

## QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 3908

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2022

**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

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](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: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Quality Inversión Decidida 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 50% y el 90% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. Las inversión en renta fija puede ser en activos públicos y / o privados (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en depósitos).

El fondo invertirá entre un 0%-100% de su patrimonio en otras IICs españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA. La exposición a divisa será 0% - 100% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,05	0,07	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	-0,36

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	78.001.785,83	79.828.498,01
Nº de Partícipes	41.879	42.140
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	1.074.295	13,7727
2021	1.145.263	14,3465
2020	966.483	12,4294
2019	1.120.801	12,7256

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	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-4,00	-4,00	5,43	-0,20	4,23	15,42	-2,33	14,41	9,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,57	21-01-2022	-1,57	21-01-2022	-7,70	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,56	25-02-2022	1,56	25-02-2022	6,36	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,41	10,41	10,41	7,50	6,50	8,79	19,10	7,40	5,61
<b>Ibex-35</b>	25,12	25,12	18,32	16,49	13,97	16,37	34,44	12,48	12,96
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,41	0,25	0,31	0,18	0,28	0,53	0,72	0,60
<b>B-C-FI-*QFDECIDIDA-4223</b>	11,60	11,60	9,40	6,56	6,00	8,16	19,45	7,19	5,59
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,76	-0,76	-9,35	-9,35	-9,38	-9,35	-9,55	-4,75	-0,63

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,52	0,52	0,54	0,53	0,54	2,14	2,22	2,41	2,15

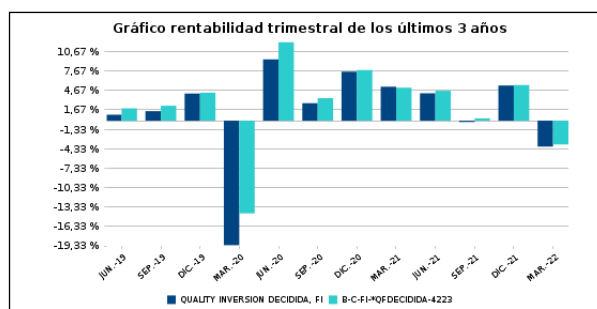
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.829.433	51.667	-1,02
Renta Fija Internacional	1.839.911	48.548	0,22
Renta Fija Mixta Euro	763.617	25.588	-2,61
Renta Fija Mixta Internacional	2.565.915	97.631	-2,45
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.002.626	72.398	-2,96
Renta Variable Euro	250.363	16.520	-1,63
Renta Variable Internacional	6.141.259	285.988	-5,15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	114.729	5.991	0,51
Global	23.195.334	733.682	-2,76
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	2.341.245	92.110	0,15
IIC que Replica un Índice	1.920.906	42.339	-4,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	829.332	28.352	-2,40
<b>Total fondos</b>	<b>43.794.669</b>	<b>1.500.814</b>	<b>-2,77</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.023.700	95,29	1.072.907	93,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	141.875	13,21	182.598	15,94
* Cartera exterior	881.828	82,08	890.490	77,75
* Intereses de la cartera de inversión	-3	0,00	-181	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46.826	4,36	45.906	4,01
(+/-) RESTO	3.768	0,35	26.451	2,31
TOTAL PATRIMONIO	1.074.295	100,00 %	1.145.263	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)	1.145.263	1.085.578	1.145.263	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,22	0,07	-2,22	-3.036,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,26	5,26	-4,26	-179,39
(+) Rendimientos de gestión	-3,81	5,78	-3,81	-164,48
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-16,26
+ Dividendos	0,01	0,03	0,01	-61,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,00	-0,19	-6.846,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,33	0,16	0,33	98,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,84	1,53	-1,84	-217,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,21	4,00	-2,21	-153,84
± Otros resultados	0,10	0,07	0,10	41,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	44,62
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,52	-0,45	-14,13
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	4,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-18,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	98,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-1,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	22,49
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.074.295	1.145.263	1.074.295	

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

### 3. Inversiones financieras

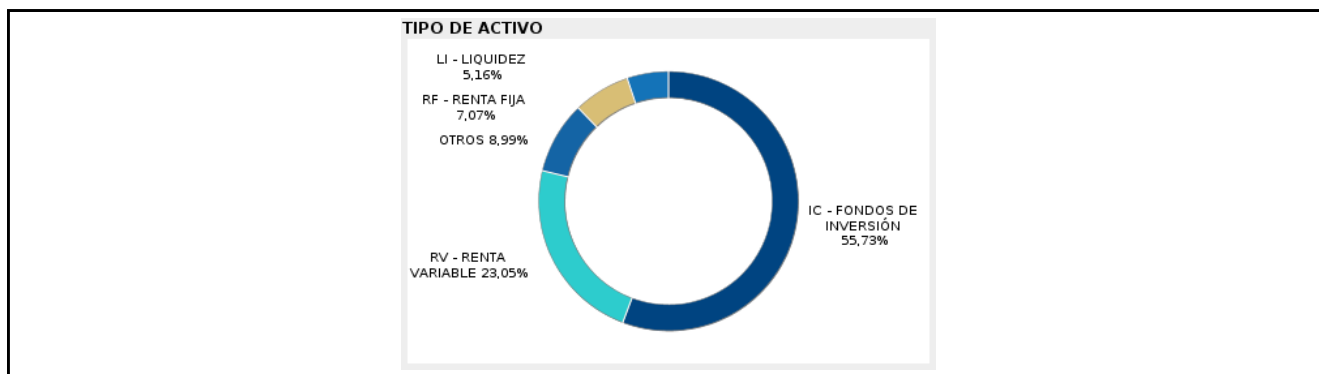
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.020	0,84	8.420	0,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	36.450	3,39	75.077	6,55
TOTAL RENTA FIJA	45.470	4,23	83.497	7,29
TOTAL IIC	96.407	8,98	99.101	8,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	141.877	13,21	182.598	15,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	70.476	6,58	48.322	4,24
TOTAL RENTA FIJA	70.476	6,58	48.322	4,24
TOTAL RV COTIZADA	39.955	3,72	36.378	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE	39.955	3,72	36.378	3,18
TOTAL IIC	766.859	71,39	803.267	70,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	877.290	81,69	887.967	77,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.019.167	94,90	1.070.565	93,51

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	59.033	Inversión
Total subyacente renta variable		59033	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		59033	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	782	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2035-05-15	168	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 4,75 2035-04-25	230	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 3,50 2 026-04-25	472	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 0,25 2 024-07-25	272	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 3,25 2 045-05-25	543	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 0,50 2 026-05-25	411	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 0,50 2 029-05-25	173	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSIC A	1.851	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	62.791	Inversión
Total subyacente renta fija		67693	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Oil&Gas EUR 50	9.857	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO FTSE 100 INDEX 10	10.597	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	11.297	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	37.931	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	29.512	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	41.448	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	48.766	Inversión
Total subyacente renta variable		189408	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- USD X- RATE 125000	90.391	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		90391	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX USA INDICE, F	64.329	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	9.225	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO S&P 500 UCIT	33.234	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	601	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BROWN ADVISORY US SU	2.737	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	19.991	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - QUEST EUROP	2.215	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	22.081	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	4.490	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	3.840	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	1.098	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II USD EME	2.175	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	564	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	2.210	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	9.968	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	10.925	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	27.518	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN INVESTMENT	14.084	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	6.961	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	7.308	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	22.604	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	996	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	34.322	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF US LARG	14.125	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	33.919	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	593	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	18.990	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMIN ER BEHEDGED	53.792	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	17.718	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA	11.055	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOB EL FCP-UCITS -	46.294	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.37 JPM 1226 FÍSICA	14.433	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR XOVER S37 BOF 0627 FÍSICA	6.770	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	11.297	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	22.853	Inversión
Total otros subyacentes		555315	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>902807</b>	

#### 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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 5.956,99 euros, lo que supone un 0,0005 % 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 sobre la situación de los mercados.

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde el punto de vista estratégico del fondo, con un horizonte temporal de medio y largo plazo, vemos mayor valor relativo de la renta variable y alternativos frente a renta fija y la liquidez. Los niveles tan elevados de inflación actuales, junto con unos Bancos Centrales con una política monetaria más restrictiva, no favorecen la renta fija soberana

desarrollada. Además del riesgo geopolítico, encontramos un entorno caracterizado por una alta volatilidad en la renta variable y tipos, incremento de la probabilidad de un escenario de estanflación, creciente riesgo crediticio, actividad económica moderada y desacelerándose, donde continúa el deterioro de la confianza empresarial y del consumidor. A pesar de que no prevemos una recesión económica en el corto plazo, el ambiente para los activos de riesgo es frágil, siendo de vital importancia una gestión activa dinámica.

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

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

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

Por último, estratégicamente, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, contamos con una apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice.

Desde un punto de vista táctico, mantenemos una posición defensiva en renta variable. Actualmente la exposición se sitúa por debajo del rango medio, donde favorecemos renta variable americana frente a Europa y emergentes. En crédito, mantenemos High Yield a nivel global y deuda emergente en dólares. Por último, en divisas, cerramos el periodo largos de dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% ESTRON Index - €STER + 20% Ice BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market (EMU5) + 70% MSCI AC World cubierto USD y JPY al 50% (NDEEWNR), gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 15% anual. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,20% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,62%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,52% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,46% de gastos directos y 0,07% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,07%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -4,00%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -2,77%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,76% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -3,67%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 54% y el 80% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0.3 y 0.9 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, tomamos beneficios de la mitad de la posición de valor relativo del sector energético europeo contra el mercado. Por otro lado, abrimos dos nuevas posiciones relativas: largo del índice de Reino Unido FTSE 100 contra S&P500 y largo de bancos europeos contra el mercado. En materias primas, mantenemos la posición sobre el ETF de oro físico. Finalmente, en lo que respecta a opciones, implementamos una cobertura sobre parte de la renta variable del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 59.033.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 67.693.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 189.408.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 90.391.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 32.500.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 74,43%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, el Fondo se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

A cierre del periodo, el fondo ha comenzado a tener exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,01% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en A-.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 10,41% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,60%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,76%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	0	0,00	3.382	0,30
ES00000128H5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	3.094	0,29	3.215	0,28
ES0000012G91 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,357 2026-01-31	EUR	2.901	0,27	0	0,00
ES0000012I08 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,002 2028-01-31	EUR	1.736	0,16	1.823	0,16
ES0000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	1.099	0,10	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.830</b>	<b>0,82</b>	<b>8.420</b>	<b>0,74</b>
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	190	0,02	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>190</b>	<b>0,02</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>9.020</b>	<b>0,84</b>	<b>8.420</b>	<b>0,74</b>
ES0000012049 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	25.459	2,22
ES00000123X3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2022-04-01	EUR	36.450	3,39	0	0,00
ES0000012726 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	12.938	1,13
ES00000127R6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	25.641	2,24
ES00000127T2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	11.039	0,96
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>36.450</b>	<b>3,39</b>	<b>75.077</b>	<b>6,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>45.470</b>	<b>4,23</b>	<b>83.497</b>	<b>7,29</b>
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	22.853	2,13	24.118	2,11
ES0114565007 - FONDO BINDEX USA INDICE, F	EUR	64.329	5,99	65.640	5,73
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	9.225	0,86	9.343	0,82
<b>TOTAL IIC</b>		<b>96.407</b>	<b>8,98</b>	<b>99.101</b>	<b>8,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>141.877</b>	<b>13,21</b>	<b>182.598</b>	<b>15,95</b>
AT0000A2QRW0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,678 2025-04-20	EUR	4.156	0,39	4.251	0,37
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	522	0,05	547	0,05
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,168 2031-08-15	EUR	335	0,03	1.794	0,16
DE0001104834 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,767 2023-03-10	EUR	0	0,00	9.268	0,81
DE0001141851 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,052 2027-04-16	EUR	1.528	0,14	0	0,00
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,268 2031-11-25	EUR	1.490	0,14	0	0,00
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,227 2027-02-25	EUR	5.669	0,53	7.070	0,62
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,596 2032-05-25	EUR	1.004	0,09	0	0,00
FR0014007TY9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,208 2025-02-25	EUR	546	0,05	0	0,00
IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	419	0,04	447	0,04
IT0001278511 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	1.625	0,15	1.704	0,15
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	181	0,02	186	0,02
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	2.411	0,22	2.485	0,22
IT0005327306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	6.616	0,62	6.753	0,59
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	779	0,07	809	0,07
IT0005452989 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,091 2024-08-15	EUR	0	0,00	3.017	0,26
IT0005454241 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,050 2026-08-01	EUR	1.606	0,15	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	3.089	0,29	3.197	0,28
NL0015000RP1 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2032-07-15	EUR	1.273	0,12	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>33.249</b>	<b>3,10</b>	<b>41.528</b>	<b>3,64</b>
BE0312784565 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,663 2022-09-08	EUR	2.011	0,19	2.011	0,18
DE0001104834 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,767 2023-03-10	EUR	5.826	0,54	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.837</b>	<b>0,73</b>	<b>2.011</b>	<b>0,18</b>
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	208	0,02	0	0,00
CH0483180946 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	492	0,05	0	0,00
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	184	0,02	0	0,00
DE000A169NC2 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11	EUR	206	0,02	0	0,00
DE000A254PM6 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,480 2025-02-18	EUR	2.006	0,19	2.054	0,18
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	212	0,02	0	0,00
DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,418 2028-11-09	EUR	1.192	0,11	1.264	0,11
DE000A3H3J22 - BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	187	0,02	0	0,00
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	182	0,02	0	0,00
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	198	0,02	0	0,00
DE000A3T0X97 - RENTA DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	195	0,02	0	0,00
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	97	0,01	0	0,00
EU000A1U9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	0	0,00	814	0,07
EU000A3KWC4 - EMISIONES EUROPEAN UNION -0,280 2028-10-04	EUR	611	0,06	651	0,06
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	122	0,01	0	0,00
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	227	0,02	0	0,00
FR0011911247 - RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	210	0,02	0	0,00
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	105	0,01	0	0,00
FR0013201308 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09	EUR	99	0,01	0	0,00
FR0013216918 - BONOS DANONE SA 0,709 2024-11-03	EUR	201	0,02	0	0,00
FR0013216926 - BONOS DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	100	0,01	0	0,00
FR0013231099 - BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18	EUR	100	0,01	0	0,00
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	99	0,01	0	0,00
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	103	0,01	0	0,00
FR0013367638 - BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	102	0,01	0	0,00
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	102	0,01	0	0,00
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	196	0,02	0	0,00
FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	201	0,02	0	0,00
FR0013505104 - BONOS SANOFI 1,000 2025-04-01	EUR	101	0,01	0	0,00
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	104	0,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013505633 - BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,750 2030-04-02	EUR	107	0,01	0	0,00
FR0013506524 - BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	201	0,02	0	0,00
FR00140005L7 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-10-15	EUR	187	0,02	0	0,00
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	178	0,02	0	0,00
FR0014000UD6 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	183	0,02	0	0,00
FR0014006G24 - BONOS ATOS SE 1,000 2029-11-12	EUR	82	0,01	0	0,00
FR0014007LK5 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	185	0,02	0	0,00
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	100	0,01	0	0,00
XS0525602339 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	212	0,02	0	0,00
XS1045553812 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2024-03-18	EUR	208	0,02	0	0,00
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	209	0,02	0	0,00
XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	207	0,02	0	0,00
XS1174469137 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	197	0,02	0	0,00
XS1189263400 - RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	139	0,01	0	0,00
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	194	0,02	0	0,00
XS1197833053 - BONOS COCA-COLA CO/THE 1,125 2027-03-09	EUR	208	0,02	0	0,00
XS1200679071 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY  1,125 2027-03-16	EUR	207	0,02	0	0,00
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	207	0,02	0	0,00
XS1222590488 - RENTA EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	193	0,02	0	0,00
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	139	0,01	0	0,00
XS1327028459 - BONOS MASTERCARD INC 2,100 2027-12-01	EUR	279	0,03	0	0,00
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	137	0,01	0	0,00
XS1372839214 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	209	0,02	0	0,00
XS1375957294 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,953 2025-03-03	EUR	138	0,01	0	0,00
XS1382791975 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	139	0,01	0	0,00
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	417	0,04	0	0,00
XS1428953407 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	210	0,02	0	0,00
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	209	0,02	0	0,00
XS1485597329 - RENTA HSBC HOLDINGS PLC 0,875 2024-09-06	EUR	141	0,01	0	0,00
XS1492458044 - BONOS UTAH ACQUISITION SUB 3,125 2028-11-22	EUR	133	0,01	0	0,00
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	208	0,02	0	0,00
XS1520899532 - BONOS ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	209	0,02	0	0,00
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07	EUR	140	0,01	0	0,00
XS1550149204 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	EUR	281	0,03	0	0,00
XS1550951211 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17	EUR	102	0,01	0	0,00
XS1560863802 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,379 2025-02-07	EUR	184	0,02	0	0,00
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 1,875 2027-03-30	EUR	200	0,02	0	0,00
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	179	0,02	0	0,00
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	276	0,03	0	0,00
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	139	0,01	0	0,00
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	167	0,02	0	0,00
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 3,875 2049-06-14	EUR	100	0,01	0	0,00
XS1681521081 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	102	0,01	0	0,00
XS1718418103 - BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	138	0,01	0	0,00
XS1720922175 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	212	0,02	0	0,00
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	209	0,02	0	0,00
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	100	0,01	0	0,00
XS1761721262 - BONOS AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	191	0,02	0	0,00
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	137	0,01	0	0,00
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	138	0,01	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	203	0,02	0	0,00
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	274	0,03	0	0,00
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	209	0,02	0	0,00
XS1874127902 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	165	0,02	0	0,00
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 3,250 2030-11-18	EUR	216	0,02	0	0,00
XS1944456109 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	141	0,01	0	0,00
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	140	0,01	0	0,00
XS1948611840 - RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	138	0,01	0	0,00
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	203	0,02	0	0,00
XS1960678255 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	139	0,01	0	0,00
XS1985806600 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25	EUR	352	0,03	0	0,00
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	137	0,01	0	0,00
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	99	0,01	0	0,00
XS2009861480 - BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	137	0,01	0	0,00
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	393	0,04	0	0,00
XS2015267953 - BONOS PSA BANQUE FRANCE SA 0,625 2024-06-21	EUR	210	0,02	0	0,00
XS2024715794 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05	EUR	140	0,01	0	0,00
XS2027364244 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15	EUR	210	0,02	0	0,00
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	166	0,02	0	0,00
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	463	0,04	0	0,00
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	182	0,02	0	0,00
XS2050406094 - BONOS DH EUROPE FINANCE  0,750 2031-09-18	EUR	209	0,02	0	0,00
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	206	0,02	0	0,00
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	210	0,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2079723552 - RENTA DNB BANK ASA 0,050 2023-11-14	EUR	141	0,01	0	0,00
XS2082818951 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	139	0,01	0	0,00
XS2100690036 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	196	0,02	0	0,00
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	577	0,05	0	0,00
XS2147133495 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25	EUR	140	0,01	0	0,00
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	136	0,01	0	0,00
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	408	0,04	0	0,00
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	137	0,01	0	0,00
XS2151059206 - BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	135	0,01	0	0,00
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	387	0,04	0	0,00
XS2178769159 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	135	0,01	0	0,00
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	209	0,02	0	0,00
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	279	0,03	0	0,00
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	136	0,01	0	0,00
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	138	0,01	0	0,00
XS2238787415 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,562 2025-10-15	EUR	141	0,01	0	0,00
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	141	0,01	0	0,00
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	137	0,01	0	0,00
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	205	0,02	0	0,00
XS2248451978 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	138	0,01	0	0,00
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	136	0,01	0	0,00
XS226521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	203	0,02	0	0,00
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	134	0,01	0	0,00
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	139	0,01	0	0,00
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	139	0,01	0	0,00
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	184	0,02	0	0,00
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	551	0,05	0	0,00
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	442	0,04	0	0,00
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	140	0,01	0	0,00
XS2343821794 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 0,469 2024-07-19	EUR	140	0,01	0	0,00
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	139	0,01	0	0,00
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	204	0,02	0	0,00
XS2366407018 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	138	0,01	0	0,00
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	202	0,02	0	0,00
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	208	0,02	0	0,00
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	185	0,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.390	2,75	4.783	0,42
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>70.476</b>	<b>6,58</b>	<b>48.322</b>	<b>4,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>70.476</b>	<b>6,58</b>	<b>48.322</b>	<b>4,24</b>
IE00B4ND3602 - ETC SHARES PHYSICAL GOL	USD	39.955	3,72	36.378	3,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>39.955</b>	<b>3,72</b>	<b>36.378</b>	<b>3,18</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>39.955</b>	<b>3,72</b>	<b>36.378</b>	<b>3,18</b>
DE000A0F5UJ7 - ETF SHARES STOXX EUROPE	EUR	4.670	0,43	0	0,00
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	16.623	1,55	17.974	1,57
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	33.234	3,09	36.037	3,15
IE00B5BMR087 - ETF SHARES CORE S&P 500	USD	16.637	1,55	18.118	1,58
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	601	0,06	632	0,06
IE00BF1F565 - ETF SHARES CORE EUR COR	EUR	0	0,00	10.794	0,94
IE00BF1T6S03 - FONDO BROWN ADVISORY US SU	USD	2.737	0,25	0	0,00
IE00BFWFYP67 - ETF SPDR BLOOMBERG EMERG	EUR	885	0,08	907	0,08
IE00BFZPF546 - ETF SHARES JP MORGAN EM	USD	1.057	0,10	1.089	0,10
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	19.991	1,86	18.536	1,62
IE00BKPSFD61 - ETF SHARES CHINA CNY BO	USD	3.105	0,29	3.009	0,26
IE00BYXYK40 - ETF SHARES J.P. MORGAN	USD	8.706	0,81	15.794	1,38
LU0144509717 - FONDO PICTET - QUEST EUROP	EUR	2.215	0,21	2.322	0,20
LU0226954369 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	9.525	0,89	9.159	0,80
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	1.889	0,18	2.250	0,20
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	22.081	2,06	23.507	2,05
LU0312333569 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	4.490	0,42	4.719	0,41
LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	22.699	2,11	22.721	1,98
LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	4.951	0,46	5.293	0,46
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	1.070	0,10	1.081	0,09
LU0360484686 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	2.766	0,26	5.780	0,50
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	0	0,00	5.398	0,47
LU0438092701 - FONDO STATE STREET EURO CO	EUR	0	0,00	4.054	0,35
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	3.840	0,36	4.049	0,35
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	33.243	3,09	36.034	3,15
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	33.117	3,08	35.842	3,13
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	1.098	0,10	1.165	0,10
LU0677077884 - ETF XTRACKERS II USD EME	USD	2.175	0,20	3.942	0,34
LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	15.157	1,41	15.974	1,39
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	564	0,05	622	0,05
LU0823411292 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	USD	2.210	0,21	2.198	0,19
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	1.078	0,10	1.068	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0996179692 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA	JPY	11.055	1,03	11.698	1,02
LU1036585435 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	9.968	0,93	10.748	0,94
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	13.129	1,22	12.935	1,13
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	486	0,05	530	0,05
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	1.550	0,14	1.550	0,14
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	10.925	1,02	0	0,00
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	27.518	2,56	27.209	2,38
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	33.260	3,10	36.070	3,15
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	14.084	1,31	13.708	1,20
LU1767066605 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	17.171	1,60	17.828	1,56
LU1781541252 - ETF LYXOR CORE MSCI JAPA	JPY	11.047	1,03	11.679	1,02
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	6.961	0,65	7.049	0,62
LU1866903203 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	7.308	0,68	7.030	0,61
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	22.604	2,10	22.942	2,00
LU1931975079 - ETF AMUNDI PRIME EURO CO	EUR	4.077	0,38	2.663	0,23
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.582	0,24	2.854	0,25
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	996	0,09	1.017	0,09
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	34.322	3,19	36.600	3,20
LU2016221660 - FONDO SCHRODER ISF US LARG	USD	14.125	1,31	13.574	1,19
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	33.919	3,16	36.680	3,20
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	593	0,06	629	0,05
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	18.990	1,77	11.516	1,01
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	53.792	5,01	54.961	4,80
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	32.393	3,02	28.942	2,53
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	0	0,00	8.076	0,71
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	25.666	2,39	26.124	2,28
LU2208987847 - FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	EUR	17.718	1,65	18.496	1,62
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	46.294	4,31	47.651	4,16
LU2275669492 - FONDO GAM MULTISTOCK - EME	USD	10.259	0,95	10.288	0,90
US81369Y8600 - ETF REAL ESTATE SELECT S	USD	11.653	1,08	12.152	1,06
<b>TOTAL IIC</b>		<b>766.859</b>	<b>71,39</b>	<b>803.267</b>	<b>70,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>877.290</b>	<b>81,69</b>	<b>887.967</b>	<b>77,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.019.167</b>	<b>94,90</b>	<b>1.070.565</b>	<b>93,51</b>

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)