

BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI

Nº Registro CNMV: 5032

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG ESPAÑA S.A.

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.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta que invierte entre el 0% y el 100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), principalmente de gestión tradicional sin descartar las IIC de gestión alternativa, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invertirá, directa o indirectamente, entre el 0% y el 50% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en depósitos). La exposición a riesgo divisa será 0%-100% de la exposición total. Los emisores/mercados serán de la OCDE o de países emergentes, sin limitación.

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 | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,15 | 0,60 | 1,15 | 1,07 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,80 | 0,60 | 2,80 | 0,12 |

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 | 3.088.993,99 | 3.108.183,88 |
| Nº de Partícipes | 117 | 116 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 500000 EUR | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 34.330 | 11,1136 |
| 2022 | 33.322 | 10,7207 |
| 2021 | 35.162 | 11,3103 |
| 2020 | 33.279 | 10,4302 |

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 | 0,37 | 0,00 | 0,37 | 0,37 | 0,00 | 0,37 | 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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 3,66 | 1,30 | 2,33 | 1,70 | -1,13 | -5,21 | 8,44 | -3,25 | -4,64 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,63 | 24-05-2023 | -0,71 | 10-03-2023 | -4,36 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,78 | 02-06-2023 | 0,79 | 02-02-2023 | 2,98 | 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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,50 | 3,90 | 4,99 | 4,99 | 5,34 | 5,69 | 4,59 | 11,27 | 5,11 |
| Ibex-35 | 0,96 | 0,66 | 1,19 | 0,95 | 1,03 | 1,21 | 16,37 | 34,44 | 13,76 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,09 | 0,04 | 0,12 | 0,41 | 0,11 | 0,21 | 0,28 | 0,53 | 0,71 |
| B-S-FI-BBVAESTRATEGIA05 0-4456 | 4,03 | 3,20 | 4,67 | 6,20 | 5,81 | 6,40 | 3,82 | 10,08 | 4,30 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,27 | -0,27 | -0,38 | -0,32 | -0,45 | -0,32 | -6,37 | -6,67 | -2,84 |

(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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,59 | 0,29 | 0,30 | 0,32 | 0,32 | 1,25 | 1,25 | 1,35 | 1,38 |

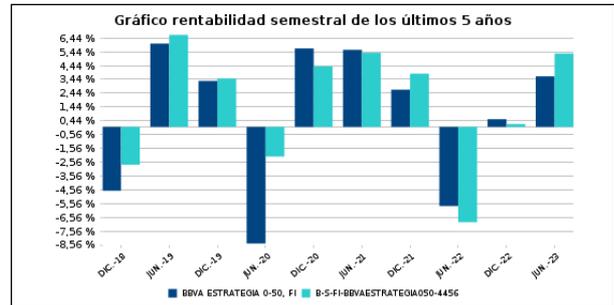
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 6.949.204 | 164.472 | 0,61 |
| Renta Fija Internacional | 1.859.582 | 51.285 | 0,36 |
| Renta Fija Mixta Euro | 628.079 | 22.803 | 1,96 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 2.088.799 | 75.580 | 2,90 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.773.377 | 67.685 | 3,88 |
| Renta Variable Euro | 107.399 | 8.263 | 7,21 |
| Renta Variable Internacional | 6.196.029 | 322.658 | 10,36 |
| IIC de Gestión Pasiva | 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 | 111.329 | 5.439 | 0,80 |
| Global | 21.136.089 | 703.344 | 3,73 |
| 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 | 3.695.122 | 111.721 | 1,04 |
| IIC que Replica un Índice | 1.949.906 | 44.193 | 15,56 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 691.261 | 25.305 | 1,24 |
| Total fondos | 47.186.175 | 1.602.748 | 4,20 |

*Medias.

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

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 | 31.827 | 92,71 | 31.769 | 95,34 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 3.506 | 10,21 | 723 | 2,17 |
| * Cartera exterior | 28.233 | 82,24 | 31.040 | 93,15 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 88 | 0,26 | 6 | 0,02 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.105 | 6,13 | 849 | 2,55 |
| (+/-) RESTO | 398 | 1,16 | 704 | 2,11 |
| TOTAL PATRIMONIO | 34.330 | 100,00 % | 33.322 | 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) | 33.322 | 33.202 | 33.322 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,62 | -0,20 | -0,62 | -220,96 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,56 | 0,55 | 3,56 | 557,21 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,99 | 0,96 | 3,99 | 324,07 |
| + Intereses | 0,31 | 0,03 | 0,31 | 1.065,83 |
| + Dividendos | 0,21 | 0,16 | 0,21 | 34,34 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,01 | -0,04 | -0,01 | 85,53 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,44 | 0,58 | 0,44 | -23,58 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,18 | -0,27 | -0,18 | 34,33 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 3,20 | 0,46 | 3,20 | 609,61 |
| ± Otros resultados | 0,02 | 0,04 | 0,02 | -57,73 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -96,77 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,45 | -0,44 | -0,45 | 5,04 |
| - Comisión de gestión | -0,37 | -0,38 | -0,37 | 0,45 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 0,45 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 5,06 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 7,10 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | 0,00 | -0,02 | -805,87 |
| (+) Ingresos | 0,02 | 0,03 | 0,02 | -25,01 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,02 | 0,01 | -10,05 |
| + Otros ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,01 | -42,57 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 34.330 | 33.322 | 34.330 | |

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

3. Inversiones financieras

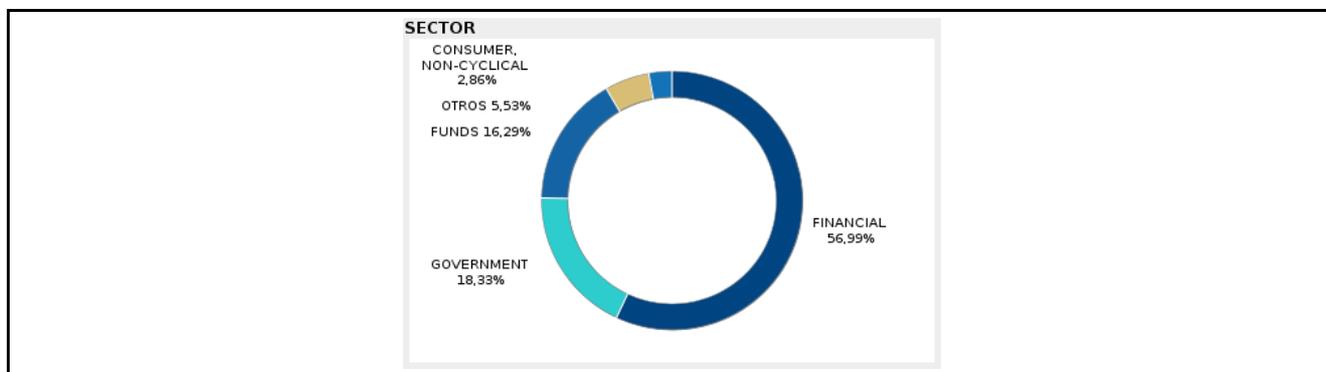
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 3.262 | 9,50 | 623 | 1,87 |
| TOTAL RENTA FIJA | 3.262 | 9,50 | 623 | 1,87 |
| TOTAL RV COTIZADA | 244 | 0,71 | 100 | 0,30 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 244 | 0,71 | 100 | 0,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.506 | 10,21 | 723 | 2,17 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 5.503 | 16,02 | 640 | 1,92 |
| TOTAL RENTA FIJA | 5.503 | 16,02 | 640 | 1,92 |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.478 | 7,22 | 2.572 | 7,75 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.478 | 7,22 | 2.572 | 7,75 |
| TOTAL IIC | 20.186 | 58,81 | 27.830 | 83,52 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 28.167 | 82,05 | 31.042 | 93,19 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 31.673 | 92,26 | 31.765 | 95,36 |

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&P500 EMINI FUT Dec23 50 | 3.272 | Inversión |
| Índice de renta variable | OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10 | 3.239 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 6511 | |
| TOTAL DERECHOS | | 6511 | |
| Índice de renta variable | FUTURO S&P 500 INDEX 50 | 598 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10 | 696 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO MSCI EM 50 | 555 | Inversión |
| Índice de renta variable | OPCION S&P500 EMINI FUT Dec23 50 | 2.922 | Inversión |
| Índice de renta variable | OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10 | 2.903 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente renta variable | | 7674 | |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 1.491 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1491 | |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FIDELITY FUNDS - CHI | 531 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BETAMINER I | 89 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR | 833 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE | 1.026 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MFS INVESTMENT FUNDS | 1.236 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FIDELITY FUNDS - INS | 1.243 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO M&G LUX INVESTMENT F | 1.439 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AQR UCITS FUNDS II-S | 134 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO VONTOBEL FCP-UCITS - | 1.036 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | 670 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF INVESCO S&P 500 UCIT | 1.289 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL | 414 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO JANUS HENDERSON HORI | 495 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 10435 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 19600 | |

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 581,51 euros, lo que supone un 0,0017 % 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 2,0% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras

estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al 2T han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual (+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%).

El 1S del 2023 ha seguido marcado por la determinación de los bancos centrales de hacer frente a la inflación, advirtiendo que los tipos de interés se mantendrán elevados el tiempo que sea necesario. La Fed cerró el semestre en el rango de 5,0-5,25%, tras haber realizado tres subidas más desde diciembre a un ritmo de 25pb cada una. Al mismo tiempo, el presidente Powell contradecía al mercado afirmando que los tipos no bajarían este año, mostrando una previsión de dos subidas más hasta el rango de 5,50-5,75%. Tras este mensaje, el mercado ahora descuenta una subida adicional de 25pb este verano, pero sigue poniendo en duda la segunda subida ante el riesgo de recesión y el tensionamiento en las condiciones financieras, al mismo tiempo que ha pospuesto la primera bajada para principios de 2024. Por otro lado, el BCE continuó aumentando los tipos a un ritmo mayor, alcanzando un tipo de interés de depósito del 3,5% en junio y estrechando así el diferencial con EE.UU. Adicionalmente, la presidenta Lagarde señaló que habrá una subida adicional de 25pb en julio, a la vez que mostraba unas previsiones de inflación todavía elevadas para 2025. El mercado reaccionó a este mensaje aumentando la probabilidad de subidas adicionales en septiembre, elevando así el tipo terminal al 4%, y poniendo el primer recorte de tipos para mediados de 2024. Asimismo, los bancos centrales continuaron reduciendo sus balances. Tras un pequeño aumento en la liquidez a causa del episodio de estrés financiero de marzo, la Fed ha continuado sin reinvertir parte de los vencimientos de su cartera, mientras que el BCE anunció que dejará de reinvertir todos los vencimientos de su programa de compras de activos (APP) a partir de julio. Ante este escenario, se ha observado como la pendiente de las curvas de tipos soberanas ha continuado invirtiéndose, aunque con una fuerte volatilidad tras el episodio de estrés financiero que se vivió en el mes de marzo en EE.UU. y Europa. Así, las rentabilidades del tramo corto de la curva han subido con fuerza, influidas por la política monetaria, mientras que las de más largo plazo han disminuido ligeramente ante la expectativa de que unos tipos de interés más restrictivos terminen llevando a un posible menor crecimiento e inflación. Con ello, la rentabilidad del bono a 2 años subió en el 1S 47pb en EE.UU. a 4,90% y la del alemán 43pb a 3,20%, mientras que los tipos a 10 años disminuyeron 4pb a 3,84% y 18pb a 2,39%, respectivamente. Los tipos reales a 10 años tomaron direcciones distintas en ambos mercados, mientras que aumentaron 5pb en EE.UU., disminuyeron 22pb en Alemania, al mismo tiempo que las expectativas de inflación a largo plazo bajaron 6pb en EE.UU. y aumentaron 2pb en Alemania. De esta manera, el diferencial a 2 años se amplía ligeramente hasta 170pb, mientras que el de a 10 años se amplía en mayor medida hasta 144pb. En cuanto a la deuda periférica europea, los temores ante el nuevo gobierno de Italia, encabezado por el partido de ultra derecha Hermanos de Italia, no se han materializado. Tampoco parecen haber influido muy negativamente las revueltas sociales en Francia, ni el adelanto de las elecciones en España, al amparo del instrumento de protección de transmisión (TPI) de la política monetaria del BCE. Por otro lado, el mercado ha reaccionado positivamente tanto a la reciente victoria del partido Nueva Democracia en Grecia, como a la reducción en la reinversión del programa de compra de bonos (APP) de €30mm a €15mm por mes que el BCE comenzó en marzo. Con todo esto, la prima de riesgo cayó 77pb en Grecia a 128pb, 46pb en Italia a 168pb, 28pb en Portugal a 73pb y 10pb en España a 99pb. La rentabilidad del bono español a 10 años cae en lo que llevamos de año 28pb a 3,39%. El mercado de crédito también ha terminado el semestre mostrando buen comportamiento, una vez pasado el episodio de aversión al riesgo de marzo que disparó los diferenciales de la deuda especulativa, especialmente en el sector financiero. Los fundamentales de las empresas siguen siendo relativamente sólidos, al mismo tiempo que las expectativas de un aterrizaje suave de la economía han apoyado al activo. Con ello, en el 1S los diferenciales se estrecharon en 11pb en la deuda de mayor calidad y 47pb en el segmento especulativo de EE.UU., mientras que en Europa los diferenciales se estrecharon en 7 y 33pb, respectivamente.

Por la parte de la renta variable, el año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenuaba ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida

superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8%MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en 1T y Brasil en 2T), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2023 se han ido revisando a la baja a lo largo del año tanto en EE.UU. como en Europa, llegando a situarse en negativo a mediados del 2T, y apuntando a crecimientos nulos en la actualidad (0,1% y 0% respectivamente), de cara a 2024 se sitúan más en línea con las medias históricas, en niveles de 11,4% y 7,1%, y en 11,9% y 8% para 2025. Para las ventas, las cifras correspondientes son 1,9% y 1,1% en 2023, 4,6% y 2,5% en 2024, y 5,1% y 2,9% de cara a 2025. La temporada de resultados del 1T23 logró sorprender positivamente unas expectativas fuertemente revisadas a la baja, con un retroceso del -2,2% a/a en EE.UU. (vs estimaciones del -6,8% al comienzo de la temporada) y el 78% de las compañías sorprendiendo positivamente, y en Europa +3% a/a (vs 11%e) y 70% sorpresa. De cara a la temporada del 2T23 el consenso espera una caída de beneficios del -6,8% a/a en EE.UU. (mayor caída desde el 2T20) y del -14% a/a en Europa (mayor desde el 3T20).

Por factores, en el semestre cabe destacar el buen comportamiento de crecimiento y calidad, así como el mejor comportamiento relativo de las grandes compañías frente a las pequeñas (especialmente en EE.UU., S&P100 +21,4% vs Russell2000 +7,2%). Sectorialmente, cabe reseñar las subidas de tecnología, consumo discrecional (especialmente autos, ocio y lujo), industriales, servicios de comunicación americanos, y bancos y utilities europeas, y por el lado negativo retrocesos de energía, utilities y banca americana, e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a la cartera, iniciamos el año con una preferencia clara del crédito, cómo activo de mayor valor, frente a la renta variable, donde sólo manteníamos posiciones sobreponderadas en las regiones emergentes. A finales de enero y principios de febrero fuimos subiendo tácticamente la exposición a renta variable desarrollada ante la mejoría de los datos macro y la resistencia de los resultados empresariales hasta sobreponderar el activo en cartera. La sobreponderación a llevado a la renta variable hasta niveles del 46% aunque en junio se ha reducido algo a través de coberturas con opciones. En términos de renta fija, mantenemos las sobreponderaciones en crédito de mayor calidad, especialmente en los tramos más cortos, y exposiciones a renta fija emergente y high yield.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 19.25% MSCI Europe (M7EU) + 15.75% SP 500 (SPTR500N) + 25% ML Euro Broad Market 1-10 (EMU5) + 40% ESTRON Index - €STER

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 3,02% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 0,86%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,59% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,43% de gastos directos y 0,16% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,80%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,15%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,67%.

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 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,88% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 5,32%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, la mayor parte de la rentabilidad procede de la renta variable. La renta fija contribuye en menor medida, con una aportación casi nula de las inversiones alternativas.

En la parte de renta variable, se cerraron los cortos de futuros sobre el Eurostoxx50 y S&P500 y se abrieron posiciones largas. Adicionalmente, se cerró la apuesta e bancos europeos vendiendo un ETF y se redujo la exposición a real estate vendiendo parte del fondo de Janus Henderson Horizons Global Properties. También se ha reducido la inversión a través de fondos de bolsa americana y se ha sustituido por ETFs (Invesco y Ossiam). Finalmente, se ha cubierto parcialmente la cartera a través de un put spread a diciembre sobre la bolsa americana y europea.

En renta fija, se ha ido equilibrando la exposición a riesgo mediante inversiones y desinversiones en fondos de High yield y crédito: Robeco High Yield y los fondos de investment grade M&G Euro Credit y Goldman Sachs US Credit.

Por último, dentro del bloque de inversiones alternativas, se ha comprado oro y se ha dado entrada a dos nuevos fondos de Risk Premia (Betaminer y AQR).

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 6.511.000 € y que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 7.674.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.491.000 €.

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 37,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 4,50% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,27%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos meses vendrán marcados por el nivel de resistencia que ofrezca la inflación subyacente a bajar y la consiguiente reacción de los bancos centrales ajustando la política monetaria con el claro objetivo de controlar los precios. Asimismo y como consecuencia de lo anterior, habrá que vigilar el ritmo de enfriamiento de las economías y el riesgo de un frenazo fuerte de las actividad, y los resultados y guías empresariales.

El escenario que atravesemos deberá condicionar el posicionamiento táctico de la cartera y, si así lo requiriera en entorno, llevarlo de nuevo hacia posiciones más conservadora y de menor riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000126B2 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,750 2024-10-31 | EUR | 1.019 | 2,97 | 0 | 0,00 |
| ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,070 2027-01-31 | EUR | 615 | 1,79 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 1.634 | 4,76 | 0 | 0,00 |
| ES0L02309083 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,101 2023-09-08 | EUR | 910 | 2,65 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 910 | 2,65 | 0 | 0,00 |
| ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08 | EUR | 718 | 2,09 | 623 | 1,87 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 718 | 2,09 | 623 | 1,87 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.262 | 9,50 | 623 | 1,87 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.262 | 9,50 | 623 | 1,87 |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA | EUR | 125 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,30 |
| NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE | EUR | 119 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 244 | 0,71 | 100 | 0,30 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 244 | 0,71 | 100 | 0,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.506 | 10,21 | 723 | 2,17 |
| DE000BU22007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15 | EUR | 776 | 2,26 | 0 | 0,00 |
| FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25 | EUR | 815 | 2,37 | 0 | 0,00 |
| FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25 | EUR | 765 | 2,23 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.356 | 6,86 | 0 | 0,00 |
| FR0127317024 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,121 2023-08-09 | EUR | 911 | 2,65 | 0 | 0,00 |
| IT0005439275 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,497 2024-04-15 | EUR | 821 | 2,39 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.732 | 5,04 | 0 | 0,00 |
| FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13 | EUR | 142 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| XS1372839214 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25 | EUR | 140 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01 | EUR | 97 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22 | EUR | 184 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| XS2055190172 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,125 2025-03-27 | EUR | 655 | 1,91 | 640 | 1,92 |
| XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06 | EUR | 101 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08 | EUR | 96 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.415 | 4,12 | 640 | 1,92 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 5.503 | 16,02 | 640 | 1,92 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 5.503 | 16,02 | 640 | 1,92 |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV | EUR | 148 | 0,43 | 132 | 0,40 |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG | EUR | 173 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ | EUR | 62 | 0,18 | 70 | 0,21 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE | EUR | 146 | 0,43 | 135 | 0,41 |
| FR0000121709 - ACCIONES SEB SA | EUR | 150 | 0,44 | 182 | 0,55 |
| FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA | EUR | 171 | 0,50 | 216 | 0,65 |
| FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA | EUR | 161 | 0,47 | 226 | 0,68 |
| GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC | GBP | 168 | 0,49 | 226 | 0,68 |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC | EUR | 127 | 0,37 | 124 | 0,37 |
| GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC | GBP | 220 | 0,64 | 185 | 0,56 |
| GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC | EUR | 105 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC | EUR | 189 | 0,55 | 165 | 0,50 |
| IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA | EUR | 142 | 0,41 | 136 | 0,41 |
| LU0088087324 - OTROS SES SA | EUR | 137 | 0,40 | 109 | 0,33 |
| NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV | EUR | 0 | 0,00 | 172 | 0,52 |
| NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV | EUR | 134 | 0,39 | 133 | 0,40 |
| NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU | EUR | 156 | 0,45 | 191 | 0,57 |
| NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA | NOK | 74 | 0,22 | 68 | 0,20 |
| PTZ0N0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS SA | EUR | 15 | 0,04 | 102 | 0,31 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.478 | 7,22 | 2.572 | 7,75 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.478 | 7,22 | 2.572 | 7,75 |
| DE000A0F5UJ7 - ETF ISHARES STOXX EUROPE | EUR | 0 | 0,00 | 832 | 2,50 |
| FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT | EUR | 0 | 0,00 | 681 | 2,04 |
| IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND | JPY | 339 | 0,99 | 349 | 1,05 |
| IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON | EUR | 1.430 | 4,17 | 4.033 | 12,10 |
| IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT | USD | 1.289 | 3,75 | 0 | 0,00 |
| IE00B61N1B75 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M | USD | 0 | 0,00 | 605 | 1,82 |
| IE00BC7GZW19 - ETF SPDR BLOOMBERG 0-3 Y | EUR | 432 | 1,26 | 0 | 0,00 |
| IE00BCRY6557 - ETF ISHARES EUR ULTRASHO | EUR | 0 | 0,00 | 918 | 2,75 |
| IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL | EUR | 414 | 1,21 | 702 | 2,11 |
| LU0107852435 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA | USD | 1.027 | 2,99 | 1.009 | 3,03 |
| LU0111549050 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU | EUR | 0 | 0,00 | 1.478 | 4,44 |
| LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | EUR | 341 | 0,99 | 816 | 2,45 |
| LU0248060658 - FONDO JPMORGAN FUNDS - US | USD | 0 | 0,00 | 938 | 2,81 |
| LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT | EUR | 801 | 2,33 | 784 | 2,35 |
| LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS | JPY | 346 | 1,01 | 329 | 0,99 |
| LU0438336777 - FONDO BLACKROCK SUSTAINABL | EUR | 0 | 0,00 | 843 | 2,53 |
| LU0622306065 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA | USD | 0 | 0,00 | 676 | 2,03 |
| LU0803997666 - FONDO INN L US CREDIT | EUR | 968 | 2,82 | 951 | 2,85 |
| LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON FUND | EUR | 480 | 1,40 | 832 | 2,50 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI | USD | 495 | 1,44 | 950 | 2,85 |
| LU1079841513 - ETF OSIAM SHILLER BARCL | USD | 1.286 | 3,75 | 0 | 0,00 |
| LU1148194506 - FONDO FIDELITY FUNDS - CHI | USD | 531 | 1,55 | 0 | 0,00 |
| LU1287023185 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT | EUR | 942 | 2,74 | 872 | 2,62 |
| LU1404935386 - FONDO AB SICAV I - SELECT | USD | 0 | 0,00 | 938 | 2,81 |
| LU1457522560 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR | EUR | 0 | 0,00 | 996 | 2,99 |
| LU1650062323 - FONDO BETAMINER I | EUR | 89 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR | EUR | 833 | 2,43 | 817 | 2,45 |
| LU1883855915 - FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE | USD | 1.026 | 2,99 | 933 | 2,80 |
| LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN | USD | 0 | 0,00 | 561 | 1,68 |
| LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | EUR | 820 | 2,39 | 988 | 2,97 |
| LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS | EUR | 1.236 | 3,60 | 789 | 2,37 |
| LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS | EUR | 1.243 | 3,62 | 790 | 2,37 |
| LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F | EUR | 1.439 | 4,19 | 940 | 2,82 |
| LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S | EUR | 134 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM | USD | 539 | 1,57 | 522 | 1,57 |
| LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS - | USD | 1.036 | 3,02 | 958 | 2,87 |
| LU2339509122 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | USD | 670 | 1,95 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 20.186 | 58,81 | 27.830 | 83,52 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 28.167 | 82,05 | 31.042 | 93,19 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 31.673 | 92,26 | 31.765 | 95,36 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US524ESC1001 - ACCIONES LEHMAN BROTHERS HOLD | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

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)

No aplica