

BBVA GESTION DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 2532

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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.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: 28/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta Internacional, que invierte su cartera de forma directa o indirecta a través otras IICs . La inversión en renta variable será como media del 65%, principalmente en mercados desarrollados (Europa, Estados Unidos, etc), con un máximo del 10% en mercados emergentes. La inversión en renta fija será en emisores públicos y privados con una duración entre 2 y 5 años. La exposición a divisa podrá superar el 30%.

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 | 0,24 | 0,15 | 0,62 | 0,46 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | -0,36 | -0,24 | -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 | 9.108.571,91 | 9.241.133,67 |
| Nº de Partícipes | 4.760 | 4.803 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 600 EUR | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 72.480 | 7,9574 |
| 2021 | 83.620 | 8,9318 |
| 2020 | 73.210 | 7,7959 |
| 2019 | 85.377 | 8,1494 |

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 | 0,55 | 0,00 | 0,55 | 1,64 | 0,00 | 1,64 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,07 | 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 |
| Rentabilidad IIC | -10,91 | -2,26 | -4,68 | -4,38 | 5,07 | 14,57 | -4,34 | 14,41 | 6,27 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,06 | 22-09-2022 | -2,09 | 24-01-2022 | -7,40 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,13 | 02-09-2022 | 1,84 | 25-02-2022 | 5,98 | 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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 10,53 | 9,04 | 10,46 | 11,90 | 10,08 | 8,35 | 18,13 | 7,94 | 6,07 |
| Ibex-35 | 1,28 | 1,03 | 1,23 | 25,12 | 18,32 | 16,37 | 34,44 | 12,48 | 12,96 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,07 | 0,11 | 0,04 | 0,41 | 0,25 | 0,28 | 0,53 | 0,72 | 0,60 |
| B-C-FI-**MIXTOPLUS-0481 | 11,28 | 10,35 | 12,34 | 11,10 | 8,40 | 6,98 | 17,57 | 7,60 | 6,86 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,79 | -0,79 | -0,90 | -0,93 | -8,09 | -8,09 | -8,09 | -4,42 | -4,38 |

(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 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,81 | 0,61 | 0,60 | 0,60 | 0,61 | 2,44 | 2,59 | 2,59 | 2,55 |

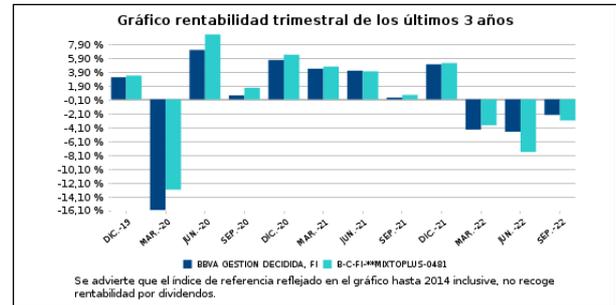
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 2.599.667 | 71.998 | -2,53 |
| Renta Fija Internacional | 2.180.522 | 53.528 | -1,82 |
| Renta Fija Mixta Euro | 682.156 | 24.098 | -2,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 2.291.959 | 80.436 | -1,66 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.841.211 | 70.495 | -2,67 |
| Renta Variable Euro | 106.552 | 8.526 | -9,94 |
| Renta Variable Internacional | 6.164.502 | 325.864 | -1,97 |
| 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 | 124.773 | 5.830 | -1,03 |
| Global | 22.359.531 | 740.115 | -1,82 |
| 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 | 3.700.018 | 101.837 | -0,30 |
| IIC que Replica un Índice | 1.747.136 | 43.956 | -2,93 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 738.141 | 26.395 | -1,53 |
| Total fondos | 44.536.168 | 1.553.078 | -1,84 |

*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 | 69.408 | 95,76 | 72.356 | 96,18 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 14.211 | 19,61 | 16.370 | 21,76 |
| * Cartera exterior | 55.155 | 76,10 | 55.994 | 74,43 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 42 | 0,06 | -8 | -0,01 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.695 | 3,72 | 2.996 | 3,98 |
| (+/-) RESTO | 376 | 0,52 | -120 | -0,16 |
| TOTAL PATRIMONIO | 72.480 | 100,00 % | 75.232 | 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) | 75.232 | 79.206 | 83.620 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,43 | -0,35 | -2,65 | -297,47 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,18 | -4,75 | -11,62 | -55,04 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,60 | -4,18 | -9,90 | -62,43 |
| + Intereses | 0,05 | 0,00 | 0,02 | -1.312,53 |
| + Dividendos | 0,11 | 0,08 | 0,20 | 35,87 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,60 | -0,36 | -1,33 | -63,37 |
| ± 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) | -0,32 | 0,74 | -1,19 | -142,36 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,90 | -4,66 | -7,73 | 81,01 |
| ± Otros resultados | 0,06 | 0,02 | 0,13 | 204,71 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 58,08 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,58 | -0,57 | -1,72 | -1,18 |
| - Comisión de gestión | -0,55 | -0,55 | -1,64 | 1,19 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,07 | 1,19 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -0,48 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2,07 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -15,76 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 41,36 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -82,14 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 72.480 | 75.232 | 72.480 | |

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

3. Inversiones financieras

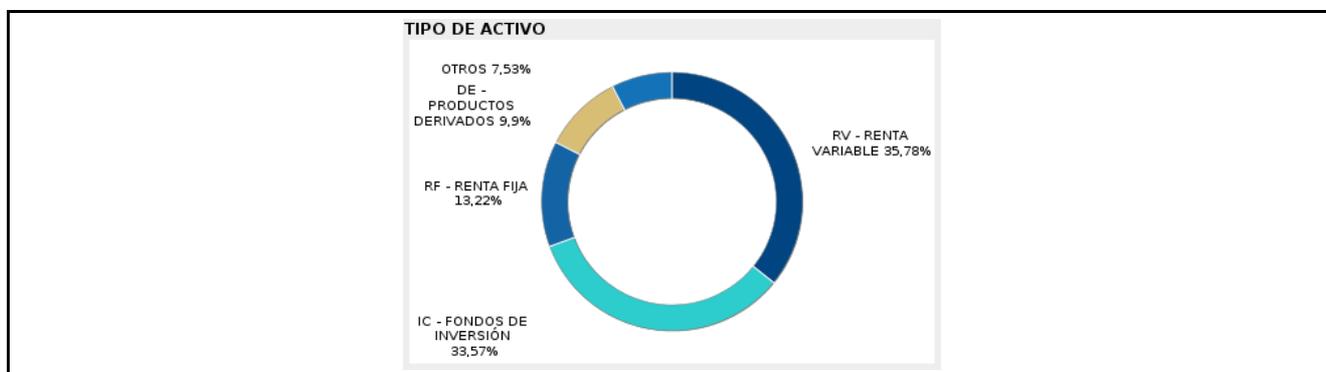
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 2.693 | 3,72 | 1.537 | 2,04 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 2.856 | 3,80 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.693 | 3,72 | 4.393 | 5,84 |
| TOTAL IIC | 11.291 | 15,58 | 11.768 | 15,64 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 228 | 0,31 | 203 | 0,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 14.212 | 19,61 | 16.364 | 21,75 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 10.642 | 14,67 | 9.830 | 13,04 |
| TOTAL RENTA FIJA | 10.642 | 14,67 | 9.830 | 13,04 |
| TOTAL IIC | 44.492 | 61,37 | 46.171 | 61,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 55.134 | 76,04 | 56.001 | 74,42 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 69.346 | 95,65 | 72.365 | 96,17 |

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 |
|---|---|------------------------------|--------------------------|
| Tipo de cambio/divisa | OPCION EUR-JPY X-RATE 125000 | 148 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 148 | |
| TOTAL DERECHOS | | 148 | |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA | 1.655 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA | 369 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|--|------------------------------|--------------------------|
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA | 960 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA | 325 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 3309 | |
| Índice de renta variable | FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50 | 1.499 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO FTSE 100 INDEX 10 | 764 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO MSCI EM 50 | 448 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO S&P 500 INDEX 50 | 625 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 3336 | |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 4.340 | Cobertura |
| Tipo de cambio/divisa | OPCION EUR-USD X-RATE 125000 | 148 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 4488 | |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - EMERGING LO | 51 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BETAMINER I | 1.902 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AXA WORLD FUNDS - EU | 261 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO INVESCO EURO CORPORA | 291 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF AMUNDI INDEX MSCI EU | 4.649 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLACKROCK GLOBAL IND | 352 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AXA WORLD FUNDS - AC | 19 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BNP PARIBAS INSTICAS | 727 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN | 49 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHRODER ISF EURO CO | 292 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL | 1.609 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Institución de inversión colectiva | ETF VANGUARD USD CORPORA | 776 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MUZINICH FUNDS - EME | 21 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS | 727 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF INVESCO S&P 500 UCIT | 1.795 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO NEUBERGER BERMAN INV | 389 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT | 3.634 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BINDEX EUROPA INDICE | 11.291 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO UBS LUX BOND SICAV - | 101 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO VONTOBEL FUND - EURO | 145 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BETAMINER BEHEDGED | 4.387 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - SHORT TERM | 21 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 33489 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 44622 | |

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 86,44 euros, lo que supone un 0,0001 % 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 3T ha estado caracterizado por fuertes caídas en los activos de riesgo, lastrados por la contundente respuesta de los bancos centrales para contener la inflación, y la consiguiente moderación de las expectativas de crecimiento. En este contexto, el trimestre termina con desplomes en las bolsas (EE.UU. -5,3%, Europa -4,8%, España -9,0%), consolidación de los diferenciales en el mercado de crédito y fuertes repuntes de las rentabilidades de los tipos nominales de la deuda de gobiernos de mayor calidad crediticia (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania sube 82 y 77 puntos básicos hasta el 3,83% y 2,11%, respectivamente). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han comportado de manera heterogénea (siendo Italia y Grecia las principales perjudicadas, mientras que la española se incrementa ligeramente en 9 puntos hasta 118). El euro, por su parte, se situó por debajo de la paridad frente al dólar (0,9802), cayendo 6,5% en un trimestre en el que el dólar se ha postulado como claro ganador (DXY +7,1%). En cuanto a las materias primas, la debilidad de la demanda ha propiciado una fuerte corrección (Brent -25,1% a \$86,2/b), mientras que el oro no ha conseguido actuar como refugio (-8,3%), debido principalmente a la fortaleza del dólar y una mayor rentabilidad de la deuda pública.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal de medio y largo plazo, mantenemos la preferencia por el crédito, principalmente por Investment Grade. La renta fija gobiernos de la zona euro sigue estando infraponderada, aunque en menor medida que al inicio del año. Dentro del abanico de renta fija, donde vemos mayor valor es en emergentes. En cuanto a renta variable, mantenemos un posicionamiento neutral. Alternativos sigue siendo un activo interesante en cuanto a rentabilidad ajustada por riesgo en este entorno. En resumen, estratégicamente vemos un mayor atractivo relativo en crédito y alternativos, teniendo una visión neutral en renta variable y siendo renta fija gobiernos y cash

los activos con menor atractivo relativo.

Con respecto a la duración soberana, mantenemos posiciones por debajo del rango medio. Continuamos posicionados en deuda emergente local y en dólares. Además, contamos con la posición de gobiernos China.

Dentro de crédito, tenemos posiciones en Investment Grade europeo en el tramo 1-10 años y mantenemos la posición en deuda corporativa emergente. Además, hemos añadido posiciones en los tramos cortos de la curva (1-3 años), tanto europea como americana.

En renta variable, mantenemos la exposición neutral sin preferencia geográfica.

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, mantenemos la 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 muy defensiva en renta variable, con una exposición que varía ligeramente pero siempre cercana al mínimo del rango. En divisas, cerramos el largo de dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% ESTRON Index - €STER + 25% EG05 Index - ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index + 5% ERL5 Index - Ice Bofa 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 40% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 20% SPX Index - S&P 500 Index.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,66% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,90%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,61% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,58% de gastos directos y 0,03% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,24%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,26%.

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 -1,84%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,67% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -3,05%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 47% y el 52% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1 y 2.1 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, cerramos la mitad restante de la posición de valor relativo del sector energético europeo contra el mercado. Por otro lado, mantenemos las posiciones relativas: largo del índice de Reino Unido FTSE 100 contra S&P500 y largo de bancos europeos contra el mercado. En divisas, añadimos opciones favoreciendo la apreciación del Yen frente al dólar.

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 Tipo de Cambio por un importe de 148.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 3.309.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 3.336.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 4.488.000 €.

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 41,24%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, durante

el periodo 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 9,04% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 10,35%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,79%

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.

Consideramos que la inflación empezará a desacelerarse con mayor claridad en la parte final del año. Varios argumentos están apoyando esta idea y, sin ánimo de ser exhaustivos, destacamos la fuerte bajada en los precios del petróleo y de las materias primas; la menor inflación de bienes; la caída en los costes del transporte y de los fletes; las menores tensiones en las cadenas de suministros globales; unos efectos de base más favorables en los meses de octubre y noviembre; la debilidad macroeconómica que sugieren los indicadores adelantados publicados a ambos lados del Atlántico y una menor fortaleza en el mercado inmobiliario.

En Europa, a pesar de la gravedad de la crisis energética, es probable que las economías del centro y norte de Europa puedan pasar los meses de invierno sin fuertes restricciones de gas y electricidad, que hubieran provocado una profunda recesión económica. De nuevo, tenemos varios elementos que avalan este escenario más constructivo, como la existencia de niveles muy elevados de inventarios de gas, junto con evidencias de que el uso industrial del gas está retrocediendo con mucha intensidad en varios países, o la expectativa de un invierno suavizado por los efectos del cambio climático. Tampoco percibimos vulnerabilidades financieras importantes en el sector privado de las economías desarrolladas, que afrontan la desaceleración con menores cargas de deuda y con un sistema financiero completamente saneado. Asimismo, los mercados laborales parecen mantener un elevado dinamismo, sobre todo en Estados Unidos, lo que también avala la expectativa de una recesión económica suave.

En definitiva, creemos que es necesario, en este escenario de mercado de gran volatilidad, seguir extremando la cautela y mantener una posición infraponderada tanto en mercados de renta fija como de renta variable. No obstante, consideramos que posiblemente hemos dejado atrás lo peor del movimiento correctivo de los mercados, a medida que el realismo se instala entre los agentes económicos. Por otra parte, creemos que la rentabilidad que ofrecen en estos momentos los mercados de deuda (en especial el crédito Investment Grade) empieza a ser atractiva en un horizonte de medio plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000128H5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31 | EUR | 399 | 0,55 | 566 | 0,75 |
| ES0000012G91 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,045 2026-01-31 | EUR | 0 | 0,00 | 546 | 0,73 |
| ES0000012I08 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,343 2028-01-31 | EUR | 60 | 0,08 | 62 | 0,08 |
| ES0000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30 | EUR | 339 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| ES0000012K61 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,550 2032-10-31 | EUR | 340 | 0,47 | 363 | 0,48 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 1.138 | 1,57 | 1.537 | 2,04 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L02301130 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,264 2023-01-13 | EUR | 499 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ES0L02302104 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,422 2023-02-10 | EUR | 1.056 | 1,46 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.555 | 2,15 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.693 | 3,72 | 1.537 | 2,04 |
| ES0000012593 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 2.148 | 2,86 |
| ES0000012726 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 708 | 0,94 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 2.856 | 3,80 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.693 | 3,72 | 4.393 | 5,84 |
| ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE | EUR | 11.291 | 15,58 | 11.768 | 15,64 |
| TOTAL IIC | | 11.291 | 15,58 | 11.768 | 15,64 |
| ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO | EUR | 228 | 0,31 | 203 | 0,27 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 228 | 0,31 | 203 | 0,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 14.212 | 19,61 | 16.364 | 21,75 |
| AT0000A1V6K0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20 | EUR | 213 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| AT0000A2QRW0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,338 2025-04-20 | EUR | 0 | 0,00 | 774 | 1,03 |
| BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,816 2027-10-22 | EUR | 94 | 0,13 | 99 | 0,13 |
| DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15 | EUR | 56 | 0,08 | 60 | 0,08 |
| DE0001102586 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,656 2032-02-15 | EUR | 242 | 0,33 | 259 | 0,34 |
| DE0001141851 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,514 2027-04-16 | EUR | 277 | 0,38 | 287 | 0,38 |
| DE0001141869 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15 | EUR | 197 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25 | EUR | 200 | 0,28 | 212 | 0,28 |
| FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25 | EUR | 245 | 0,34 | 260 | 0,35 |
| FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,812 2027-02-25 | EUR | 987 | 1,36 | 1.046 | 1,39 |
| FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,284 2032-05-25 | EUR | 443 | 0,61 | 489 | 0,65 |
| FR0014007TY9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,412 2025-02-25 | EUR | 108 | 0,15 | 111 | 0,15 |
| IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18 | EUR | 73 | 0,10 | 76 | 0,10 |
| IT0001278511 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01 | EUR | 0 | 0,00 | 282 | 0,37 |
| IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01 | EUR | 33 | 0,05 | 34 | 0,05 |
| IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01 | EUR | 213 | 0,29 | 439 | 0,58 |
| IT0005327306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15 | EUR | 0 | 0,00 | 1.219 | 1,62 |
| IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15 | EUR | 138 | 0,19 | 145 | 0,19 |
| IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01 | EUR | 172 | 0,24 | 189 | 0,25 |
| IT0005454241 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,988 2026-08-01 | EUR | 291 | 0,40 | 305 | 0,41 |
| IT0005493298 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2025-08-15 | EUR | 541 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2026-07-15 | EUR | 537 | 0,74 | 569 | 0,76 |
| NL0015000RP1 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2032-07-15 | EUR | 211 | 0,29 | 225 | 0,30 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 5.271 | 7,27 | 7.080 | 9,41 |
| DE0001030831 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,340 2023-04-13 | EUR | 505 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| IT0005472953 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,056 2022-12-14 | EUR | 687 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.192 | 1,65 | 0 | 0,00 |
| BE6285455497 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17 | EUR | 20 | 0,03 | 15 | 0,02 |
| CH0483180946 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24 | EUR | 83 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| DE000A169NC2 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11 | EUR | 21 | 0,03 | 16 | 0,02 |
| DE000A254PM6 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 1,628 2025-02-18 | EUR | 355 | 0,49 | 375 | 0,50 |
| DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06 | EUR | 23 | 0,03 | 17 | 0,02 |
| DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 2,127 2028-11-09 | EUR | 206 | 0,28 | 218 | 0,29 |
| EU000A1U9894 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MI 1,000 2025-09-23 | EUR | 181 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04 | EUR | 632 | 0,87 | 0 | 0,00 |
| EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,202 2028-10-04 | EUR | 104 | 0,14 | 110 | 0,15 |
| FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANCE 4,125 2027-03-25 | EUR | 103 | 0,14 | 108 | 0,14 |
| FR0011911247 - RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19 | EUR | 96 | 0,13 | 100 | 0,13 |
| FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08 | EUR | 89 | 0,12 | 93 | 0,12 |
| FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24 | EUR | 85 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15 | EUR | 20 | 0,03 | 15 | 0,02 |
| XS1372839214 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25 | EUR | 96 | 0,13 | 99 | 0,13 |
| XS1382791975 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03 | EUR | 14 | 0,02 | 10 | 0,01 |
| XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07 | EUR | 15 | 0,02 | 11 | 0,01 |
| XS0525602339 - RENTA COOPERATIVE RABOBANK 4,125 2025-07-14 | EUR | 23 | 0,03 | 16 | 0,02 |
| XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITAL 2,125 2029-09-18 | EUR | 92 | 0,13 | 96 | 0,13 |
| XS1550149204 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16 | EUR | 96 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27 | EUR | 91 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18 | EUR | 89 | 0,12 | 93 | 0,12 |
| XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14 | EUR | 86 | 0,12 | 87 | 0,12 |
| XS1718418103 - BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15 | EUR | 14 | 0,02 | 10 | 0,01 |
| XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17 | EUR | 93 | 0,13 | 95 | 0,13 |
| XS1874127902 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06 | EUR | 16 | 0,02 | 12 | 0,02 |
| XS1917358621 - BONOS DEUTSCHE POST AG 1,625 2028-12-05 | EUR | 21 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| XS1948611840 - RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06 | EUR | 13 | 0,02 | 10 | 0,01 |
| XS1985806600 - RENTA TORONTO-DOMINION BANK 0,375 2024-04-25 | EUR | 95 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16 | EUR | 94 | 0,13 | 96 | 0,13 |
| XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21 | EUR | 90 | 0,12 | 93 | 0,12 |
| XS2024715794 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05 | EUR | 14 | 0,02 | 11 | 0,01 |
| XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27 | EUR | 93 | 0,13 | 95 | 0,13 |
| XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28 | EUR | 18 | 0,02 | 16 | 0,02 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15 | EUR | 87 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| XS2147133495 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25 | EUR | 96 | 0,13 | 98 | 0,13 |
| XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01 | EUR | 98 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02 | EUR | 100 | 0,14 | 101 | 0,13 |
| XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05 | EUR | 86 | 0,12 | 90 | 0,12 |
| XS2178769159 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29 | EUR | 12 | 0,02 | 9 | 0,01 |
| XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19 | EUR | 89 | 0,12 | 94 | 0,12 |
| XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14 | EUR | 84 | 0,12 | 88 | 0,12 |
| XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26 | EUR | 18 | 0,02 | 13 | 0,02 |
| XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23 | EUR | 80 | 0,11 | 84 | 0,11 |
| XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 1,200 2031-09-23 | EUR | 82 | 0,11 | 85 | 0,11 |
| XS2343821794 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 2,567 2024-07-19 | EUR | 15 | 0,02 | 11 | 0,01 |
| XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17 | EUR | 73 | 0,10 | 79 | 0,11 |
| XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09 | EUR | 78 | 0,11 | 81 | 0,11 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 4.179 | 5,75 | 2.750 | 3,63 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 10.642 | 14,67 | 9.830 | 13,04 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 10.642 | 14,67 | 9.830 | 13,04 |
| DE000A0F5UJ7 - ETF SHARES STOXX EUROPE | EUR | 604 | 0,83 | 324 | 0,43 |
| FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT | EUR | 3.634 | 5,01 | 4.346 | 5,78 |
| IE000L1JDD81 - FONDO NEUBERGER BERMAN INV | EUR | 389 | 0,54 | 388 | 0,52 |
| IE00B1FZS681 - ETF SHARES EUR GOV'T BON | EUR | 1.689 | 2,33 | 1.746 | 2,32 |
| IE00B1YZSC51 - ETF SHARES CORE MSCI EU | EUR | 4.501 | 6,21 | 4.565 | 6,07 |
| IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI | USD | 894 | 1,23 | 941 | 1,25 |
| IE00B5BMR087 - ETF SHARES CORE S&P 500 | USD | 897 | 1,24 | 944 | 1,25 |
| IE00B96CENN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS | EUR | 727 | 1,00 | 1.250 | 1,66 |
| IE00BC7GZW19 - ETF SPDR BLOOMBERG 0-3 Y | EUR | 483 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME | EUR | 21 | 0,03 | 21 | 0,03 |
| IE00BFWFY67 - ETF SPDR BLOOMBERG EMERG | EUR | 43 | 0,06 | 43 | 0,06 |
| IE00BFZPF546 - ETF SHARES JP MORGAN EM | USD | 52 | 0,07 | 51 | 0,07 |
| IE00BGYWSV06 - ETF VANGUARD USD CORPORA | USD | 776 | 1,07 | 0 | 0,00 |
| IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT | USD | 1.795 | 2,48 | 1.890 | 2,51 |
| IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL | EUR | 1.609 | 2,22 | 1.537 | 2,04 |
| IE00BKPSFD61 - ETF SHARES CHINA CNY BO | USD | 101 | 0,14 | 99 | 0,13 |
| LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO | EUR | 292 | 0,40 | 300 | 0,40 |
| LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROPE | EUR | 4.504 | 6,21 | 4.560 | 6,06 |
| LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME | EUR | 60 | 0,08 | 59 | 0,08 |
| LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW | USD | 1.795 | 2,48 | 1.891 | 2,51 |
| LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS | USD | 1.800 | 2,48 | 1.895 | 2,52 |
| LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN | EUR | 49 | 0,07 | 51 | 0,07 |
| LU0528984122 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS | EUR | 727 | 1,00 | 2.054 | 2,73 |
| LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC | EUR | 19 | 0,03 | 20 | 0,03 |
| LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG | EUR | 52 | 0,07 | 51 | 0,07 |
| LU1079841513 - ETF SIAM SHILLER BARCL | USD | 708 | 0,98 | 864 | 1,15 |
| LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME | EUR | 16 | 0,02 | 17 | 0,02 |
| LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA | EUR | 82 | 0,11 | 81 | 0,11 |
| LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND | EUR | 352 | 0,49 | 373 | 0,50 |
| LU1437015735 - ETF AMUNDI INDEX MSCI EU | EUR | 4.649 | 6,41 | 4.701 | 6,25 |
| LU1451406505 - FONDO INVESCO EURO CORPORA | EUR | 291 | 0,40 | 301 | 0,40 |
| LU1594302512 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO | EUR | 0 | 0,00 | 151 | 0,20 |
| LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU | EUR | 261 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| LU1650062323 - FONDO BETAMINER I | EUR | 1.902 | 2,62 | 1.909 | 2,54 |
| LU1650488494 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT | EUR | 1.691 | 2,33 | 1.749 | 2,32 |
| LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS | USD | 1.796 | 2,48 | 1.890 | 2,51 |
| LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA | EUR | 86 | 0,12 | 89 | 0,12 |
| LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO | EUR | 51 | 0,07 | 50 | 0,07 |
| LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM | EUR | 21 | 0,03 | 21 | 0,03 |
| LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED | EUR | 4.387 | 6,05 | 4.395 | 5,84 |
| LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S | EUR | 440 | 0,61 | 455 | 0,60 |
| LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO | EUR | 145 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| LU2275736432 - FONDO UBS LUX BOND SICAV - | EUR | 101 | 0,14 | 99 | 0,13 |
| TOTAL IIC | | 44.492 | 61,37 | 46.171 | 61,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 55.134 | 76,04 | 56.001 | 74,42 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 69.346 | 95,65 | 72.365 | 96,17 |

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)

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