

BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI

Nº Registro CNMV: 5032

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,25	0,82	1,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,48	-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	3.110.686,77	3.114.295,85
Nº de Partícipes	116	116
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	32.790	10,5412
2021	35.162	11,3103
2020	33.279	10,4302
2019	35.954	10,7805

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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	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	-6,80	-1,13	-4,56	-1,24	2,35	8,44	-3,25	9,58	2,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	16-09-2022	-1,15	13-06-2022	-4,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,62	07-07-2022	0,86	25-02-2022	2,98	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,88	5,34	6,52	5,83	5,33	4,59	11,27	4,04	3,63
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-S-FI-BBVAESTRATEGIA05 0-4456	6,46	5,81	7,55	6,02	4,42	3,82	10,08	3,94	2,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,45	-0,45	-0,72	-0,47	-6,37	-6,37	-6,67	-2,81	-0,76

(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)	0,93	0,32	0,31	0,30	0,31	1,25	1,35	1,42	1,42

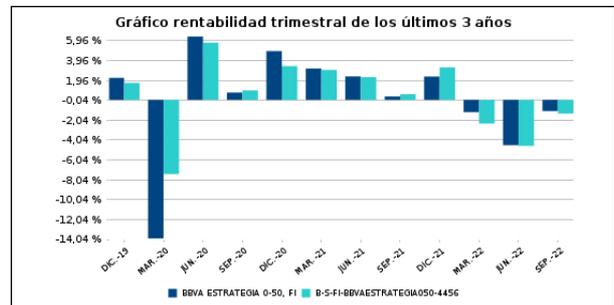
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	31.109	94,87	31.619	95,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	704	2,15	732	2,20
* Cartera exterior	30.403	92,72	30.882	93,01
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	5	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.093	3,33	1.027	3,09
(+/-) RESTO	589	1,80	556	1,67
TOTAL PATRIMONIO	32.790	100,00 %	33.202	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.202	34.687	35.162	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,12	0,29	0,05	-140,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,10	-4,64	-6,98	-76,46
(+) Rendimientos de gestión	-0,89	-4,42	-6,34	-79,88
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	153,07
+ Dividendos	0,12	0,18	0,36	-33,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,22	-0,51	52,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,14	-0,34	0,25	59,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,21	0,67	0,48	-68,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,01	-4,75	-7,01	78,69
± Otros resultados	0,03	0,04	0,08	-17,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	16,67
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,66	-7,62
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	-0,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	4,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-126,84
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	31,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	11,50
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	725,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.790	33.202	32.790	

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

3. Inversiones financieras

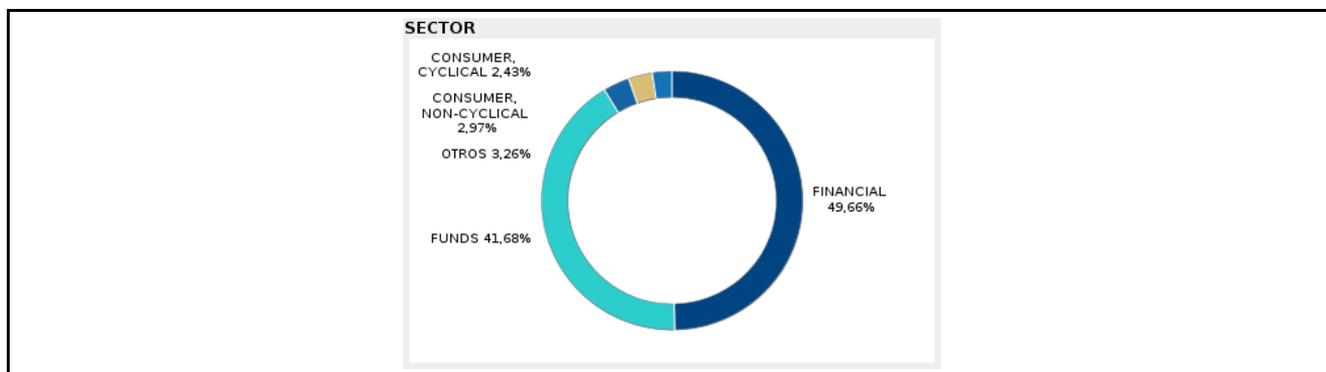
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	610	1,86	634	1,91
TOTAL RENTA FIJA	610	1,86	634	1,91
TOTAL RV COTIZADA	94	0,29	97	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE	94	0,29	97	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	704	2,15	731	2,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	631	1,92	643	1,94
TOTAL RENTA FIJA	631	1,92	643	1,94
TOTAL RV COTIZADA	2.605	7,96	2.649	7,97
TOTAL RENTA VARIABLE	2.605	7,96	2.649	7,97
TOTAL IIC	27.166	82,86	27.590	83,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.402	92,74	30.882	93,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.106	94,89	31.613	95,20

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
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	834	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	909	Inversión
Total subyacente renta variable		1743	
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	1.402	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	1.097	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	915	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	772	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	750	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	1.160	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - US	964	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	701	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	922	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AB SICAV I - SELECT	941	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	729	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE	917	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EMERGIN	502	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU	1.472	Inversión
Total otros subyacentes		13244	
TOTAL OBLIGACIONES		14987	

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

	SI	NO
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 345,67 euros, lo que supone un 0,0010 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

Durante el periodo, el contexto macroeconómico se ha ido deteriorando por la combinación de una serie de factores exógenos, como la invasión de Ucrania por parte de Rusia o la continuación de una política restrictiva frente al Covid por parte de China, que ha acabado desencadenado una escalada de precios muy por encima de lo esperado. En consecuencia, los bancos centrales han acometido fuertes subidas de tipos de interés con el objetivo de contener las expectativas de inflación.

Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense escapará de la recesión técnica del 1S, creciendo cerca del 2% (t/t anualizado) en el 3T. Sin embargo, el deterioro del mercado inmobiliario derivado del fuerte aumento de los tipos hipotecarios podría afectar al resto de la economía, por lo que esperamos un crecimiento del PIB por debajo del 2% en 2022. Con respecto a la eurozona, cabe esperar que la segunda parte del año se salde con una recesión moderada (debido principalmente a la escalada de los precios de la electricidad y la escasez de gas natural). En términos de precios, la inflación subyacente continúa muy por encima del objetivo del banco central en EE.UU. (6,3% en agosto) y en la eurozona (4,8%, máximo histórico). En China, esperamos una recuperación de la economía en la segunda mitad del año que podría traducirse en un crecimiento del 2,5% para el conjunto de 2022.

El 3T se cierra con subidas agresivas y sincronizadas de los tipos oficiales de los bancos centrales a nivel global, no vistas en 50 años, ante la persistencia de elevadas tasas de inflación. En el caso de la Fed, a la subida de 75pb del mes de julio le seguía otra de la misma magnitud en septiembre, hasta el rango del 3,00%-3,25%, esperando acabar el año en el 4,4% y mantener la política monetaria restrictiva durante un tiempo, con un tipo del 4,6% proyectado para finales de 2023. En cuanto al BCE, abandonaba en julio los tipos negativos con una subida de 50pb, al tiempo que anunciaba la creación de un mecanismo (llamado TPI, por sus siglas en inglés) sin límite de recursos, que permitirá la transmisión de la política monetaria a toda la zona euro al limitar la posibilidad de una fragmentación financiera por desórdenes en los mercados. A la subida de julio le seguía otra en septiembre, de 75pb, dejando el tipo de la facilidad de depósito en el 0,75%, al tiempo que la presidenta Lagarde anticipaba nuevas subidas en las próximas reuniones. El mercado, por su parte, espera que los

tipos lleguen al 1,7% a finales de año y 2,9% en 2023.

Respecto a la renta fija, el 3T acaba con un fuerte revés del mercado, por la mayor agresividad de los bancos centrales y la preocupación por la inflación y las finanzas públicas que han provocado un fuerte aumento de las rentabilidades, especialmente en el tramo corto de las curvas, mientras que el mercado de crédito ha mostrado señales de consolidación. Las bolsas han vuelto a tener un comportamiento sincronizado con los activos de renta fija, en la medida que las subidas de tipos afectan a las perspectivas de crecimiento y valoraciones, dificultando la capacidad de diversificar las carteras. Después de un mes de julio con recuperación en las bolsas, a partir de agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T, el índice mundial ACWI acumulando un retroceso anual del -26,7%, arrastrado en mayor medida por los mercados emergentes (Asia en especial).

El euro, por su parte, se situaba por debajo de la paridad frente al dólar (0,98), cayendo 6,5% en un trimestre donde 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.

En este entorno la evolución del fondo ha sido negativa, cerrando septiembre con un patrimonio de 32,8 millones de euros y una rentabilidad acumulada en el año de -6,8%. Las rentabilidades han estado lastradas por la evolución de la renta variable y la renta fija con carácter general, con la excepción de la fortaleza relativa del dólar. En términos relativos, nos ha ayudado mantener unos niveles de inversión más reducidos en renta variable, y la exposición a sectores como el Energético o la región de Latinoamérica dentro de emergentes, así como las inversiones en renta variable de perfil más defensivo.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,24% en el periodo y el número de partícipes no ha variado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,32% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,22% de gastos directos y 0,10% 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 0,34%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,13%.

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 -2,67% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -1,38%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Continuamos manteniendo un nivel de inversión prudente en renta variable (34%), manteniendo coberturas parciales en renta variable europea y norteamericana, y un nivel reducido de inversión en renta variable emergente. Respecto a la cartera de renta fija, mantenemos sesgo hacia activos de crédito, dentro de una cartera diversificada entre deuda pública y privada. Hacia el final del periodo se ha reducido la exposición a mercados emergentes y high yield. La duración de la cartera de renta fija se mantiene en el entorno de 1,6 años, calculada sobre el patrimonio total del fondo. Asimismo, dentro de la cartera de fondos alternativos, destaca el buen comportamiento del fondo de Winton.

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 obligaciones de Renta Variable por un importe de 1.743.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha

sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 46,89%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Lehman Brothers. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 5,34% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,81%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,45%

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.

Las perspectivas para el próximo periodo continúan siendo complejas por los factores de riesgo ya comentados, si bien con perspectiva de largo plazo, activos como la renta fija o el crédito han mejorado su atractivo de forma significativa. Respecto a las bolsas, las fuertes caídas han sido acompañadas sólo en parte por revisiones a la baja de las perspectivas de crecimiento de resultados. En este sentido, la próxima temporada de publicación de resultados dará más información sobre el entorno de valoración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	610	1,86	634	1,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		610	1,86	634	1,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		610	1,86	634	1,91
TOTAL RENTA FIJA		610	1,86	634	1,91
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	94	0,29	97	0,29
TOTAL RV COTIZADA		94	0,29	97	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE		94	0,29	97	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		704	2,15	731	2,20
XS2055190172 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	631	1,92	643	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		631	1,92	643	1,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		631	1,92	643	1,94
TOTAL RENTA FIJA		631	1,92	643	1,94
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	130	0,40	143	0,43
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	0	0,00	65	0,20
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	71	0,22	71	0,21
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	130	0,40	135	0,41
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	150	0,46	130	0,39
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	204	0,62	193	0,58
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	167	0,51	212	0,64
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	228	0,70	230	0,69
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	158	0,48	151	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	176	0,54	167	0,50
IE0006695011 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	211	0,64	185	0,56
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	140	0,43	121	0,36
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	130	0,40	193	0,58
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	193	0,59	298	0,90
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEETS NV	EUR	175	0,53	158	0,48
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	164	0,50	0	0,00
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	88	0,27	94	0,28
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS SA	EUR	90	0,27	103	0,31
TOTAL RV COTIZADA		2.605	7,96	2.649	7,97
TOTAL RENTA VARIABLE		2.605	7,96	2.649	7,97
DE000A0F5UJ7 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	784	2,39	781	2,35
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	1.402	4,28	1.676	5,05
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMJURA FUNDS IRELAND	JPY	314	0,96	318	0,96
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	2.698	8,23	2.049	6,17
IE00B61N1B75 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	USD	0	0,00	653	1,97
IE00BCRY6557 - ETF ISHARES EUR ULTRASHO	EUR	1.048	3,20	1.254	3,78
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	1.097	3,35	820	2,47
LU0107852435 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	USD	684	2,09	670	2,02
LU0111549050 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU	EUR	1.472	4,49	1.671	5,03
LU0227757233 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	329	1,00	475	1,43
LU0248060658 - FONDO JPMORGAN FUNDS - US	USD	964	2,94	1.001	3,01
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	741	2,26	804	2,42
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	317	0,97	312	0,94
LU0438338777 - FONDO BLACKROCK SUSTAINABL	EUR	1.198	3,65	932	2,81
LU0622306065 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	USD	701	2,14	668	2,01
LU0803997666 - FONDO INN L US CREDIT	EUR	1.140	3,48	581	1,75
LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	1.217	3,71	923	2,78
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	922	2,81	1.006	3,03
LU1287023185 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	1.488	4,54	1.001	3,01
LU1404935386 - FONDO AB SICAV I - SELECT	USD	941	2,87	1.016	3,06
LU1457522560 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	982	2,99	1.708	5,14
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	729	2,22	770	2,32
LU1883855915 - FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE	USD	917	2,80	1.027	3,09
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	502	1,53	532	1,60
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	982	2,99	1.796	5,41
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	772	2,35	806	2,43
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	750	2,29	797	2,40
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	1.160	3,54	554	1,67
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	915	2,79	989	2,98
TOTAL IIC		27.166	82,86	27.590	83,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.402	92,74	30.882	93,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.106	94,89	31.613	95,20
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US524ESC1001 - ACCIONES LEHMAN BROTHERS HOLD	USD	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)