

QUALITY GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1832

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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: 03/06/1999

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: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de asignación de activos flexible y gestión dinámica constituyendo una cartera global sin límites establecidos que invertirá directa o indirectamente a través de IIC financieras más del 50% de su patrimonio en activos de renta fija (tanto pública como privada), y en renta variable. El fondo puede mantener posiciones en activos denominados en divisas distintas a su divisa de denominación.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,80	0,32	0,80	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,78	3,29	3,17

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	17.106,47	19.632,80
Nº de Partícipes	616	681
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.519	614,9057
2023	11.898	606,0112
2022	17.972	589,3214
2021	10.811	572,4363

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,47	-0,58	2,06	0,46	0,93	2,83	2,95	2,90	-1,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	16-04-2024	-0,61	16-04-2024	-1,19	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,36	20-06-2024	0,36	12-01-2024	1,51	07-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,02	3,13	2,89	3,61	2,83	2,95	4,81	4,25	2,84
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06	0,21	0,28	0,72
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,24	-0,24	-0,22	-0,25	-0,23	-0,25	-0,31	-6,98	-4,45

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,44	0,43	0,43	0,43	1,72	1,65	1,71	1,62

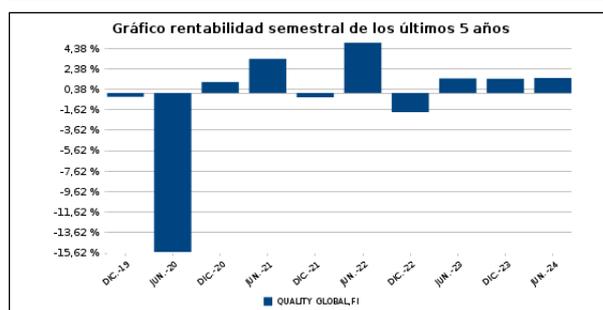
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	10.821.605	239.190	0,76
Renta Fija Internacional	1.614.101	52.064	-0,75
Renta Fija Mixta Euro	205.463	5.832	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.328	63.403	1,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.383.728	48.665	2,53
Renta Variable Euro	102.339	7.516	7,83
Renta Variable Internacional	6.735.899	312.147	10,83
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	85.727	4.795	2,30
Global	20.954.295	689.452	3,87
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	5.157.407	143.817	1,49
IIC que Replica un Índice	2.456.180	50.244	14,43
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.747	7.813	1,47
Total fondos	51.511.818	1.624.938	4,12

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.290	97,82	11.369	95,55
* Cartera interior	1.457	13,85	1.581	13,29
* Cartera exterior	8.811	83,76	9.618	80,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,21	170	1,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	278	2,64	457	3,84
(+/-) RESTO	-49	-0,47	72	0,61
TOTAL PATRIMONIO	10.519	100,00 %	11.898	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)	11.898	13.813	11.898	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,89	-16,50	-13,89	26,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,48	1,34	1,48	-3,96
(+) Rendimientos de gestión	2,16	2,01	2,16	-6,16
+ Intereses	0,92	0,90	0,92	-10,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,62	0,22	-0,62	-342,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,67	-0,52	-1,67	-183,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,50	1,44	3,50	113,24
± Otros resultados	0,03	-0,03	0,03	-186,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-78,57
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,69	-0,70	-10,78
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-0,63	11,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	13,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-24,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-18,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-22,52
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.519	11.898	10.519	

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

3. Inversiones financieras

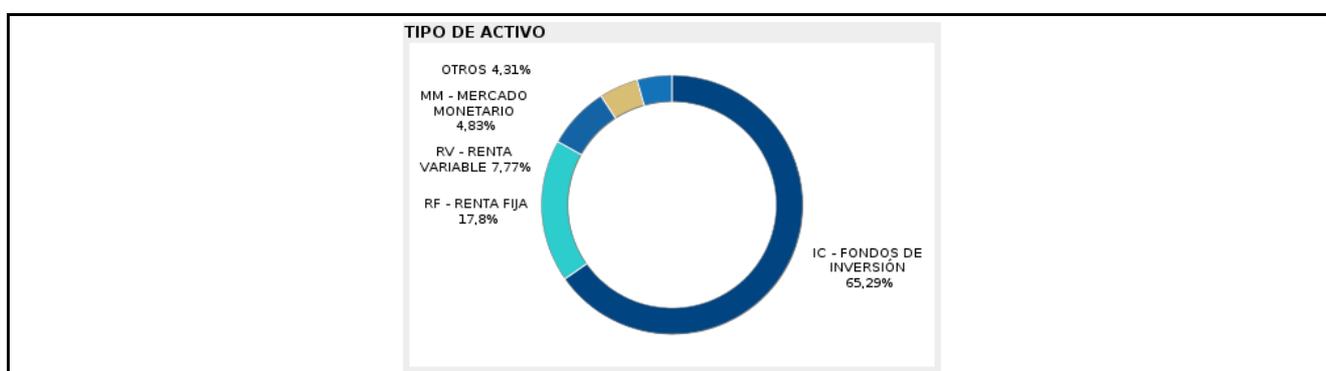
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	938	8,92	1.581	13,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	519	4,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.457	13,85	1.581	13,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.457	13,85	1.581	13,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	954	9,07	2.410	20,26
TOTAL RENTA FIJA	954	9,07	2.410	20,26
TOTAL IIC	7.856	74,71	7.208	60,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.810	83,78	9.618	80,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.267	97,63	11.199	94,12

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	934	Inversión
Total subyacente renta variable		934	
TOTAL DERECHOS		934	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	929	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	571	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	1.883	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 FÍSICA	1.541	Inversión
Total subyacente renta fija		4924	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	412	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	456	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	1.083	Inversión
Total subyacente renta variable		1951	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	252	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		252	
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	834	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	68	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	318	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	593	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	530	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	551	Inversión
Índice materias primas	FUTURO BBG Commodity 100	337	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP EMERGI	203	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	529	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LUMYNA -MW TOPS MARKE	329	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	334	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	612	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	167	Inversión
Total otros subyacentes		5405	
TOTAL OBLIGACIONES		12532	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 388,33 euros, lo que supone un 0,0035 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado caracterizado por la resiliencia de la economía estadounidense, aumentando la

probabilidad de un aterrizaje suave, pero también ha venido aparejado de una inflación más pegajosa de lo esperado, sobre todo en el sector servicios. En este contexto, la Reserva Federal ha ido endureciendo su discurso a lo largo del semestre, hasta pronosticar solo una bajada de 25 puntos básicos para este año. Así pues, el primer semestre termina con fuertes subidas de las bolsas desarrolladas (EE.UU., 14,5%; Europa, 6,8% y España, 8,3%), impulsadas por el buen desempeño del sector tecnológico, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y repunte de la rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años de EE.UU. y Alemania aumenta 52 y 48 puntos básicos, respectivamente). En Europa, la prima de riesgo de España ha disminuido 5 puntos básicos, mientras que el euro se deprecia con fuerza frente al dólar un 3,0% hasta 1,0713, posiblemente influido por un aumento en el diferencial de tipos y de la incertidumbre política. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (11,7% el Brent a 86,69 dólares/barril) y la subida del precio del oro (12,8%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo mantiene un enfoque flexible en cuanto a las exposiciones a renta variable y renta fija, con exposiciones que pueden ser en agregado tanto largas como cortas. Además se beneficia de manera importante de la obtención de primas de riesgo alternativas y otros activos alternativos, así como de apuestas directas en valor relativo, generalmente en renta variable y divisas. De manera estratégica aprovecha oportunidades de valoración en deuda emergente, tanto en divisa local como en divisa fuerte, y se beneficia de incrementos de la inflación a través de activos como las materias primas, los bonos ligados a la inflación y la renta variable de sectores inmobiliario y energía.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice €STER

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 11,59% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 9,54%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,88% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,70% de gastos directos y 0,18% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 465,12€. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,29%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,80%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,47%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,12%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,87%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre la exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el +11% y el +16% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre +0.5 y +4.4 años, debido a que se ha gestionado de manera dinámica la duración americana y alemana, así como la exposición a deuda emergente y high yield.

El fondo ha mantenido un peso en torno al 27% en activos alternativos, fundamentalmente a través de vehículos que aprovechan primas de riesgo alternativas, un CTA y un fondo que cubre situaciones de riesgo elevado de mercado. Se ha gestionado de forma dinámica la inversión en materias primas, que ha oscilado entre el -1.9% y el +0.6%.

Se mantiene asimismo un bloque de activos diversificados que se benefician de un incremento de la inflación, en concreto letras ligadas a inflación española, breakevens europeos, materias primas y en renta variable de energía global y REITs americanos.

Tácticamente, en renta variable mantuvimos opciones de venta sobre el S&P 500 durante casi todo el semestre, así como opciones de compra vendidas fuera de dinero; asimismo cerramos una posición relativa en compañías inmobiliarias europeas y mantuvimos durante gran parte del trimestre una apuesta relativa en el índice equiponderado de compañías del S&P 500. En renta fija, hemos mantenido la apuesta larga en el bono a 2 años del gobierno estadounidense frente al 10 años y a finales del semestre cerramos una posición en deuda local mexicana tras el incremento de la prima de riesgo que supuso el desenlace electoral. Por último, en divisas cerramos en marzo una posición larga en yenes frente al euro.

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 934.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 4.924.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 1.951.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 252.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 337.000 €.

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 78,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 5841,85 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class actions o demandas colectivas, 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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,02% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,24%

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.

El escenario macro de referencia está caracterizado por un crecimiento real del PIB bajo, similar al de hace seis meses, y una inflación que, en promedio de los próximos 5 años, se mantiene por encima del objetivo de los Bancos Centrales. El escenario ponderado se caracteriza también por una normalización del tipo real a corto plazo hacia niveles cercanos a los del crecimiento potencial real de la economía, lo que en la práctica supone un cambio significativo respecto a lo observado en la última década, en la que los Bancos Centrales de los países más desarrollados han mantenido los tipos reales muy por debajo de ese nivel. Como consecuencia de lo anterior, el tipo oficial a corto plazo se mantiene en niveles altos, aunque algo menores a los de Oct23. Por su parte, los tipos a largo plazo, con esa ancla de corto plazo y asumiendo una pendiente positiva y un potencial incremento del ?Term Premium? se mantendrían en promedio en niveles altos en USA y UE respectivamente, aunque representando un desplazamiento a la baja de los tipos nominales en toda la curva comparado con el escenario de octubre 2023.

Se produce un desplazamiento a la baja, en términos absolutos, de las rentabilidades esperadas para los activos de renta fija, respecto del ejercicio realizado en octubre 2023. Nos encontramos, no obstante, en un entorno en el que la gran mayoría de los activos ofrece rentabilidades nominales esperadas a largo plazo superiores al 3%, con los bonos de gobierno DM y el Cash manteniéndose en la parte baja, pero en estos casos, con rentabilidades esperadas claramente superiores a la media histórica de los últimos 10 años. Desde un punto de vista de potencial de rentabilidad, las carteras de Asset Allocation ven por tanto como el horizonte de inversión a largo plazo se mantiene atractivo, especialmente para los perfiles conservadores, con mayor peso de activos de renta fija, incrementándose significativamente la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	938	8,92	1.581	13,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		938	8,92	1.581	13,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		938	8,92	1.581	13,29
ES00000129B6 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	519	4,93	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		519	4,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.457	13,85	1.581	13,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.457	13,85	1.581	13,29
DE0001030559 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2030-04-15	EUR	954	9,07	0	0,00
DE0001030567 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2026-04-15	EUR	0	0,00	867	7,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		954	9,07	867	7,29
MX0MGO0000Y4 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 575,000 2026-03-05	MXN	0	0,00	578	4,86
MX0MGO0001B0 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 500,000 2025-03-06	MXN	0	0,00	965	8,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.543	12,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		954	9,07	2.410	20,26
TOTAL RENTA FIJA		954	9,07	2.410	20,26
LU0973119604 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	68	0,65	80	0,67
LU1079841513 - ETF SIAM SHILLER BARCL	USD	699	6,65	662	5,56
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	0	0,00	119	1,00
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	834	7,93	817	6,87
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	167	1,59	0	0,00
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGDED	EUR	612	5,82	662	5,56
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	840	7,99	814	6,84
LU2327297755 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	334	3,18	0	0,00
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	329	3,13	203	1,71
LU2451852193 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	529	5,03	0	0,00
LU2732151662 - FONDO CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	203	1,93	0	0,00
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	215	2,04	0	0,00
IE00B65YMK29 - FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	551	5,24	1.436	12,07
IE00B96CNN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	529	5,03	0	0,00
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	530	5,04	1.435	12,06
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	593	5,64	700	5,88
IE00BM67HM91 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	136	1,29	163	1,37
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	0	0,00	117	0,98
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	166	1,58	0	0,00
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	318	3,02	0	0,00
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	203	1,93	0	0,00
TOTAL IIC		7.856	74,71	7.208	60,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.810	83,78	9.618	80,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.267	97,63	11.199	94,12

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)

A 30 de junio la Sociedad 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 519123,36 euros, lo que supone un 4,94% sobre el patrimonio de la Sociedad. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. El activo utilizado como garantía real es una Cupón Segregado del Tesoro Público, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 151,71 euros.