

QUALITY SELECCION EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 4250

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST&YOUNG, 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: 15/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de fondos global, que invierte en países emergentes a través de renta fija, renta variable, divisas, activos financieros derivados ligados a la volatilidad y a la inflación. No tendrá limitación en cuanto a inversión en renta variable ni fija y podrá tener exposición a riesgo divisa hasta el 100%. Tanto la Renta Fija (que podrá ser pública y privada) y la renta variable será de países emisores emergentes u OCDE.

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	0,06	0,08	0,27	1,40
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	1.324.893,96	1.330.565,97
Nº de Partícipes	1.097	1.113
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	14.775	11,1516
2021	15.768	11,5418
2020	14.792	11,1496
2019	15.919	11,8200

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	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	-3,38	0,09	-3,53	0,07	0,53	3,52	-5,67	11,17	1,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	28-09-2022	-1,63	09-05-2022	-4,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,07	28-07-2022	1,29	04-04-2022	3,19	20-03-2020

(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	8,80	8,82	9,92	7,78	8,00	6,94	13,66	6,21	6,92
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-QSELEMERGEN-4266	9,96	9,99	10,19	9,83	8,70	6,97	13,51	6,73	7,58
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,78	-0,78	-0,89	-0,64	-6,47	-6,47	-6,47	-6,01	-6,90

(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)	1,49	0,51	0,49	0,48	0,50	1,98	2,17	2,27	2,36

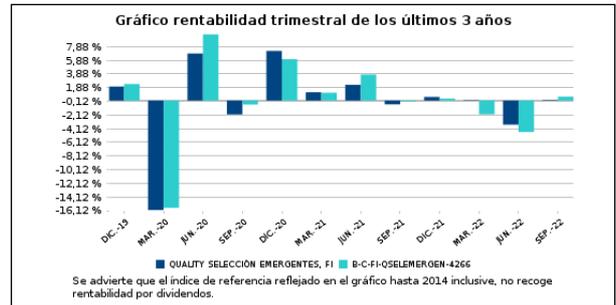
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.082	95,31	15.008	101,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	875	5,92	1.208	8,15
* Cartera exterior	13.207	89,39	13.800	93,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	572	3,87	508	3,43
(+/-) RESTO	121	0,82	-691	-4,66
TOTAL PATRIMONIO	14.775	100,00 %	14.825	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)	14.825	15.071	15.768	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,40	1,96	-3,05	-120,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,07	-3,57	-3,44	-102,03
(+) Rendimientos de gestión	0,44	-3,22	-2,39	-113,42
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,03	-130,78
+ Dividendos	0,01	0,03	0,04	-80,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-13.296,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,17	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,71	1,38	5,43	-49,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,30	-4,64	-8,19	93,55
± Otros resultados	0,02	0,04	0,19	-45,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-58,33
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,37	-1,11	-0,11
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-0,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	11,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	43,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,06	-43,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,06	-43,73
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.775	14.825	14.775	

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

3. Inversiones financieras

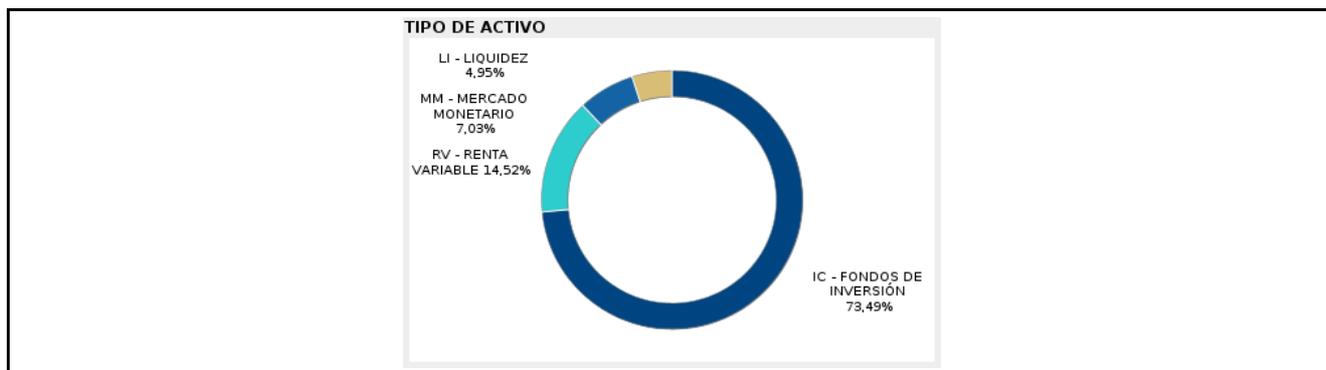
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	576	3,90	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	298	2,02	1.204	8,12
TOTAL RENTA FIJA	874	5,92	1.204	8,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	874	5,92	1.204	8,12
TOTAL IIC	13.182	89,23	13.799	93,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.182	89,23	13.799	93,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.056	95,15	15.003	101,21

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 MSCI EM 100	1.632	Inversión
Total subyacente renta variable		1632	
TOTAL DERECHOS		1632	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KING DOM OF SPAIN 2023-02-10 FÍSICA	27	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KING DOM OF SPAIN 2023-02-10 FÍSICA	51	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KING DOM OF SPAIN 2023-02-10 FÍSICA	101	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.888	Inversión
Total subyacente renta fija		2067	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	12	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	14	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	256	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	3	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 62500	3.076	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	9	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	10	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	6	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	11	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3397	
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	0	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	11	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO UBS LUX BOND SICAV -	193	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	89	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	1.056	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	103	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	2.593	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	44	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	81	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	1.065	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	87	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice materias primas	FUTURO BEG Commodity 100	1.068	Inversión
Total otros subyacentes		6390	
TOTAL OBLIGACIONES		11854	

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 414,85 euros, lo que supone un 0,0027 % 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 la deuda emergente en dólares y el crédito emergente. En renta variable, mantenemos un posicionamiento neutral. Materias primas sigue siendo un activo interesante en este entorno.

Con todo ello, desde el punto de vista estratégico, vemos un mayor atractivo relativo en crédito y materias primas, teniendo una visión neutral en renta variable y renta fija gobiernos, siendo el cash el activo con menor atractivo relativo. Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones entorno a los 5 años, con posiciones en deuda emergente local, deuda en dólares, crédito emergente y en deuda local China. En renta variable, hemos cerrado las posiciones largas en Europa del Este, mientras que en materias primas mantenemos el sobrepeso frente al índice de referencia.

Desde un punto de vista táctico, mantenemos una posición defensiva en renta variable, con exposiciones cercanas al 10%, así como en materias primas. En renta fija, hemos cerrado los largos de deuda emergente en dólares. Por último, en divisas, cerramos el periodo largos de dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice JPM GBI 40%, JPENBIGD 30%, MSCI Emerging Market Global 20%, DJUBS TR 10%, todos los índices en su versión total return (incluyen la reinversión por cupones/dividendos), dichas referencias se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 0,34% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,44%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,51% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,37% de gastos directos y 0,14% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,06%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,09%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior 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 -1,82% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,57%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado en el 10% durante el periodo, mientras que en materias primas ha oscilado entre el 5% y 15%. La duración de la cartera ha oscilado entre los 3-6 años, modificando de manera dinámica la duración americana, mientras que la duración emergente se ha mantenido más estable.

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 1.632.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 2.067.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 3.397.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 1.068.000 €.

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 64,70%.

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. 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.

El fondo tenía participaciones en un fondo de inversión cuyo valor liquidativo se repite desde el 25 de febrero 2022 debido al conflicto Rusia-Ucrania: SCHRODER INTL EMG EUROP-A1AUD (LU0251572144). El 18 de julio de 2022 la gestora decide reorganizar el fondo (LU0251572144) y se crean dos nuevas clases (side-pockets) donde se asignan los activos rusos. Ambas están denominadas en euros y no admiten suscripciones ni reembolsos y por lo tanto siguen suspendidas. Están publicando un NAV estimado (no oficial) para ambas clases que se pueden consultar en el siguiente link: <https://www.schroders.com/getfunddocument/?oid=1.9.5076519>

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 8,82% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 9,99%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,78%

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	%
ES0L02302104 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 1,140 2023-02-10	EUR	576	3,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		576	3,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		576	3,90	0	0,00
ES0000012718 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,15 2022-10-03	EUR	298	2,02	0	0,00
ES00000129A8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.204	8,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		298	2,02	1.204	8,12
TOTAL RENTA FIJA		874	5,92	1.204	8,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		874	5,92	1.204	8,12
IE00BCCW0767 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	87	0,59	90	0,61
IE00BKPSFD61 - ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	194	1,31	190	1,28
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	1.981	13,41	2.404	16,22
LU0251572144 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	0	0,00	79	0,53
LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	102	0,69	96	0,65
LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	27	0,18	22	0,15
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	1.105	7,48	1.089	7,35
LU1036585435 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	USD	44	0,30	44	0,30
LU1064902957 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	USD	2.593	17,55	2.537	17,11
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	1.104	7,47	1.090	7,35
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	1.065	7,21	1.124	7,58
LU0677077884 - ETF XTRACKERS II USD EME	USD	0	0,00	111	0,75
LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	54	0,37	68	0,46
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	81	0,55	83	0,56
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	66	0,45	69	0,47
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	1.727	11,69	1.696	11,44
LU1767066605 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	73	0,49	79	0,53
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	103	0,70	99	0,67
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	393	2,66	403	2,72
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	1.056	7,15	1.037	6,99
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	89	0,60	90	0,61
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	1.005	6,80	1.063	7,17
LU2275669492 - FONDO GAM MULTISTOCK - EME	USD	29	0,20	46	0,31
LU2275736432 - FONDO UBS LUX BOND SICAV -	EUR	193	1,31	190	1,28
LU2369862763 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	11	0,07	0	0,00
LU2473381015 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		13.182	89,23	13.799	93,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.182	89,23	13.799	93,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.056	95,15	15.003	101,21

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)