1,36	228.411	2,11
ES0L01908166 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,365 2019-08-16	EUR	178.900	1,62	257.027	2,38
ES0L01909131 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,405 2019-09-13	EUR	97.773	0,89	97.755	0,90
ES0L01910113 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-10-11	EUR	97.891	0,89	97.867	0,91
ES0L01911152 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-11-15	EUR	97.931	0,89	97.892	0,91
ES0L02001177 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,346 2020-01-17	EUR	77.873	0,71	0	0,00
ES0L02002142 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,376 2020-02-14	EUR	165.513	1,50	0	0,00
ES0L02005087 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,382 2020-05-08	EUR	164.301	1,49	0	0,00
ES0L02006127 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,370 2020-06-12	EUR	164.374	1,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.211.098	10,99	965.683	8,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.448.963	13,14	1.081.450	10,01
ES00000122P1 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0	0,00	44.749	0,41
ES00000124Q5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	35.655	0,32	0	0,00
ES0000012643 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	38.065	0,34	0	0,00
ES00000126W8 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0	0,00	229.974	2,13
ES0L01904058 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0	0,00	35.575	0,33
ES0L01908166 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0	0,00	25.185	0,23
ES0L01909131 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	57.650	0,52	0	0,00
ES0L01911152 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	40.828	0,37	0	0,00
ES0L02006127 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	8.000	0,07	0	0,00
ES0000011876 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	69.735	0,63	66.491	0,62
ES0000012216 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0	0,00	57.106	0,53
ES0000012220 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	63.654	0,58	186.542	1,73
ES00000124R3 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0	0,00	38.446	0,36
ES00000124T9 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	38.219	0,35	0	0,00
ES00000125K5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	31.413	0,28	0	0,00
ES00000125L3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	34.043	0,31	0	0,00
ES00000125M1 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	28.913	0,26	0	0,00
ES00000125X8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	29.013	0,26	0	0,00
ES00000125Y6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	30.334	0,27	0	0,00
ES0000012650 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0	0,00	35.770	0,33
ES0000012668 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0	0,00	48.037	0,44
ES0000012676 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	36.553	0,33	39.542	0,37
ES0000012684 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0	0,00	39.853	0,37
ES0000012692 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	51.778	0,47	36.449	0,34
ES00000126A4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	75.004	0,68	0	0,00
ES00000126F3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	11.798	0,11	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	30.296	0,27	0	0,00
ES0000012726 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	39.172	0,35	37.836	0,35
ES00000128D4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	41.499	0,38	0	0,00
ES00000128S2 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0	0,00	45.615	0,42
ES0000012B39 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	91.603	0,83	0	0,00
ES0000012B62 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	34.077	0,31	0	0,00
ES0000012B88 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	100.882	0,91	0	0,00
ES0000012C12 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	55.701	0,50	0	0,00
ES0000012E85 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	34.197	0,31	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.108.082	10,01	967.170	8,96
TOTAL RENTA FIJA		2.557.045	23,15	2.048.620	18,97
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	33.251	0,30	28.562	0,26
ES0114565007 - FONDO BINDEX USA INDICE, F	EUR	36.865	0,33	0	0,00
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	58.701	0,53	58.224	0,54
TOTAL IIC		128.817	1,16	86.786	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.685.862	24,31	2.135.406	19,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0000339482 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	19.825	0,18	110.234	1,02
BE0000344532 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,450 2037-06-22	EUR	0	0,00	16.694	0,15
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	37.483	0,34	0	0,00
DE0001102366 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,000 2024-08-15	EUR	0	0,00	23.192	0,21
DE0001141760 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,736 2022-10-07	EUR	81.085	0,73	0	0,00
FI4000047089 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2022-09-15	EUR	0	0,00	64.361	0,60
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	53.112	0,48	0	0,00
FR0010949651 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	58.470	0,53	58.452	0,54
FR0012517027 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2025-05-25	EUR	0	0,00	36.751	0,34
FR0012557957 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,508 2020-05-25	EUR	0	0,00	102.122	0,95
FR0013157096 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,420 2021-05-25	EUR	60.585	0,55	61.948	0,57
FR0013404969 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2050-05-25	EUR	10.216	0,09	0	0,00
IE00BFZRPZ02 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	EUR	0	0,00	21.796	0,20
IE00BH3SQB22 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,500 2050-05-15	EUR	11.003	0,10	0	0,00
IT0004966401 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	0	0,00	181.939	1,68
IT0005001547 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	28.435	0,26	0	0,00
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	5.775	0,05	5.524	0,05
IT0005135840 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	44.022	0,40	42.912	0,40
IT0005244782 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	EUR	47.820	0,43	47.000	0,43
IT0005325946 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	45.863	0,42	89.825	0,83
IT0005329336 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,689 2020-03-30	EUR	0	0,00	75.385	0,70
IT0005344335 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	94.688	0,86	93.271	0,86
IT0005345183 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,500 2025-11-15	EUR	45.489	0,41	0	0,00
IT0005350514 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,102 2020-11-27	EUR	75.321	0,68	74.846	0,69
IT0005363111 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	10.906	0,10	0	0,00
IT0005371247 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,792 2021-06-29	EUR	30.408	0,28	0	0,00
NL0012818504 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,750 2028-07-15	EUR	0	0,00	54.120	0,50
NL0013552060 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2040-01-15	EUR	27.347	0,25	0	0,00
US9128282A70 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2026-08-15	USD	363.552	3,29	342.942	3,17
US912828V988 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,250 2027-02-15	USD	245.899	2,23	231.482	2,14
XS1756338551 - DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 0,125 2023-04-24	EUR	0	0,00	41.817	0,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.397.304	12,66	1.776.613	16,42
BE0312769418 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,530 2020-03-12	EUR	37.207	0,34	0	0,00
FR0012557957 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,514 2020-05-25	EUR	102.536	0,93	0	0,00
IT0004423957 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,500 2019-03-01	EUR	0	0,00	165.272	1,53
IT0005323362 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,385 2019-02-14	EUR	0	0,00	253.636	2,35
IT0005365454 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,020 2020-03-13	EUR	61.478	0,56	0	0,00
IT0005367872 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,073 2020-04-14	EUR	77.958	0,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		279.179	2,54	418.908	3,88
DE000A2G5NR0 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2028-01-07	EUR	25.433	0,23	24.041	0,22
EU000A1G0BK3 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	16.454	0,15	16.427	0,15
EU000A1G0D39 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,125 2023-10-17	EUR	56.657	0,51	55.479	0,51
EU000A1U9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	27.681	0,25	27.012	0,25
FR0013369758 - EMISIONES JUNEDIC ASSEO 0,875 2028-05-25	EUR	21.901	0,20	20.515	0,19
XS1489409679 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,232 2023-10-16	EUR	0	0,00	27.180	0,25
XS1756367816 - RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	18.076	0,16	17.563	0,16
XS1999841445 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	50.818	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		217.020	1,96	188.217	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.893.503	17,16	2.383.738	22,03
TOTAL RENTA FIJA		1.893.503	17,16	2.383.738	22,03
FR0010830844 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	146.137	1,32	149.132	1,38
FR0011307065 - FONDO AMUNDI 3 M	EUR	325.018	2,95	325.470	3,01
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	61.124	0,55	0	0,00
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	167.432	1,52	224.043	2,07
IE00B4L5YX21 - ETF ISHARES CORE MSCI JA	JPY	58.018	0,53	58.497	0,54
IE00B5429P46 - FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	0	0,00	28.327	0,26
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	134.575	1,22	133.839	1,24
IE00B6R52036 - ETF ISHARES GOLD PRODUCE	USD	26.951	0,24	21.444	0,20
IE00B83TY525 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	11.851	0,11	10.835	0,10
IE00B88XH729 - FONDO MIZINCH SHORT DURAT	EUR	59.493	0,54	0	0,00
IE00BC7GZW19 - ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	51.570	0,47	51.150	0,47
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	127.377	1,15	135.487	1,25
IE00BP3RN928 - FONDO GAM STAR FUND PLC -	USD	54.259	0,49	56.576	0,52
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	207.538	1,88	0	0,00
IE00BZBYW572 - FONDO LYXOR WNT FUND	EUR	27.293	0,25	25.600	0,24
LU0106252546 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	0	0,00	94.273	0,87
LU0132662635 - FONDO UBAM - DYNAMIC EURO	EUR	43.041	0,39	42.845	0,40
LU0147388661 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	565.162	5,12	574.824	5,32
LU0151333506 - FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	93.762	0,85	93.868	0,87
LU0192062460 - FONDO UBAM - DYNAMIC US DO	EUR	85.824	0,78	85.503	0,79
LU0194345913 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	93.479	0,85	145.853	1,35
LU0219424131 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	54.415	0,49	53.168	0,49
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	146.774	1,33	149.443	1,38
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	104.995	0,95	100.795	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0248049412 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	0	0,00	46.998	0,43
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	37.238	0,34	52.764	0,49
LU0262418394 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	203.425	1,84	0	0,00
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	58.146	0,53	57.163	0,53
LU0280437160 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	70.286	0,64	65.113	0,60
LU0312333569 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	49.126	0,45	20.353	0,19
LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	USD	115.457	1,05	109.776	1,02
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	47.300	0,43	43.270	0,40
LU0360478795 - FONDO MORGAN STANLEY SICAV	EUR	0	0,00	150.738	1,39
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	92.460	0,84	89.652	0,83
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	226.975	2,06	224.156	2,07
LU0569863755 - FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	EUR	42.502	0,39	156.569	1,45
LU0583240782 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	41.068	0,37	0	0,00
LU0654561173 - FONDO AB SICAV I - SHORT D	EUR	0	0,00	59.074	0,55
LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	50.786	0,46	100.637	0,93
LU0776931064 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	61.643	0,56	59.921	0,55
LU0821169231 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	65.567	0,59	9.387	0,09
LU0933614405 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	37.170	0,34	36.923	0,34
LU1004132566 - FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	EUR	65.423	0,59	64.441	0,60
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	60.945	0,55	60.302	0,56
LU1080341909 - FONDO BNP PARIBAS FLEXI I	USD	0	0,00	55.818	0,52
LU1103259088 - FONDO AQR UCITS FUNDS - ST	EUR	161.830	1,47	169.404	1,57
LU1312078915 - FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	38.763	0,35	37.309	0,35
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	105.971	0,96	97.860	0,91
LU1457522560 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	0	0,00	149.915	1,39
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	564.000	5,11	576.347	5,33
LU1634531427 - FONDO PICTET - EUR SHORT T	EUR	104.725	0,95	107.133	0,99
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	226.915	2,06	248.087	2,30
LU1670707527 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0	0,00	32.179	0,30
LU1670722161 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	103.264	0,94	102.654	0,95
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	92.467	0,84	89.765	0,83
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	47.871	0,43	0	0,00
LU1815111171 - FONDO DWS INVEST ESG EURO	EUR	0	0,00	149.984	1,39
LU1848768336 - FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	46.210	0,42	52.368	0,48
LU1866903203 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	33.316	0,30	0	0,00
LU1882453233 - FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	171.187	1,55	0	0,00
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	102.193	0,93	0	0,00
TOTAL IIC		5.770.317	52,32	5.837.032	54,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.663.820	69,48	8.220.770	76,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.349.682	93,79	10.356.176	95,81

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 100879501,64 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Los activos utilizados como garantía real son Obligaciones del Tesoro de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -9583,42 euros, Bonos del Tesoro Público con un rendimiento de -3931,20 euros, Cupones Segregados del Tesoro Público con un rendimiento de -14208,91 euros, Letras del Tesoro Público con un rendimiento de -8612,06 euros y Principales Segregados del Tesoro Público con un rendimiento de -4648,47 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.