

QUALITY INVERSION MODERADA, FI

Nº Registro CNMV: 3907

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS 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.91 224 97 34

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: 08/10/2007

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 asignación de activos global. El fondo diversificará sus activos en cartera en tres motores principales de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable internacional y divisas. La inversión en Renta Variable se moverá en un rango entre el 20% y el 60% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. Las inversiones en renta fija serán de alta calidad con un límite del 30% con un rating inferior. El fondo invertirá entre el 0%-100% de su patrimonio en otras IICs españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA, pudiendo invertir en mercados emergentes y sin que exista predeterminación en cuanto a la rating y capitalización de estos activos). La exposición a divisa podrá situarse entre el 0% y el 100%.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,44	1,27	1,72	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,12	0,00	0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	618.222.492,00	631.678.854,93
Nº de Partícipes	229.328	229.489
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.640.728	12.3592
2019	8.333.993	12.8049
2018	7.363.501	11.7987
2017	6.230.422	12.3139

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	0,65	0,00	0,65	1,30	0,00	1,30	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,48	5,20	1,22	4,90	-13,60	8,53	-4,18	6,40	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	28-10-2020	-4,94	12-03-2020	-4,94	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	09-11-2020	3,80	24-03-2020	3,80	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,67	5,97	5,09	8,39	20,18	4,42	6,05	3,42	
Ibex-35	34,44	25,92	21,71	32,42	50,35	12,48	13,76	12,96	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,56	0,72	0,71	0,60	
B-C-FI-*QFMODERADA-4222	11,24	5,07	5,14	10,48	18,56	4,10	5,25	3,14	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-6,58	-6,58	-6,64	-6,71	-6,77	-2,66	-2,58	-0,42	

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,42	0,43	0,43	0,43	1,60	1,66	1,65	1,77

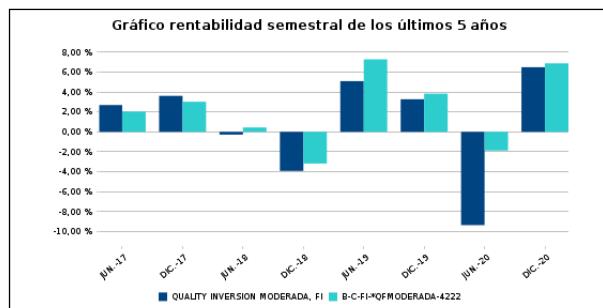
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 22/07/2016 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.573.714	29.258	1,16
Renta Fija Internacional	1.423.042	41.989	0,36
Renta Fija Mixta Euro	800.192	26.697	2,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.627.439	65.254	2,96
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.975.421	77.069	3,61
Renta Variable Euro	177.511	16.354	15,72
Renta Variable Internacional	3.612.824	180.487	13,87
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	25.227	584	0,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	170.246	8.456	-0,11
Global	21.221.150	654.682	4,90
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.352.101	83.972	0,26
IIC que Replica un Índice	1.317.187	41.408	11,91
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.830.920	63.143	0,66
Total fondos	38.106.973	1.289.353	4,99

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.848.384	89,63	6.937.695	94,63
* Cartera interior	1.595.438	20,88	1.537.204	20,97
* Cartera exterior	5.253.533	68,76	5.399.509	73,65
* Intereses de la cartera de inversión	-587	-0,01	982	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	682.797	8,94	293.991	4,01
(+/-) RESTO	109.548	1,43	99.782	1,36
TOTAL PATRIMONIO	7.640.728	100,00 %	7.331.468	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.331.468	8.333.993	8.333.993	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,14	-2,30	-4,44	9,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,31	-10,82	-4,75	-156,61
(+) Rendimientos de gestión	7,02	-10,11	-3,33	-167,47
+ Intereses	-0,01	0,03	0,02	-128,07
+ Dividendos	0,04	0,01	0,05	284,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,43	0,47	0,05	-188,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	0,00	0,06	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,15	-4,94	-1,90	-162,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,31	-5,53	-1,36	-175,71
± Otros resultados	-0,10	-0,15	-0,25	31,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-90,71
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,72	-1,43	-2,89
- Comisión de gestión	-0,65	-0,65	-1,30	1,68
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	43,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-31,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-29,96
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.640.728	7.331.468	7.640.728	

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

3. Inversiones financieras

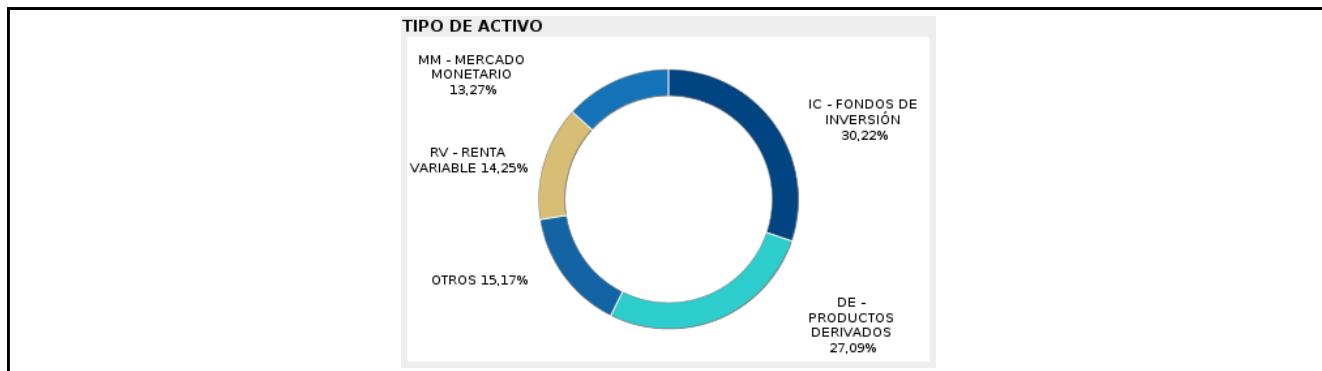
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	629.896	8,25	619.308	8,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	806.737	10,56	781.298	10,67
TOTAL RENTA FIJA	1.436.633	18,81	1.400.606	19,12
TOTAL IIC	158.806	2,08	136.599	1,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.595.439	20,89	1.537.205	20,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	587.555	7,65	1.086.454	14,81
TOTAL RENTA FIJA	587.555	7,65	1.086.454	14,81
TOTAL RV COTIZADA	140.161	1,83	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	140.161	1,83	0	0,00
TOTAL IIC	4.467.084	58,48	4.312.062	58,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.194.800	67,96	5.398.516	73,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.790.239	88,85	6.935.721	94,59

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 (imports en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCIÓN S&P 500 INDEX 100	803.700	Inversión
Índice de renta variable	OPCIÓN S&P 500 INDEX 100	608.383	Inversión
Índice de renta variable	OPCIÓN Euro Stoxx 50 Pr 10	208.604	Inversión
Total subyacente renta variable		1620687	
TOTAL DERECHOS		1620687	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL KIN GDOM OF BELGIUM 2021-11-11	422	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 2038-10-25	3.397	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	406.152	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	8.503	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	393.314	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA	90.565	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	414.789	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 2,00 2048-05-25	741	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 2032-10-25	3.721	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2022-06-10	1.743	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2027-11-15	8.826	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2035-05-15	5.945	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 0,10 2026-04-15	657	Inversión
Total subyacente renta fija		1338775	
Índice de renta variable	OPCIÓN S&P 500 INDEX 100	759.050	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	914.106	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	71.630	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 BasicResou EUR 50	56.703	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	229.693	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	124.736	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	69.587	Inversión
Total subyacente renta variable		2225505	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- USD X- RATE 125000	1.148.682	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- JPY X- RATE 125000	156.234	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- USD X- RATE 125000	156.234	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1461150	
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	6.333	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	129.720	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	130.924	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EMERGIN	106.715	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	46.188	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN FUNDS - EUR	46.709	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM MULTISTOCK - EME	48.261	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN INVESTMENT	43.249	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	163.566	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMIN ER I	130.221	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	37.263	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOB EL FUND - US E	26.532	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKR OCK GLOBAL IND	57.914	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	ETF OSSIAM SHILLER BARCL	28.758	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO STATE STREET EURO CO	49.482	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	24.182	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	31.042	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	107.921	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - QUEST EUROP	15.561	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF US LARG	42.974	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES USD SHORT DU	52.673	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	109.825	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	165.478	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	6.325	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	104.347	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GOLD PRODUCE	108.531	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI 3 M	90.996	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	48.371	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	8.468	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	49.678	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	66.127	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX USA INDICE, F	45.977	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	46.702	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	69.587	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.35 BRC 1225 FÍSICA	72.792	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.35 BOFA 1225 FÍSICA	72.792	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.IG.35 BOFA 12/25 FÍSICA	61.154	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR XOVER S34 ML 1225 FÍSICA	74.760	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	148.333	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOB EL FUND - EUR	67.491	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMIN ER BEHEGEDED	193.731	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	140.150	Inversión
Total otros subyacentes		3077803	
TOTAL OBLIGACIONES		8103233	

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	

	SI	NO
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 100.566,30 euros, lo que supone un 0,0014 % 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 sobre la situación de los mercados.

El 2S ha estado caracterizado por retornos positivos en la mayor parte de los activos, por un lado alentados por el comienzo de la vacunación y las expectativas de más medidas fiscales y monetarias y, por otro lado, enfrentados a las nuevas restricciones ante el empeoramiento de la situación sanitaria, y sujetos a la incertidumbre en torno a tres grandes acuerdos que se han alcanzado in extremis (desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE, Brexit y paquete de ayuda frente a la pandemia en EE.UU.). Dichos factores han propiciado una subida generalizada de las bolsas (S&P 21,2%, Stoxx600 10,7%, Ibex35 11,6%), y un estrechamiento de los diferenciales de deuda especulativa (especialmente en EE.UU.). Con respecto a la deuda pública de más calidad, la subida de rentabilidades de la parte larga de la curva estadounidense contrasta con la evolución de la alemana (+26pb y -12pb). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado sustancialmente (la española cede 31pb a 62pb, su nivel más bajo desde 2010), en un contexto de fuerte apreciación del euro (beneficiado por la depreciación global de la divisa americana), subiendo frente al dólar un 8,7% hasta 1,2225. Por último, las materias primas también experimentan grandes subidas (el Brent sube un 25,1%) incluyendo, aunque en menor medida, activos refugio como el oro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal a medio y largo plazo, favorecemos crédito Investment Grade y renta variable frente a bonos soberanos y liquidez. En lo que respecta a la renta variable, a pesar del gran comportamiento de los índices bursátiles durante este periodo, la rentabilidad esperada para el activo sigue siendo atractiva, ya que se encuentra apoyada en la mejora de las expectativas de crecimiento de beneficios globales y unos tipos de interés estables. Geográficamente, no mantenemos ningún sesgo ya que pensamos que hay más valor en la selección sectorial o factorial.

Dentro del crédito Investment Grade, mantenemos una visión constructiva en US, Emergentes y Europa, tanto en los tramos cortos como largos de la curva. En lo referente a otros activos de crédito, como High Yield, dadas unas valoraciones más ajustadas tomamos beneficios de las posiciones que abrimos en marzo.

Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en los países denominados core. Tras la actualización al alza del mercado sobre las expectativas de inflación se reduce la preferencia por los bonos ligados a la inflación frente a los nominales, por lo que tomamos beneficios en la posición en TIPs americanos. Además, mantenemos posiciones en bonos soberanos emergentes, tanto en divisa

local como en dólares.

Por último, estratégicamente, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs.

Desde un punto de vista táctico, la cartera está posicionada para beneficiarse de la apreciación de los activos de riesgo apoyándonos en la recuperación cíclica de la actividad global y en el soporte de políticas monetarias y fiscales expansivas. De esta forma, la exposición en renta variable se sitúa actualmente por encima del rango medio. Además, mantenemos posiciones en Renta Fija High Yield y deuda emergente en dólares. Por último, cerramos el periodo infraponderados en dólar dado el diferencial de tipos de interés entre las dos zonas y otras variables económicas y de posicionamiento inversor.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% ESTRON Index - €STER + 35% Ice BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market (EMU5) + 40% MSCI AC World cubierto USD y JPY al 50% (NDEEWNR), gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 10% anual. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,22% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,07%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,84% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,72% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,12%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,44%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,49%.

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 4,99%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,90% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 6,87%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Con todo ello, la exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 44% y el 55% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0,4 y 1,4 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, hemos implementado largos del S&P 500 Equal Weight y S&P500 metodología Shiller contra el mercado. Además, mantenemos el relativo sectorial de materiales contra el Stoxx 600 y mineras de oro frente a bolsa global. En lo que respecta a renta fija, mantenemos la estrategia de positivización de la curva americana en el tramo 5-30 años. En lo referente a divisas, favorecemos el Yen frente al Dólar. En materias primas, mantenemos la posición sobre el ETF de oro físico. Finalmente, en lo que respecta a opciones, mantenemos coberturas sobre la renta variable.

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 1.620.687.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 1.338.775.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 2.225.505.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.461.150.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 351.085.000 €.

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 61,83%.

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 806.735.638,14 euros, lo que supone un 10,56% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Los activos utilizados como garantía real son una Letra del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -11160,95 euros, Bonos del Tesoro Público con un rendimiento de -40.042,46 euros y Obligaciones del Tesoro Público con un rendimiento de -37.102,58 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se

encuentra mantenida en cuenta separada.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo presenta un incumplimiento sobrevenido por condiciones de mercado, superando el máximo de volatilidad anual establecida en su folleto 10% (11,69%). El fondo presenta un incumplimiento sobrevenido excediendo el límite de concentración del 25% en un fondo destino. No se ha variado la posición en Lyxor/wnt Diversified, excediendo por fluctuaciones en los precios de mercado que hacen disminuir el patrimonio en el fondo indicado.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 5,54% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,10%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -6,58%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 19 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: J.P. Morgan, BCA, Deutsche Bank, Morgan Stanley y Kepler Chevreux.

Durante 2020 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 194.522 €. Para 2021 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 173.859,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

2021 debería ser un año de fuerte crecimiento global, con cifras superiores al potencial en todas las economías relevantes, por la superación de la pandemia y los estímulos fiscales y monetarios.

Los beneficios por acción de los principales índices bursátiles deberían experimentar un rebote considerable en 2021 y 2022. Partiendo de unos beneficios deprimidos en 2020, especialmente en Europa, las empresas se deben beneficiar de un contexto social más normalizado con la llegada de las vacunas, de un relevante apalancamiento operativo por la reducción de costes implementada, que hará subir los márgenes, así como de los estímulos proporcionados por la política monetaria y fiscal. Los fuertes crecimientos de los beneficios por acción y unas valoraciones elevadas pero sostenibles por el entorno estructural de bajos tipos de interés hacen posible considerar que el año 2021 puede ser bueno o muy bueno en bolsa, especialmente en el caso de Europa, es por ello que la renta variable es uno de los activos preferidos en un horizonte de medio plazo.

La rentabilidad que ofrecen los bonos de los gobiernos se encuentra en mínimos históricos. Además, en los países desarrollados, esa rentabilidad es negativa en casi todos los casos, lo que unido a unas previsiones de tipos de interés iguales o ligeramente superiores nos lleva a recomendar infraponderar estos bonos en las carteras. Sin embargo, nos siguen pareciendo atractivos los bonos de gobiernos de países emergentes, de forma diversificada, porque tienen una rentabilidad claramente positiva, y en general los bancos centrales de estos países mantendrán una política monetaria similar a la actual.

En cuanto al crédito, es junto a la renta variable uno de los activos preferidos a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	28.681	0,38	33.420	0,46
ES0000012A97 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,450 2022-10-31	EUR	67.377	0,88	0	0,00
ES0000012G42 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,200 2040-10-31	EUR	0	0,00	21.391	0,29
ES0000012G91 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN -0,387 2026-01-31	EUR	18.751	0,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		114.809	1,51	54.811	0,75
ES0L02007109 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,228 2020-07-10	EUR	0	0,00	100.039	1,36
ES0L02008149 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,182 2020-08-14	EUR	0	0,00	100.069	1,36
ES0L02009113 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,202 2020-09-11	EUR	0	0,00	100.102	1,37
ES0L02101159 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,048 2021-01-15	EUR	100.058	1,31	100.267	1,37
ES0L02104161 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,095 2021-04-16	EUR	163.641	2,14	164.020	2,24
ES0L02105077 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,569 2021-05-07	EUR	226.603	2,97	0	0,00
ES0L02106117 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,564 2021-06-11	EUR	24.785	0,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		515.087	6,74	564.497	7,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		629.896	8,25	619.308	8,45
ES0000012650 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	51.440	0,70
ES00000128X2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	115.140	1,51	0	0,00
ES0000012C46 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	89.365	1,17	0	0,00
ES0L02107099 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	83.205	1,09	0	0,00
ES00000121S7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	111.138	1,45	0	0,00
ES00000122V9 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	107.630	1,47
ES00000123N4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	84.109	1,15
ES00000123U9 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	101.848	1,33	0	0,00
ES00000124C5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	28.986	0,40
ES00000125K5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	39.624	0,54
ES00000125L3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	40.771	0,56
ES00000125M1 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	36.672	0,50
ES0000012668 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	50.404	0,69
ES0000012684 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	77.428	1,06
ES00000126F3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	37.235	0,51
ES00000126H9 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	35.820	0,49
ES00000126I7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	35.193	0,48
ES00000126J5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	34.707	0,47
ES00000126K3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	34.079	0,46
ES00000126M9 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	2.138	0,03
ES0000012726 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	35.751	0,49
ES0000012775 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	49.311	0,67
ES00000128H5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	91.066	1,19	0	0,00
ES0000012F84 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	140.230	1,84	0	0,00
ES0000012F92 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	74.745	0,98	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		806.737	10,56	781.298	10,67
TOTAL RENTA FIJA		1.436.633	18,81	1.400.606	19,12
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	46.702	0,61	42.061	0,57
ES0114565007 - FONDO BINDEX USA INDICE, F	EUR	45.977	0,60	41.036	0,56
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	66.127	0,87	53.502	0,73
TOTAL IIC		158.806	2,08	136.599	1,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.595.439	20,89	1.537.205	20,98
AT00000A28X7 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,670 2024-07-15	EUR	15.464	0,20	18.459	0,25
BE0000339482 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	0	0,00	6.317	0,09
BE0000349580 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,100 2030-06-22	EUR	929	0,01	5.221	0,07
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,305 2027-10-22	EUR	11.283	0,15	13.430	0,18
DE0001102374 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	EUR	4.802	0,06	5.758	0,08
DE0001141810 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,759 2025-04-11	EUR	31.034	0,41	36.887	0,50
FI4000415153 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,125 2036-04-15	EUR	0	0,00	9.634	0,13
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2026-04-25	EUR	0	0,00	25.150	0,34
FR0013479102 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,697 2023-02-25	EUR	30.776	0,40	36.182	0,49
FR0013515806 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2040-05-25	EUR	4.951	0,06	5.701	0,08
IE00BKFC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	8.883	0,12	10.488	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0001278511 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	15.254	0,20	0	0,00
IT0005001547 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	0	0,00	9.310	0,13
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	1.659	0,02	1.937	0,03
IT0005416570 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2027-09-15	EUR	12.934	0,17	0	0,00
IT0005425233 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,700 2051-09-01	EUR	5.358	0,07	0	0,00
NL0015614579 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,028 2052-01-15	EUR	6.402	0,08	0	0,00
US9128284H06 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,625 2023-04-15	USD	0	0,00	64.858	0,88
US912828QV50 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,625 2021-07-15	USD	0	0,00	57.874	0,79
US912828SA95 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2022-01-15	USD	0	0,00	65.949	0,90
US912828TE09 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2022-07-15	USD	0	0,00	65.213	0,89
US912828X398 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2022-04-15	USD	0	0,00	66.062	0,90
IT0005135840 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	0	0,00	14.287	0,19
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	20.571	0,27	0	0,00
IT0005344335 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	0	0,00	31.397	0,43
IT0005384497 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,050 2023-01-15	EUR	0	0,00	11.452	0,16
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	7.198	0,09	8.325	0,11
IT0005408502 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,850 2025-07-01	EUR	0	0,00	55.211	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		177.498	2,31	625.102	8,51
BE0000321308 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 4,250 2021-09-28	EUR	16.600	0,22	0	0,00
BE0312774467 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 0,590 2021-01-14	EUR	17.089	0,22	17.083	0,23
BE0312779516 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 0,679 2021-11-11	EUR	17.098	0,22	0	0,00
DE0001104735 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 0,705 2020-09-11	EUR	0	0,00	26.215	0,36
FR0010949651 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	0	0,00	50.097	0,68
IT0005410920 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,533 2021-05-14	EUR	24.731	0,32	0	0,00
US912828Q608 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2021-04-15	USD	0	0,00	68.270	0,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		75.518	0,98	161.665	2,20
DE000A168722 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WIRTSCHAFT 0,375 2023-03-15	EUR	37.401	0,49	0	0,00
DE000A254PP9 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WIRTSCHAFT 0,416 2027-03-31	EUR	0	0,00	17.273	0,24
DE000A289RK2 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WIRTSCHAFT 0,398 2030-09-17	EUR	3.421	0,04	0	0,00
EU000A1UJ9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MEDIUM TERM NOTES 0,125 2024-04-22	EUR	7.121	0,09	8.557	0,12
EU000A283859 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,238 2030-10-04	EUR	7.878	0,10	0	0,00
EU000A284451 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,509 2025-11-04	EUR	22.091	0,29	0	0,00
EU000A284469 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,300 2050-11-04	EUR	4.122	0,05	0	0,00
EU000A285VM2 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,102 2035-07-04	EUR	11.419	0,15	0	0,00
US00206RCM25 - BONOS AT&T INC 3,000 2022-06-30	USD	1.919	0,03	1.959	0,03
US00206RCN08 - BONOS AT&T INC 3,400 2025-05-15	USD	2.321	0,03	0	0,00
US00287YAL39 - BONOS ABBVIE INC 2,900 2022-11-06	USD	1.631	0,02	1.654	0,02
US00287YCV92 - BONOS ABBVIE INC 3,850 2024-06-15	USD	1.203	0,02	0	0,00
US02209SAS23 - RENTA ALTRIA GROUP INC 4,000 2024-01-31	USD	698	0,01	706	0,01
US0258MOEG02 - BONOS AMERICAN EXPRESS CREATION 2,700 2022-03-03	USD	1.148	0,02	1.172	0,02
US06738E8E41 - BONOS BARCLAYS PLC 4,610 2023-02-15	USD	3.997	0,05	3.987	0,05
US07274EAF07 - BONOS BAYER US FINANCE LLC 3,000 2021-10-08	USD	0	0,00	3.988	0,05
US10112RAU86 - BONOS BOSTON PROPERTIES LP 3,850 2023-02-01	USD	1.379	0,02	1.400	0,02
US02665WHDH16 - BONOS AMERICAN HONDA FINANCIAL INC 1,950 2023-05-10	USD	788	0,01	799	0,01
US03027XAD21 - BONOS AMERICAN TOWER CORPORATION 5,000 2024-02-15	USD	691	0,01	692	0,01
US031162CP32 - BONOS AMGEN INC 2,650 2022-05-11	USD	2.754	0,04	2.803	0,04
US035242AL09 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,300 2023-02-01	USD	0	0,00	3.075	0,04
US036752AJ29 - BONOS ANTHEM INC 2,375 2025-01-15	USD	815	0,01	0	0,00
US037833AK68 - BONOS APPLE INC 2,400 2023-05-03	USD	3.394	0,04	3.454	0,05
US05526DAV73 - BONOS BAT CAPITAL CORP 2,764 2022-08-15	USD	697	0,01	708	0,01
US05526DBG97 - BONOS BAT CAPITAL CORP 2,789 2024-09-06	USD	1.179	0,02	0	0,00
US05565EAW57 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 3,450 2023-04-12	USD	1.806	0,02	1.826	0,02
US05581KAB70 - RENTA BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10	USD	4.083	0,05	4.048	0,06
US06051GHF90 - BONOS BANK OF AMERICA CORPORATION 3,550 2024-03-05	USD	5.212	0,07	5.284	0,07
US06367WJM64 - RENTA BANK OF MONTREAL 2,900 2022-03-26	USD	5.296	0,07	5.400	0,07
US06406RAE71 - BONOS BANK OF NEW YORK MELLON 2,950 2023-01-29	USD	1.603	0,02	1.633	0,02
US10113TAR84 - BONOS BOSTON SCIENTIFIC CORPORATION 3,850 2025-05-15	USD	480	0,01	0	0,00
US10373QAJ94 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A1 3,245 2022-05-06	USD	2.289	0,03	2.333	0,03
US110122BZ08 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB & CO 2,900 2024-07-26	USD	0	0,00	1.284	0,02
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB & CO 2,900 2024-07-26	USD	1.271	0,02	0	0,00
US11135FBC41 - BONOS BROADCOM INC 4,700 2025-04-15	USD	1.197	0,02	0	0,00
US125523AF71 - BONOS CIGNA CORPORATION 3,750 2023-07-15	USD	3.462	0,05	3.513	0,05
US12625GAC87 - BONOS CNOC FINANCE 2013 LTD 3,000 2023-05-09	USD	4.003	0,05	3.963	0,05
US126650CV07 - BONOS CVS HEALTH CORPORATION 3,700 2023-03-09	USD	3.274	0,04	3.323	0,05
US136385AV34 - BONOS CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD 3,900 2025-02-01	USD	352	0,00	346	0,00
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES INC 2,150 2024-11-08	USD	1.162	0,02	0	0,00
US166764AH30 - BONOS CHEVRON CORPORATION 3,191 2023-06-24	USD	2.285	0,03	2.328	0,03
US17275RBJ05 - BONOS CISCO SYSTEMS INC 1,850 2021-09-20	USD	0	0,00	715	0,01
US17296FT34 - RENTA CITIGROUP INC 4,500 2022-01-14	USD	1.983	0,03	2.020	0,03
US17296TMQ12 - BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	1.204	0,02	0	0,00
US191216AZ30 - BONOS COCA-COLA CO/THE 2,500 2023-04-01	USD	689	0,01	702	0,01
US191216CN81 - BONOS COCA-COLA CO/THE 2,950 2025-03-25	USD	1.045	0,01	0	0,00
US20030NCR08 - BONOS COMCAST CORPORATION 3,700 2024-04-15	USD	1.161	0,02	1.174	0,02
US21685WDD65 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 3,875 2022-02-08	USD	1.136	0,01	1.156	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US22535WAE75 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 3,750 2023-04-24	USD	4.701	0,06	4.628	0,06
US228227BD57 - BONOS CROWN CASTLE INTERNA 5,250 2023-01-15	USD	585	0,01	0	0,00
US228227BE31 - BONOS CROWN CASTLE INTERNA 4,875 2022-04-15	USD	0	0,00	1.819	0,02
US23329PAE07 - RENTA DNB BANK ASA 2,150 2022-12-02	USD	4.033	0,05	3.982	0,05
US233851DR29 - BONOS DAIMLER FINANCE NORT 3,400 2022-02-22	USD	2.994	0,04	2.960	0,04
US234064AB96 - RENTA DAIWA SECURITIES GRO 3,129 2022-04-19	USD	426	0,01	432	0,01
US23636TAD26 - BONOS DANONE SA 2,589 2023-11-02	USD	4.066	0,05	4.183	0,06
US24422ETT63 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	1.142	0,01	1.158	0,02
US25272KAC85 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 5,450 2023-06-15	USD	2.554	0,03	2.545	0,03
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO THE 1,750 2024-08-30	USD	1.656	0,02	1.109	0,02
US25470DAQ25 - BONOS DISCOVERY COMMUNICAT 2,950 2023-03-20	USD	1.216	0,02	1.227	0,02
US26078JAB61 - BONOS DUPONT DE Nemours IN 4,205 2023-11-15	USD	2.556	0,03	2.559	0,03
US26442CAV63 - BONOS DUKE ENERGY CAROLINA 3,050 2023-03-15	USD	803	0,01	815	0,01
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	432	0,01	0	0,00
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	1.048	0,01	0	0,00
US29278NAM56 - BONOS ENERGY TRANSFER OPER 5,875 2024-01-15	USD	349	0,00	346	0,00
US30231GAR39 - BONOS EXXON MOBIL CORP 2,726 2023-03-01	USD	782	0,01	794	0,01
US31428XBY13 - BONOS FEDEX CORP 3,800 2025-05-15	USD	1.154	0,02	0	0,00
US316773CX61 - BONOS FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25	USD	1.845	0,02	1.873	0,03
US337738AS78 - BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	817	0,01	0	0,00
US35137LAG05 - BONOS FOX CORP 4,030 2024-01-25	USD	575	0,01	0	0,00
US370334ABT00 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15	USD	702	0,01	0	0,00
US37045XBM74 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 3,200 2021-07-06	USD	0	0,00	3.459	0,05
US37045XCZ78 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 1,700 2023-08-18	USD	2.865	0,04	0	0,00
US377373AD71 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAPI 2,850 2022-05-08	USD	1.930	0,03	1.965	0,03
US378272AF53 - BONOS GLENCORE FUNDING LLC 4,125 2023-05-30	USD	1.808	0,02	1.815	0,02
US38141GGS75 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 5,750 2022-01-24	USD	4.022	0,05	4.101	0,06
US404119BN87 - BONOS HCA INC 5,000 2024-03-15	USD	586	0,01	0	0,00
US404280BJ78 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,262 2023-03-13	USD	4.016	0,05	3.970	0,05
US406216BD29 - BONOS HALLIBURTON CO 3,500 2023-08-01	USD	463	0,01	0	0,00
US42824CAN92 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 4,400 2022-10-15	USD	1.167	0,02	1.186	0,02
US42824CBJ71 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,450 2024-04-01	USD	1.056	0,01	0	0,00
US437076BG61 - BONOS HOME DEPOT INC THE 2,625 2022-06-01	USD	1.695	0,02	1.731	0,02
US438516BM77 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,850 2021-11-01	USD	0	0,00	1.446	0,02
US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	2.349	0,03	0	0,00
US44841CAB00 - RENTA HUTCHISON WHAMPOA IN 4,625 2022-01-13	USD	1.323	0,02	1.432	0,02
US44891ABM80 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,250 2023-09-18	USD	848	0,01	0	0,00
US45683TAG88 - RENTA ING GROEP NV 3,150 2022-03-29	USD	4.630	0,06	4.591	0,06
US458140AJ91 - BONOS INTEL CORP 3,300 2021-10-01	USD	0	0,00	1.461	0,02
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	1.510	0,02	0	0,00
US459200JX08 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 2,850 2022-05-13	USD	0	0,00	3.095	0,04
US46625HJD35 - RENTA JP MORGAN CHASE & CO 4,500 2022-01-24	USD	2.994	0,04	6.267	0,09
US46625HJJ05 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 3,375 2023-05-01	USD	828	0,01	837	0,01
US46625HKC33 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	2.386	0,03	0	0,00
US49271VAG59 - BONOS KEURIG DR PEPPER INC 4,057 2023-05-25	USD	2.219	0,03	2.242	0,03
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	374	0,00	373	0,01
US49456BAM37 - BONOS KINDER MORGAN INC 3,150 2023-01-15	USD	1.114	0,01	1.126	0,02
US55608JAH14 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 3,189 2023-11-28	USD	1.162	0,02	1.171	0,02
US58013MFE93 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,350 2023-04-01	USD	1.709	0,02	1.735	0,02
US585055BR69 - BONOS MEDTRONIC INC 3,150 2022-03-15	USD	0	0,00	1.061	0,01
US58933YAF25 - BONOS MERCK & CO INC 2,800 2023-05-18	USD	2.022	0,03	2.049	0,03
US59217GCS66 - RENTA METROPOLITAN LIFE GL 3,375 2022-01-11	USD	0	0,00	3.184	0,04
US595112BL65 - BONOS MICRON TECHNOLOGY IN 4,640 2024-02-06	USD	347	0,00	347	0,00
US60920LAC81 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 2,000 2021-10-28	USD	0	0,00	4.157	0,06
US61744YAC17 - BONOS MORGAN STANLEY 3,737 2024-04-24	USD	6.275	0,08	6.358	0,09
US61747YDU64 - BONOS MORGAN STANLEY 4,100 2023-05-22	USD	1.273	0,02	1.282	0,02
US63861VAA52 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 3,766 2024-03-08	USD	4.090	0,05	4.012	0,05
US65339KBF66 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 2,900 2022-04-01	USD	1.749	0,02	1.779	0,02
US681919AZ97 - BONOS OMNICOM GROUP INC 3,625 2022-05-01	USD	1.236	0,02	1.258	0,02
US68389X BK00 - BONOS ORACLE CORP 1,900 2021-09-15	USD	0	0,00	2.366	0,03
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	1.159	0,02	0	0,00
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	699	0,01	0	0,00
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	912	0,01	0	0,00
US713448CQ16 - BONOS PEPSICO INC 2,750 2023-03-01	USD	2.360	0,03	2.381	0,03
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	1.138	0,01	1.151	0,02
US714264AD02 - BONOS PERNOD RICARD SA 4,450 2022-01-15	USD	0	0,00	1.688	0,02
US717081EN91 - BONOS PFIZER INC 3,200 2023-09-15	USD	1.082	0,01	1.097	0,01
US718172B016 - BONOS PHILIP MORRIS INTERN 3,375 2025-08-11	USD	1.145	0,01	0	0,00
US718546AC87 - BONOS PHILLIPS 66 4,300 2022-04-01	USD	1.067	0,01	1.089	0,01
US718546AY08 - BONOS PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15	USD	1.202	0,02	0	0,00
US747525AE30 - BONOS QUALCOMM INC 3,000 2022-05-20	USD	2.606	0,03	2.651	0,04
US780097BD21 - RENTA ROYAL BANK OF SCOTLA 3,875 2023-09-12	USD	4.140	0,05	4.057	0,06
US78012KZG56 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,750 2022-02-01	USD	1.152	0,02	1.173	0,02
US80282KAW62 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 3,500 2024-06-07	USD	1.204	0,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US806854AH81 - BONOS SCHLUMBERGER INVESTM 3,650 2023-12-01	USD	354	0,00	353	0,00
US822582AX04 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 3,400 2023-08-12	USD	1.638	0,02	1.657	0,02
US82481LAB53 - BONOS SHIRE ACQUISITIONS II,400 2021-09-23	USD	0	0,00	2.911	0,04
US82620KAD54 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,900 2022-05-27	USD	3.980	0,05	3.949	0,05
US82937JAB08 - BONOS SINOPEC GROUP OVERSE 3,900 2022-05-17	USD	711	0,01	772	0,01
US842587CU99 - BONOS SOUTHERN CO/THE 2,950 2023-07-01	USD	1.791	0,02	1.811	0,02
US857006AE01 - BONOS STATE GRID OVERSEAS 2,750 2022-05-04	USD	745	0,01	808	0,01
US857477BC69 - BONOS STATE STREET CORP 3,776 2024-12-03	USD	1.150	0,02	1.164	0,02
US87236YAE88 - BONOS TD AMERITRADE HOLDIN 2,950 2022-04-01	USD	782	0,01	798	0,01
US87612EAZ97 - BONOS TARGET CORP 2,900 2022-01-15	USD	770	0,01	784	0,01
US87969NAC92 - BONOS TELSTRA CORP LTD 4,800 2021-10-12	USD	0	0,00	426	0,01
US883556CF73 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 4,133 2025-03-25	USD	1.302	0,02	738	0,01
US88579YBB65 - BONOS 3M CO 3,250 2024-02-14	USD	817	0,01	0	0,00
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	648	0,01	0	0,00
US89114QCH92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	1.753	0,02	0	0,00
US89153VAG41 - BONOS TOTAL CAPITAL INTERN 3,700 2024-01-15	USD	2.336	0,03	2.361	0,03
US89236TFFN00 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,450 2023-09-20	USD	1.305	0,02	1.319	0,02
US89236TGX72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	2.229	0,03	0	0,00
US90352JAA16 - BONOS UBS GROUP AG 3,491 2023-05-23	USD	4.924	0,06	5.075	0,07
US904678AA77 - RENTA UNICREDIT SPA 3,750 2022-04-12	USD	4.786	0,06	4.874	0,07
US907818DK19 - BONOS UNION PACIFIC CORP 4,163 2022-07-15	USD	681	0,01	695	0,01
US92343VBR42 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 5,150 2023-09-15	USD	2.947	0,04	2.985	0,04
US92553PAT93 - BONOS VIACOMCBS INC 4,250 2023-09-01	USD	2.641	0,03	2.667	0,04
US92857WBH25 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16	USD	1.158	0,02	1.167	0,02
US931142EK56 - BONOS WALMART INC 3,400 2023-06-26	USD	1.138	0,01	1.157	0,02
US931427AH10 - BONOS WALGREENS BOOTS ALLI 3,800 2024-11-18	USD	695	0,01	0	0,00
US949746SK86 - BONOS WELLS FARGO & CO 3,069 2023-01-24	USD	6.158	0,08	6.287	0,09
US961214DG53 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,800 2022-01-11	USD	0	0,00	2.187	0,03
XS2079798562 - RENTA NEDERLANDSE WATERSCHI-0,163 2026-11-16	EUR	0	0,00	16.893	0,23
XS2102495673 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,050 2030-01-16	EUR	0	0,00	13.796	0,19
XS2120068403 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT -0,446 2025-03-25	EUR	0	0,00	7.288	0,10
XS2209794408 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WI-0,422 2028-09-15	EUR	9.692	0,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		334.539	4,36	295.770	4,05
EU000A1G0BK3 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	0	0,00	3.917	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.917	0,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		587.555	7,65	1.086.454	14,81
TOTAL RENTA FIJA		587.555	7,65	1.086.454	14,81
IE00B4ND3602 - ETC SHARES PHYSICAL GOL	USD	140.161	1,83	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		140.161	1,83	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		140.161	1,83	0	0,00
FR0011307065 - FONDO AMUNDI 3 M	EUR	0	0,00	139.634	1,90
FR0013508942 - FONDO AMUNDI 3 M	EUR	90.996	1,19	0	0,00
FR0013508959 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M	EUR	48.649	0,64	0	0,00
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	18.746	0,25	8.879	0,12
IE00B2R34Y72 - FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	EUR	0	0,00	55.461	0,76
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	80.033	1,05	70.381	0,96
IE00B4L5YX21 - ETF ISHARES CORE MSCI JA	JPY	107.388	1,41	100.477	1,37
IE00B4ND3602 - ETC SHARES PHYSICAL GOL	USD	0	0,00	143.822	1,96
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	80.805	1,06	70.641	0,96
IE00B6R52036 - ETF ISHARES GOLD PRODUCE	USD	108.531	1,42	116.022	1,58
IE00B96CNN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	104.347	1,37	104.679	1,43
IE00BC7GZW19 - ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	18.493	0,24	18.375	0,25
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	6.325	0,08	0	0,00
IE00BF11F565 - ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	165.478	2,17	220.100	3,00
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	109.825	1,44	104.182	1,42
IE00BLNMYC90 - ETF XTRACKERS S&P 500 EQ	USD	40.311	0,53	0	0,00
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	74.793	0,98	29.684	0,40
IE00BYXYYP94 - ETF ISHARES USD SHORT DU	USD	52.673	0,69	56.521	0,77
LU0094219127 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	104.138	1,36	104.393	1,42
LU0106261539 - FONDO SCHRODER ISF US LARG	USD	42.974	0,56	37.283	0,51
LU0144509717 - FONDO PICTET - QUEST EUROP	EUR	15.561	0,20	33.098	0,45
LU0226954369 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	24.851	0,33	21.412	0,29
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	56.666	0,77
LU0248005711 - FONDO JP Morgan INVESTMENT	USD	0	0,00	37.459	0,51
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	16.222	0,21	33.819	0,46
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	107.921	1,41	100.932	1,38
LU0312333569 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	31.042	0,41	67.098	0,92
LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	101.913	1,33	200.045	2,73
LU0318933560 - FONDO JP Morgan FUNDS - EME	USD	24.182	0,32	0	0,00
LU0321462953 - ETF XTRACKERS II USD EME	EUR	7.199	0,09	3.079	0,04
LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	72.883	0,95	85.266	1,16
LU0821169231 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	0	0,00	107.256	1,46
LU0823411292 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	USD	8.468	0,11	0	0,00
LU1036585435 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	48.371	0,63	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	28.758	0,38	0	0,00
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	6.383	0,08	0	0,00
LU1312078915 - FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	0	0,00	12.899	0,18
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	25.556	0,33	0	0,00
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	57.914	0,76	0	0,00
LU1457522560 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	36.932	0,48	36.583	0,50
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	37.056	0,48	36.766	0,50
LU1550199050 - FONDO VONTobel FUND - US E	USD	26.532	0,35	30.870	0,42
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	37.263	0,49	36.694	0,50
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	130.221	1,70	137.122	1,87
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	163.566	2,14	141.261	1,93
LU1725402959 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	60.001	0,79	26.772	0,37
LU1727362110 - FONDO JP MORGAN INVESTMENT	USD	43.249	0,57	0	0,00
LU1767066605 - FONDO VONTobel FUND - MTX	USD	82.156	1,08	0	0,00
LU1802378361 - FONDO GAM MULTISTOCK - EME	USD	48.261	0,63	0	0,00
LU1814672074 - FONDO JP MORGAN FUNDS - EUR	EUR	46.709	0,61	95.159	1,30
LU1866903203 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	46.188	0,60	97.554	1,33
LU1882454124 - FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	60.610	0,79	59.018	0,80
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	106.715	1,40	169.259	2,31
LU0332401396 - FONDO JP MORGAN FUNDS - EME	EUR	12.518	0,16	0	0,00
LU0360484686 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	25.789	0,34	24.882	0,34
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	46.284	0,61	43.924	0,60
LU0438092701 - FONDO STATE STREET EURO CO	EUR	49.482	0,65	65.289	0,89
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	49.678	0,65	66.063	0,90
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	163.552	2,14	141.313	1,93
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	163.616	2,14	141.338	1,93
LU0583240782 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	13.436	0,18	5.788	0,08
LU0659579733 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	69.972	0,92	58.525	0,80
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	129.720	1,70	83.060	1,13
LU20442298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	6.333	0,08	0	0,00
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	140.150	1,83	135.714	1,85
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDED	EUR	193.731	2,54	204.211	2,79
LU2090063913 - FONDO QQR UCITS FUNDS II-S	EUR	50.154	0,66	53.080	0,72
LU2132481388 - FONDO VONTobel FUND - EUR	EUR	67.491	0,88	63.541	0,87
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	118.217	1,55	0	0,00
LU2208987847 - FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	EUR	148.333	1,94	0	0,00
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	19.157	0,25	20.386	0,28
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	111.359	1,46	110.041	1,50
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	130.924	1,71	88.286	1,20
TOTAL IIC		4.467.084	58,48	4.312.062	58,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.194.800	67,96	5.398.516	73,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.790.239	88,85	6.935.721	94,59

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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, diferiéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios han sido 223 empleados, de los cuales 214 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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