

BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 2422

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS 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.

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.918073165

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/07/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en valores de renta fija pública, tanto nacional como internacional, de gran solvencia y alta calidad crediticia, con una duración media de la cartera superior a los dos años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,09	0,54	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,12	0,00	-0,24

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	78.289.951,88	98.839.019,94
Nº de Partícipes	11.124	13.158
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	254.033	3,2448
2018	625.475	3,4485
2017	670.143	3,6298
2016	34.555	3,5271

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	0,21	0,00	0,21	0,64	0,00	0,64	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,91	-1,37	-1,87	-2,78	-1,25	-4,99	2,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	05-08-2019	-0,67	05-08-2019	-1,14	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,72	16-08-2019	0,72	16-08-2019	0,46	04-01-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,97	3,89	2,38	2,38	3,36	2,84	1,55		
Ibex-35	12,32	13,42	11,04	12,44	15,94	13,76	12,96		
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,37	0,15	0,19	0,39	0,71	0,60		
B-C-FI-EURIBOR a 3M+125 p.b-476	0,03	0,03	0,04	0,03	0,04	0,04	0,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,68	-1,68	-1,68	-1,68	-1,68	-1,68	-0,81		

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

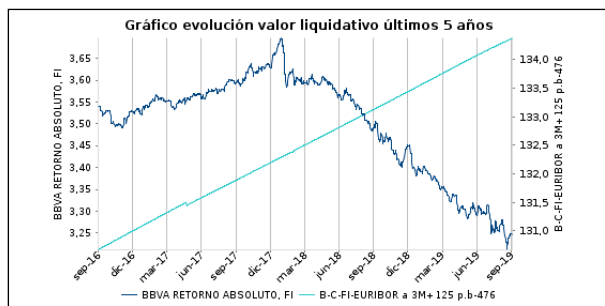
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,58	0,56	0,54	0,50	0,52	2,05	1,82	0,87	0,77

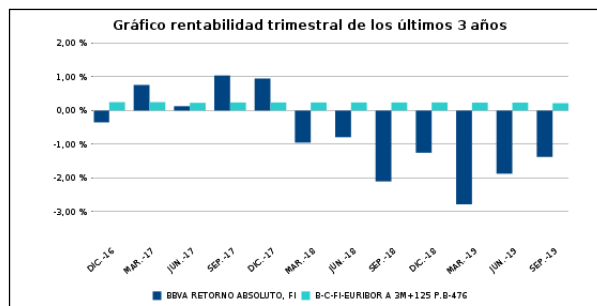
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 09/09/2016 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.822.338	35.762	0,38
Renta Fija Internacional	434.323	15.162	0,80
Renta Fija Mixta Euro	816.840	26.929	0,44
Renta Fija Mixta Internacional	1.157.860	48.986	0,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.178.728	83.999	0,85
Renta Variable Euro	283.356	19.003	-3,09
Renta Variable Internacional	2.543.191	132.702	2,70
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.922	712	-0,46
Garantizado de Rendimiento Variable	30.180	688	-0,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	385.883	15.039	-1,07
Global	22.926.521	656.979	0,64
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	2.134.024	78.727	-0,07
IIC que Replica un Índice	908.716	11.431	2,74
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.906.961		0,24
Total fondos	38.553.843	1.225.318	0,71

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	225.930	88,94	311.764	95,87
* Cartera interior	2.000	0,79	30.895	9,50
* Cartera exterior	223.955	88,16	280.881	86,38
* Intereses de la cartera de inversión	-25	-0,01	-12	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.904	9,80	12.800	3,94
(+/-) RESTO	3.199	1,26	616	0,19
TOTAL PATRIMONIO	254.033	100,00 %	325.179	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)	325.179	467.203	625.475	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,54	-34,49	-84,07	49,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,32	-1,94	-6,73	-49,56
(+) Rendimientos de gestión	-1,12	-1,74	-6,12	-52,56
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,05	29,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-122,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	-0,35	-1,81	2,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,65	-1,39	-4,28	65,50
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-293,40
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-97,56
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,69	-23,65
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,64	25,63
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	25,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	0,00	-2.218,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,08	-24,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,08	-24,32
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	254.033	325.179	254.033	

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

3. Inversiones financieras

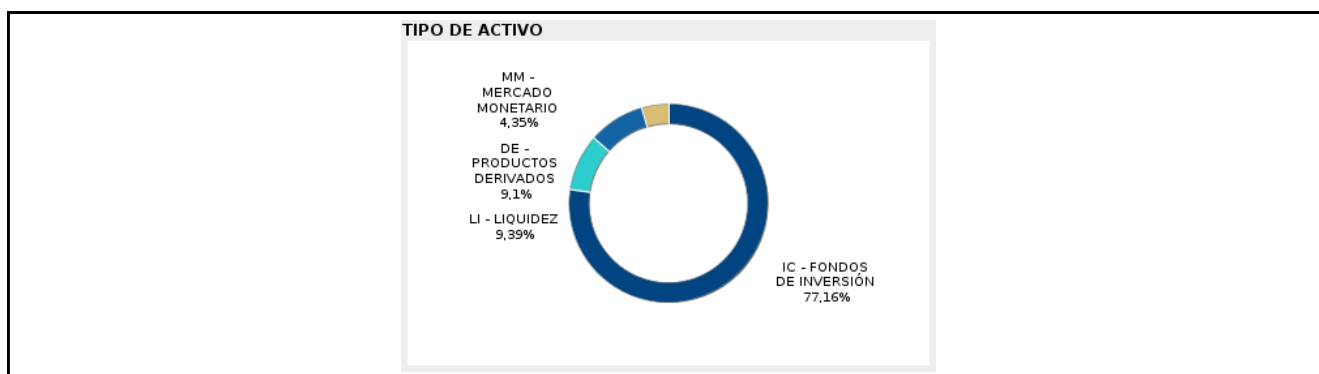
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	0,79	30.895	9,50
TOTAL RENTA FIJA	2.000	0,79	30.895	9,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.000	0,79	30.895	9,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.053	3,96	10.056	3,09
TOTAL RENTA FIJA	10.053	3,96	10.056	3,09
TOTAL IIC	213.550	84,06	271.880	83,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	223.603	88,02	281.936	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	225.603	88,81	312.831	96,20

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	14.038	Inversión
Total subyacente renta variable		14038	
TOTAL DERECHOS		14038	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 1,75 2024-11-25	182	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	7.144	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	10.641	Inversión
Total subyacente renta fija		17967	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	2.585	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	27.525	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	5.192	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	11.737	Inversión
Total subyacente renta variable		47039	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	7.375	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7375	
Institución de inversión colectiva	FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	39.187	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	55.555	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	27.525	Inversión
Total otros subyacentes		122267	
TOTAL OBLIGACIONES		194648	

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

	SI	NO
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 4.989,72 euros, lo que supone un 0,0083 % del patrimonio de la IIC.
BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre continúa mostrando señales de debilidad económica global en un contexto de alta incertidumbre comercial. Las expectativas de inflación continúan deprimidas, permitiendo a los principales bancos centrales adoptar políticas monetarias laxas. Dicho escenario ha propiciado un episodio de aversión al riesgo generando caídas leves en el índice bursátil mundial y favoreciendo a la renta fija (tanto desarrollada como emergente). El apoyo de los bancos centrales, que explica también la caída de las rentabilidades de la deuda soberana de EE.UU a 10 años (-34pb a 1,66%) y de Alemania (-24pb a -0,57%), ha amortiguado el comportamiento de la renta variable desarrollada (S&P500 +1,2% Stoxx600 +2,2%, Ibex35 +0,5%). En cuanto al mercado de crédito, se ha mantenido relativamente soportado (mercado europeo mejor que el estadounidense, tanto en el segmento de grado de inversión como en el especulativo). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica permanecen estables en niveles bajos (-1pb la española a 72pb con el bono a 10 años en el 0,15%) y estrechándose en el caso de Italia y Grecia, mientras que el euro continúa lastrado por el diferencial de tipos frente EE.UU. (caída frente al dólar del 4,0% a 1,0903). Con respecto a las materias primas, destaca la bajada del precio del crudo (-7,1% el Brent a 59,9\$/b).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En cuanto a la renta variable, mantenemos la sobreponderación en el activo de riesgo a nivel mundial que tenemos desde mediados del semestre anterior. En renta fija, las posiciones en duración tanto en Europa como en EEUU han ido variando a lo largo del trimestre entre 0 y 0.5 años.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 21,88% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 15,46%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,56% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,24% de gastos directos y 0,32% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,37%.

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 0,71%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,07% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,22%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por lo que respecta a la cartera, las estrategias de retorno absoluto han tenido un comportamiento mixto durante el tercer trimestre del año. Las estrategia de CTA y multiestrategia han tenido rentabilidades positivas, mientras que Equity Market Neutral ha seguido siendo el principal detractor de rentabilidad. La inversión en primas de riesgo alternativas tampoco ha tenido rentabilidades positivas, acumulando las principales pérdidas del fondo.

Por el lado táctico, el posicionamiento largo en los mercados de renta variable global ha aportado rentabilidad al fondo durante el periodo. La posición en duración reduce la rentabilidad en el trimestre, mientras que el largo en dólar se ha comportado positivamente.

Las mayores inversiones en IICs se encuentran en los fondos Betaminer I, Merian Global Equity Absolute Return, Man GLG European Equity Alternative y AQR Style Premia

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado operaciones que han supuesto adquisición temporal de activos por un valor estimado de 2.000.000 € lo que supone un 0,79 % sobre el patrimonio a cierre del periodo.

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 14.038.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 17.967.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 47.039.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 7.375.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 27.525.000 €.

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 48,46%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo presenta un incumplimiento excediendo de forma sobrevenida el límite del 20% (1,869%) de concentración en el emisor Betaminer debido a la variación del precio de mercado aunque no haya variado el número de títulos.

No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,89% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,68%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los principales mercados financieros mantienen valoraciones elevadas con respecto a sus medias históricas lo que suele llevar aparejado rentabilidades potenciales reducidas. La deuda de gobiernos core sigue ofreciendo una rentabilidad esperada muy baja, especialmente en la eurozona. En EEUU, los bonos del tesoro ofrecen retornos algo más interesantes. En bonos corporativos de grado de inversión y alto rendimiento la tónica es similar, con valoraciones por encima de la media histórica y rentabilidades potenciales bajas. Con respecto de la renta fija emergente la rentabilidad esperada es la mayor de los activos de renta fija señalados con anterioridad. Con respecto a la renta variable, si nos atenemos a la valoración, EEUU es un mercado que ofrece poco potencial, siendo más interesante otras bolsas desarrolladas y especialmente los mercados emergentes, más atractivos en el medio plazo fundamentalmente en términos relativos.

De acuerdo con el proceso de inversión del fondo, seguiremos con una cartera de fondos diversificada en cuanto a la aportación al riesgo de cada una de las estrategias. La parte de la cartera invertida en primas de riesgo alternativas aporta descorsrelación frente a los activos tradicionales, mientras que el posicionamiento táctico en distintos activos nos ayuda a tener mayor capacidad de adaptación y dinamismo frente a la volatilidad del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012715 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,52 2019-10-01	EUR	2.000	0,79	0	0,00
ES0L02002142 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	30.895	9,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	0,79	30.895	9,50
TOTAL RENTA FIJA		2.000	0,79	30.895	9,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.000	0,79	30.895	9,50
BE0312769418 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,530 2020-03-12	EUR	10.053	3,96	10.056	3,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.053	3,96	10.056	3,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.053	3,96	10.056	3,09
TOTAL RENTA FIJA		10.053	3,96	10.056	3,09
IE00B5429P46 - FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	39.187	15,43	52.166	16,04
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	39.508	15,55	52.415	16,12
IE00BZBYWS72 - FONDO LYXOR WNT FUND	EUR	26.732	10,52	35.838	11,02
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	26.066	10,26	35.179	10,82
LU1103259088 - FONDO AQR UCITS FUNDS - ST	EUR	26.502	10,43	34.251	10,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	55.555	21,87	62.031	19,08
TOTAL IIC		213.550	84,06	271.880	83,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		223.603	88,02	281.936	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		225.603	88,81	312.831	96,20

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)