

## QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 3908

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Quality Inversión Decidida es un 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 50% y el 90% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. La inversión en renta fija puede ser en activos públicos y / o privados (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en depósitos).

El fondo invertirá entre un 0%-100% de su patrimonio en otras IICs españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA. La exposición a divisa será 0% - 100% de la exposición total.

#### 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	0,23	0,59	1,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,12	0,00

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	80.352.328,31	82.706.752,10
Nº de Partícipes	39.300	40.024
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	928.456	11,5548
2019	1.120.801	12,7256
2018	978.980	11,1227
2017	817.862	11,9014

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	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,20	2,70	9,47	-19,23	4,19	14,41	-6,54	9,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	21-09-2020	-7,70	12-03-2020	-2,90	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,32	28-09-2020	6,36	24-03-2020	1,69	05-04-2018

(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	21,35	8,63	15,34	32,51	7,86	7,40	9,90	5,61	
Ibex-35	36,77	21,71	32,42	50,35	13,03	12,48	13,76	12,96	
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,56	0,37	0,72	0,71	0,60	
B-C-FI-*QFDECIDIDA-4223	21,84	8,85	18,26	32,07	6,13	7,19	9,10	5,59	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-9,64	-9,64	-9,72	-9,81	-4,75	-4,75	-4,77	-0,63	

(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)	1,73	0,57	0,57	0,58	0,58	2,29	2,31	2,15	2,25

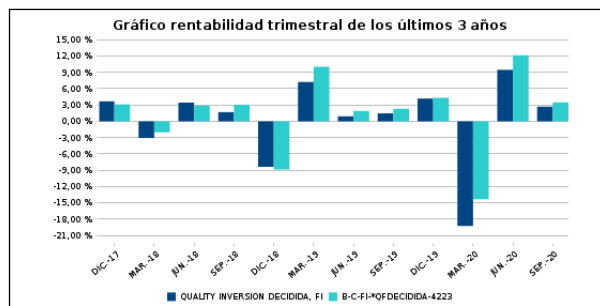
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.593.707	28.897	0,59
Renta Fija Internacional	1.388.936	41.090	0,10
Renta Fija Mixta Euro	788.932	26.478	0,52
Renta Fija Mixta Internacional	1.612.228	64.273	0,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.997.604	78.174	0,28
Renta Variable Euro	177.549	16.602	-3,50
Renta Variable Internacional	3.422.093	174.303	3,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	25.347	588	-0,16
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	178.319	8.756	0,35
Global	21.189.602	652.406	0,87
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	2.530.040	83.918	0,19
IIC que Replica un Índice	1.266.162	41.082	-0,48
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.984.108	68.922	-0,02
<b>Total fondos</b>	<b>38.154.627</b>	<b>1.285.489</b>	<b>0,87</b>

\*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	868.705	93,56	877.211	94,27
* Cartera interior	94.402	10,17	73.152	7,86
* Cartera exterior	774.266	83,39	803.876	86,39
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,00	183	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38.213	4,12	34.107	3,67
(+/-) RESTO	21.537	2,32	19.221	2,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>928.456</b>	<b>100,00 %</b>	<b>930.539</b>	<b>100,00 %</b>

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)	930.539	857.087	1.120.801	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,89	-0,84	-8,45	-255,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,65	8,88	-11,39	-69,05
(+) Rendimientos de gestión	3,13	9,34	-9,99	-65,43
+ Intereses	0,00	0,01	0,02	-74,94
+ Dividendos	0,03	0,00	0,05	660,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,06	0,17	-272,31
± 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)	1,28	2,26	-3,23	-41,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,04	7,05	-6,66	-70,08
± Otros resultados	-0,11	-0,04	-0,34	-206,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-43,45
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,46	-1,41	2,90
- Comisión de gestión	-0,44	-0,43	-1,31	-4,33
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	60,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-5,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	5,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>928.456</b>	<b>930.539</b>	<b>928.456</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

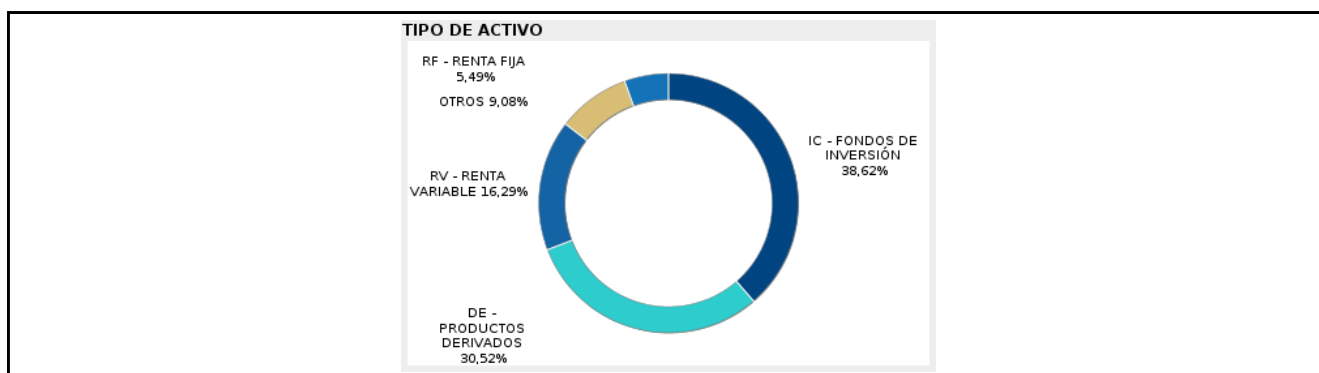
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.403	0,91	3.894	0,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	14.838	1,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	23.241	2,51	3.894	0,42
TOTAL IIC	71.158	7,66	69.258	7,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	94.399	10,17	73.152	7,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	73.225	7,94	75.100	8,12
TOTAL RENTA FIJA	73.225	7,94	75.100	8,12
TOTAL IIC	698.329	75,20	728.700	78,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	771.554	83,14	803.800	86,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	865.953	93,31	876.952	94,27

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
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	OPCION US 10YR NOTE (CBT)Dec20 1000	31.418	Inversión
Total subyacente renta fija		31418	
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	98.260	Inversión
Total subyacente renta variable		98260	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>129678</b>	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BAYE R US FINANCE LLC 3,00 2021-10-08 FÍSIC	242	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL KIN GDOM OF BELGIUM 2021-01-14	220	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 2 AÑOS 2000 FÍSICA	81.607	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO WALGREENS BOOTS ALLI 3,80 2024-11-18 FÍSICA	44	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	17.307	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 1,75 2022-07-04	299	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA	3.784	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	83.785	Inversión
Total subyacente renta fija		187288	
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	89.048	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 BasicResou EUR 50	5.325	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	18.707	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	28.132	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	186.842	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	8.530	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	19.453	Inversión
Total subyacente renta variable		356037	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FÍSICA	241	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FÍSICA	326	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	311	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	143.831	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	44	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	301	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	283	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-MXN X-RATE 500000	5.203	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	26.046	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 500000	5.203	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	26.046	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		207835	
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	26.148	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - EUR	4.811	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	27.799	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	60.864	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	11.398	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	34.852	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	37.608	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EMERGIN	23.409	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	9.574	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	9.177	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - MTX	18.195	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN INVESTMENT	9.018	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	24.348	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	26.398	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - US E	7.374	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	2.322	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	5.138	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO STATE STREET EURO CO	5.039	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II USD EME	668	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	6.417	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	22.914	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - QUEST EUROP	3.208	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF US LARG	8.996	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES USD SHORT DU	3.425	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	17.216	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	17.133	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GOLD PRODUCE	20.578	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	4.854	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	9.314	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX USA INDICE, F	44.458	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	17.386	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	8.530	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.35 BRC 1225 FÍSICA	6.474	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.35 BOFA 1225 FÍSICA	6.474	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.IG.35 BOFA 12/25 FÍSICA	4.009	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR XOVER S34 ML 1225 FÍSICA	6.380	Inversión
Total otros subyacentes		551906	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1303066</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 8.083,76 euros, lo que supone un 0,0009 % del patrimonio de la IIC.</p> <p>BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.</p>
---

## 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 3T ha estado caracterizado por retornos positivos en los activos de riesgo, apoyados por las perspectivas de recuperación económica a pesar del aumento de casos de Covid-19. Las expectativas de una política monetaria relajada por mucho tiempo, consolidadas con el anuncio de la Fed de un objetivo de inflación flexible, también están detrás de este buen comportamiento. Así pues, el trimestre termina con una subida del índice mundial de bolsa (S&P500 8,5%, Stoxx600 0,2%, Ibex35 -7,1%) y un fuerte estrechamiento de los diferenciales de deuda especulativa (especialmente en EE.UU.), mientras que la deuda pública de más calidad permanece relativamente estable (el tipo de interés a 10 años de EE.UU. sube 3pb a 0,68%, mientras que el alemán baja 7pb a -0,52%). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado ligeramente (la española cede 15pb a 77pb), en un contexto de fuerte apreciación del euro (beneficiado por las expectativas de tipos bajos en EE.UU. y el Fondo de Recuperación), subiendo frente al dólar un 4,3% hasta 1,1722. En cuanto a las materias primas, el escenario de menor aversión al riesgo ha lastrado el buen comportamiento previo del oro, aunque consigue revalorizarse en el trimestre un 6,4%, mientras que el Brent ha experimentado un ligero repunte (0,1%) hasta 41\$/b.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal a 5 años, el activo favorito es crédito Investment Grade. Dentro de este, por áreas geográficas nos parece atractivo tanto Europa como US y por tramos, si ajustamos por rentabilidad riesgo, preferimos el corto plazo aunque también vemos valor en los tramos más largos. Además, los diferenciales de crédito en otros activos relacionados con el crédito, como high yield o deuda emergente tanto en dólares como corporativa, también se muestran atractivos pero en menor medida. Dicho sea esto, en el entorno actual la selección de compañías con una aproximación activa será importante.

Con respecto a la duración, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en los países denominados core. Mantenemos la posición en bonos americanos ligados a la inflación, dado que los estímulos monetarios y fiscales potencialmente podrían generar inflación a medio plazo.

En Renta variable, la visión de fondo sigue siendo atractiva. Geográficamente, seguimos viendo mayor potencial en Europa y mercados emergentes frente a Estados Unidos.

Por último, 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, a pesar de las medidas expansivas en materia fiscal y monetaria, seguimos viendo el marco actual protagonizado por la incertidumbre, lo que nos lleva a mantener un posicionamiento prudente. En este sentido, mantenemos niveles de exposición bursátil cercanos a la neutralidad y coberturas sistemáticas de riesgo. En lo que respecta a renta fija, hemos abierto posiciones tácticas en High Yield y mantenemos las ya existentes en deuda emergente Hard Currency. Por último, aumentamos el peso en dólar frente al euro.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% ESTRON Index - €STER + 20% Ice BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market (EMU5) + 70% MSCI AC World cubierto USD y JPY al 50% (NDEEWNR), gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 15% 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 disminuido un 0,22% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,81%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,57% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,47% de gastos directos y 0,10% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,23%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,70%.

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 0,87%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,87% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,48%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El impacto de la crisis sanitaria a nivel global producida por el COVID 19 sigue siendo el principal factor a tener en cuenta para la toma de decisiones de inversión, a pesar de las medidas expansivas en materia fiscal y monetaria, es importante mantener una visión prudente.

En cuanto a las medidas adoptadas, después de reducir riesgo en bolsa, crédito y deuda emergente en los momentos álgidos de la pandemia, hemos procedido a aumentar de manera paulatina la exposición a activos de riesgo debido a las perspectivas de recuperación económica apoyada por una política monetaria relajada. Todo esto dentro del marco de un proceso de inversión sólido, dinámico y disciplinado donde todas las decisiones se objetivan y se deja poco margen a la discrecionalidad.

Los activos más afectados han sido, por este orden, la renta variable, donde cerramos el trimestre con una exposición entorno al 74.5%, el crédito high yield donde mantenemos una posición del 2% y la deuda emergente en dólares, finalizando el período con un 1.25% en el activo.

Con todo ello, la exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 60 y el 74.5% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0.3 y 0.8 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, hemos implementado una posición relativa sectorial de materiales contra el Stoxx 600 y mantenemos el relativo de mineras de oro frente a bolsa global. En lo que respecta a renta fija, mantenemos la estrategia de positividad de la curva americana pero modificamos el tramo empleado al 5-30. En lo referente a divisas, seguimos favoreciendo el Yen y el Peso Mexicano frente al dólar. En materias primas, mantenemos la posición sobre el ETF de oro físico. Por último, en opciones, mantenemos la Put comprada sobre el bono 10 años americano y 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 Fija por un importe de 31.418.000 €, derechos de Renta Variable por un importe de 98.260.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 187.288.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 356.037.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 207.835.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 31.867.000 €.

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 85,98%.

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 15% (19,03%).

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.

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 8,63% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 8,85%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -9,64%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

#### 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.

No aplica.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La rápida actuación de los bancos centrales y de los gobiernos por implementar medidas monetarias y fiscales que estabilizaran las condiciones financieras y ayudaran a reactivar la actividad tras las medidas restrictivas de la primera parte del año han apoyado los mercados y despertado de nuevo el interés de los inversores por el riesgo. Actualmente, aunque la liquidez del sistema ha bajado y el posicionamiento de los inversores no es ya tan cauto, no podemos afirmar que sea extremo, por lo que los mercados podrían seguir mostrando su cara alcista a a tenor de la mejoría que muestran los datos macroeconómicos.

No obstante, tras un trimestre de carga de activos de riesgo, mostramos cierta prudencia en seguir cargando más las carteras a los niveles de valoración actuales, que según nuestra apreciación, no están baratos, al mismo tiempo que nos encaramos con nuevas incertidumbres para la recta final del año.

En primer lugar, los nuevos rebotes del coronavirus están poniendo en jaque de nuevo a muchas economías, con tasas muy elevadas de contagios a pesar de tener una menor incidencia en la mortalidad. Las amenazas de nuevas restricciones que puedan afectar a la recuperación de la actividad económica serían un óbice para que los mercados puedan alcanzar nuevas cotas.

Por otro lado, el terreno geopolítico reactiva la incertidumbre con dos nuevos episodios. Las elecciones americanas podrían incrementar la volatilidad ante un posible cambio en la presidencia americana. Las dudas sobre posibles cambios fiscales pueden incidir en los inversores. Asimismo, la falta de acuerdo entre los demócratas y los republicanos en lo referente a los nuevos paquetes de ayudas puede ser otro bache para los mercados. Por otra parte, al otro lado del Atlántico, se vuelven a tensar las relaciones entre Bruselas y Londres por los nuevos desafíos de los británicos en lo referente a la salida de la U.E.

Por ello, y aunque las perspectivas de fondo no son malas, mantenemos cierta cautela a la hora de elevar el riesgo en las carteras respecto a la situación actual.

## 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	2.373	0,26	2.354	0,25
ES00000127G9 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	3.911	0,42	0	0,00
ES0000012G42 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,200 2040-10-31	EUR	0	0,00	1.540	0,17
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>6.284</b>	<b>0,68</b>	<b>3.894</b>	<b>0,42</b>
ES0L02106117 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,476 2021-06-11	EUR	2.119	0,23	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.119</b>	<b>0,23</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.403</b>	<b>0,91</b>	<b>3.894</b>	<b>0,42</b>
ES00000129H3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,64 2020-10-01	EUR	14.838	1,60	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>14.838</b>	<b>1,60</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>23.241</b>	<b>2,51</b>	<b>3.894</b>	<b>0,42</b>
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	17.386	1,87	17.368	1,87
ES0114565007 - FONDO BINDEX USA INDICE, F	EUR	44.458	4,79	42.646	4,58
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	9.314	1,00	9.244	0,99
<b>TOTAL IIC</b>		<b>71.158</b>	<b>7,66</b>	<b>69.258</b>	<b>7,44</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>94.399</b>	<b>10,17</b>	<b>73.152</b>	<b>7,86</b>
AT0000A28KX7 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,458 2024-07-15	EUR	1.311	0,14	1.306	0,14
BE0000339482 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	449	0,05	448	0,05
BE0000349580 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,100 2030-06-22	EUR	81	0,01	370	0,04
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,305 2027-10-22	EUR	970	0,10	958	0,10
DE0001030708 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,463 2030-08-15	EUR	300	0,03	0	0,00
DE0001102374 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	EUR	408	0,04	408	0,04
DE0001141810 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,708 2025-04-11	EUR	2.600	0,28	2.631	0,28
FI4000415153 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,125 2036-04-15	EUR	700	0,08	683	0,07
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	1.823	0,20	1.772	0,19
FR0013415627 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,589 2025-03-25	EUR	517	0,06	0	0,00
FR0013479102 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,596 2023-02-25	EUR	2.630	0,28	2.564	0,28
FR0013515806 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2040-05-25	EUR	420	0,05	407	0,04
IE00BKFC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	768	0,08	755	0,08
IT0005001547 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	665	0,07	655	0,07
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	142	0,02	139	0,01
IT0005135840 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	1.019	0,11	1.013	0,11
IT0005344335 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	0	0,00	2.226	0,24
IT0005384497 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,050 2023-01-15	EUR	824	0,09	819	0,09
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	611	0,07	595	0,06
IT0005408502 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,850 2025-07-01	EUR	3.966	0,43	3.938	0,42
IT0005421703 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,800 2041-03-01	EUR	544	0,06	0	0,00
NL0015614579 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,028 2052-01-15	EUR	539	0,06	0	0,00
US9128284H06 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,625 2023-04-15	USD	4.314	0,46	4.422	0,48
US912828QV50 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,625 2021-07-15	USD	0	0,00	3.987	0,43
US912828SA95 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15	USD	4.403	0,47	4.544	0,49
US912828TE09 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-07-15	USD	4.359	0,47	4.493	0,48
US912828X398 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-04-15	USD	4.432	0,48	4.551	0,49
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>38.795</b>	<b>4,19</b>	<b>43.684</b>	<b>4,68</b>
BE0312774467 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 0,590 2021-01-14	EUR	2.011	0,22	2.010	0,22
DE0001104735 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,563 2020-09-11	EUR	0	0,00	1.854	0,20
FR0010949651 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	0	0,00	3.557	0,38
IT0005410920 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,189 2021-05-14	EUR	2.074	0,22	0	0,00
IT0005412587 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,250 2020-12-31	EUR	2.072	0,22	0	0,00
US912828Q608 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2021-04-15	USD	4.572	0,49	4.703	0,51
US912828QV50 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,625 2021-07-15	USD	3.854	0,42	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>14.583</b>	<b>1,57</b>	<b>12.124</b>	<b>1,31</b>
DE000A168Y22 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 0,375 2023-03-15	EUR	3.216	0,35	0	0,00
DE000A254PP9 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 0,416 2027-03-31	EUR	0	0,00	1.231	0,13
EU000A1U9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MJ 0,125 2024-04-22	EUR	624	0,07	612	0,07
US00206RCM25 - BONOS AT&T INC 3,000 2022-06-30	USD	126	0,01	126	0,01
US00287YAL39 - BONOS ABBVIE INC 2,900 2022-11-06	USD	107	0,01	106	0,01
US02209SAS23 - RENTA ALTRIA GROUP INC 4,000 2024-01-31	USD	45	0,00	45	0,00
US0258M0EG02 - BONOS AMERICAN EXPRESS CRE 2,700 2022-03-03	USD	75	0,01	75	0,01
US02665WDH16 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,950 2023-05-10	USD	51	0,01	51	0,01
US03027XAD21 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15	USD	45	0,00	45	0,00
US031162CP32 - BONOS AMGEN INC 2,650 2022-05-11	USD	181	0,02	179	0,02
US035242AL09 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,300 2023-02-01	USD	198	0,02	197	0,02
US036752AJ29 - BONOS ANTHEM INC 2,375 2025-01-15	USD	53	0,01	0	0,00
US037833AK68 - BONOS APPLE INC 2,400 2023-05-03	USD	222	0,02	221	0,02
US05526DAV73 - BONOS BAT CAPITAL CORP 2,764 2022-08-15	USD	45	0,00	45	0,00
US05526DBG97 - BONOS BAT CAPITAL CORP 2,789 2024-09-06	USD	76	0,01	0	0,00
US05565EAW57 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 3,450 2023-04-12	USD	118	0,01	116	0,01
US05581KAB70 - RENTA BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10	USD	244	0,03	254	0,03
US06051GHF90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,550 2024-03-05	USD	340	0,04	338	0,04
US06367WJM64 - RENTA BANK OF MONTREAL 2,900 2022-03-26	USD	347	0,04	345	0,04
US06406RAE71 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 2,950 2023-01-29	USD	105	0,01	104	0,01
US06738EBE41 - BONOS BARCLAYS PLC 4,610 2023-02-15	USD	237	0,03	249	0,03
US07274EAF07 - BONOS BAYER US FINANCE LLC 3,000 2021-10-08	USD	239	0,03	250	0,03
US10112RAU86 - BONOS BOSTON PROPERTIES LP 3,850 2023-02-01	USD	90	0,01	90	0,01
US10373QAJ94 - BONOS BP CAPITAL MARKETS AJ 3,245 2022-05-06	USD	150	0,02	149	0,02
US110122BZ08 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	0	0,00	82	0,01
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	83	0,01	0	0,00
US125523AF71 - BONOS CIGNA CORP 3,750 2023-07-15	USD	226	0,02	225	0,02
US12625GAC87 - BONOS CNOOC FINANCE 2013 LJ 3,000 2023-05-09	USD	238	0,03	247	0,03
US126650CV07 - BONOS CVS HEALTH CORP 3,700 2023-03-09	USD	213	0,02	213	0,02
US136385AV34 - BONOS CANADIAN NATURAL RES 3,900 2025-02-01	USD	21	0,00	22	0,00
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINANCI 2,150 2024-11-08	USD	76	0,01	0	0,00
US166764AH30 - BONOS CHEVRON CORP 3,191 2023-06-24	USD	150	0,02	149	0,02
US17275RBJ05 - BONOS CISCO SYSTEMS INC 1,850 2021-09-20	USD	0	0,00	45	0,00
US172967FT34 - RENTA CITIGROUP INC 4,500 2022-01-14	USD	130	0,01	129	0,01
US191216AZ30 - BONOS COCA-COLA CO THE 2,500 2023-04-01	USD	45	0,00	45	0,00
US191216CN81 - BONOS COCA-COLA CO THE 2,950 2025-03-25	USD	68	0,01	0	0,00
US377373AD71 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAPI 2,850 2022-05-08	USD	127	0,01	126	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US378272AF53 - BONOS GLENORE FUNDING LLC 4,125 2023-05-30	USD	117	0,01	116	0,01
US38141GG575 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 5,750 2022-01-24	USD	263	0,03	262	0,03
US404280BJ78 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,262 2023-03-13	USD	238	0,03	248	0,03
US438516BM77 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,850 2021-11-01	USD	93	0,01	93	0,01
US459200JX08 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 2,850 2022-05-13	USD	178	0,02	186	0,02
US46625HJD35 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 4,500 2022-01-24	USD	402	0,04	401	0,04
US46625HJJ05 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,375 2023-05-01	USD	54	0,01	53	0,01
US49271VAG59 - BONOS KEURIG DR PEPPER INC 4,057 2023-05-25	USD	145	0,02	144	0,02
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	24	0,00	24	0,00
US49456BAM37 - BONOS KINDER MORGAN INC 3,150 2023-01-15	USD	73	0,01	72	0,01
US55608JAH14 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 3,189 2023-11-28	USD	76	0,01	75	0,01
US58013MFE93 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,350 2023-04-01	USD	112	0,01	111	0,01
US585055BR69 - BONOS MEDTRONIC INC 3,150 2022-03-15	USD	68	0,01	68	0,01
US58933YAF25 - BONOS MERCK & CO INC 2,800 2023-05-18	USD	133	0,01	131	0,01
US59217GCS66 - RENTA METROPOLITAN LIFE GL 3,375 2022-01-11	USD	191	0,02	199	0,02
US595112BL65 - BONOS MICRON TECHNOLOGY IN 4,640 2024-02-06	USD	23	0,00	22	0,00
US60920LAC81 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 2,000 2021-10-28	USD	0	0,00	247	0,03
US61744YAZ17 - BONOS MORGAN STANLEY 3,737 2024-04-24	USD	409	0,04	407	0,04
US61747YDU64 - BONOS MORGAN STANLEY 4,100 2023-05-22	USD	83	0,01	82	0,01
US63861VAA52 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 3,766 2024-03-08	USD	242	0,03	251	0,03
US65339KBF66 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 2,900 2022-04-01	USD	115	0,01	114	0,01
US681919AZ97 - BONOS OMNICOM GROUP INC  /3,625 2022-05-01	USD	81	0,01	81	0,01
US68389XBK00 - BONOS ORACLE CORP 1,900 2021-09-15	USD	0	0,00	151	0,02
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	75	0,01	0	0,00
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	45	0,00	0	0,00
US713448CG16 - BONOS PEPSICO INC 2,750 2023-03-01	USD	154	0,02	152	0,02
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	74	0,01	73	0,01
US714264AD02 - BONOS PERNOD RICARD SA 4,450 2022-01-15	USD	141	0,02	147	0,02
US717081EN91 - BONOS PFIZER INC 3,200 2023-09-15	USD	70	0,01	70	0,01
US718546AC87 - BONOS PHILLIPS 66 4,300 2022-04-01	USD	70	0,01	70	0,01
US747525AE30 - BONOS QUALCOMM INC 3,000 2022-05-20	USD	171	0,02	170	0,02
US780097BD21 - RENTA ROYAL BANK OF SCOTLA 3,875 2023-09-12	USD	242	0,03	253	0,03
US806854AH81 - BONOS SCHLUMBERGER INVESTM 3,650 2023-12-01	USD	23	0,00	22	0,00
US822582AX04 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 3,400 2023-08-12	USD	107	0,01	106	0,01
US82481LAB53 - BONOS SHIRE ACQUISITIONS II 2,400 2021-09-23	USD	0	0,00	186	0,02
US82620KAD54 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,900 2022-05-27	USD	237	0,03	248	0,03
US842587CU99 - BONOS SOUTHERN CO/THE 2,950 2023-07-01	USD	117	0,01	116	0,01
US857477BC69 - BONOS STATE STREET CORP 3,776 2024-12-03	USD	75	0,01	74	0,01
US87236YAE86 - BONOS TD AMERITRADE HOLDIN 2,950 2022-04-01	USD	51	0,01	51	0,01
US87612EAZ97 - BONOS TARGET CORP 2,900 2022-01-15	USD	51	0,01	50	0,01
US20030NCR08 - BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	76	0,01	75	0,01
US21685WDD65 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 3,875 2022-02-08	USD	75	0,01	74	0,01
US22535WAE75 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 3,750 2023-04-24	USD	274	0,03	284	0,03
US228227BD57 - BONOS CROWN CASTLE INTERNA 5,250 2023-01-15	USD	38	0,00	0	0,00
US228227BE31 - BONOS CROWN CASTLE INTERNA 4,875 2022-04-15	USD	0	0,00	116	0,01
US232329PAE07 - RENTA DNB BANK ASA 2,150 2022-12-02	USD	240	0,03	251	0,03
US233851DR29 - BONOS DAIMLER FINANCE NORT 3,400 2022-02-22	USD	178	0,02	185	0,02
US234064AB96 - RENTA DAIWA SECURITIES GRO 3,129 2022-04-19	USD	28	0,00	27	0,00
US23636TAD28 - BONOS DANONE SA 2,589 2023-11-02	USD	241	0,03	250	0,03
US24422ETT63 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	75	0,01	74	0,01
US25272KAG85 - BONOS DELTA INTERNATIONAL LI 5,450 2023-06-15	USD	165	0,02	163	0,02
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO/THE 1,750 2024-08-30	USD	108	0,01	70	0,01
US25470DAQ25 - BONOS DISCOVERY COMMUNICAT 2,950 2023-03-20	USD	79	0,01	78	0,01
US26078JAB61 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,205 2023-11-15	USD	165	0,02	164	0,02
US26442CAV63 - BONOS DUKE ENERGY CAROLINA 3,050 2023-03-15	USD	53	0,01	52	0,01
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	28	0,00	0	0,00
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	68	0,01	0	0,00
US29278NAM56 - BONOS ENERGY TRANSFER OPER 5,875 2024-01-15	USD	23	0,00	22	0,00
US30231GAR39 - BONOS EXXON MOBIL CORP 2,726 2023-03-01	USD	51	0,01	51	0,01
US316773CX61 - BONOS FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25	USD	120	0,01	120	0,01
US35137LAG05 - BONOS FOX CORP 4,030 2024-01-25	USD	38	0,00	0	0,00
US370334BT00 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15	USD	46	0,00	0	0,00
US37045XBM74 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 3,200 2021-07-06	USD	0	0,00	221	0,02
US37045XCZ78 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 1,700 2023-08-18	USD	185	0,02	0	0,00
US78012KZG56 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,750 2022-02-01	USD	75	0,01	75	0,01
US44841CAB00 - RENTA HUTCHISON WHAMPOA IN 4,625 2022-01-13	USD	187	0,02	195	0,02
US456837AG88 - RENTA ING GROEP NV 3,150 2022-03-29	USD	276	0,03	288	0,03
US458140AJ91 - BONOS INTEL CORP 3,300 2021-10-01	USD	0	0,00	94	0,01
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	98	0,01	0	0,00
US42824CAN92 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 4,400 2022-10-15	USD	76	0,01	75	0,01
US437076BG61 - BONOS HOME DEPOT INC/THE 2,625 2022-06-01	USD	111	0,01	111	0,01
US87969NAC92 - BONOS TELSTRA CORP LTD 4,800 2021-10-12	USD	28	0,00	27	0,00
US883556CF73 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 4,133 2025-03-25	USD	85	0,01	47	0,01
US88579YBB65 - BONOS 3M CO 3,250 2024-02-14	USD	54	0,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2025-02-14	USD	42	0,00	0	0,00
US89114QCH92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	114	0,01	0	0,00
US89153VAG41 - BONOS TOTAL CAPITAL INTERN 3,700 2024-01-15	USD	153	0,02	151	0,02
US89236TFN00 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,450 2023-09-20	USD	86	0,01	84	0,01
US90352JAA16 - BONOS UBS GROUP AG 3,491 2023-05-23	USD	320	0,03	333	0,04
US904678AA77 - RENTA UNICREDIT SPA 3,750 2022-04-12	USD	284	0,03	293	0,03
US907818DK19 - BONOS UNION PACIFIC CORP 4,163 2022-07-15	USD	45	0,00	45	0,00
US92553PAT93 - BONOS VIACOMCBS INC 4,250 2023-09-01	USD	173	0,02	170	0,02
US92857WBH25 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16	USD	75	0,01	75	0,01
US931142EK56 - BONOS WALMART INC 3,400 2023-06-26	USD	74	0,01	74	0,01
US949746SK86 - BONOS WELLS FARGO & CO 3,069 2023-01-24	USD	403	0,04	402	0,04
US961214DG53 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,800 2022-01-11	USD	141	0,02	140	0,02
XS2079798562 - RENTA NEDERLANDSE WATERSCHI-0,163 2026-11-16	EUR	1.216	0,13	1.207	0,13
XS2102495673 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,050 2030-01-16	EUR	0	0,00	984	0,11
XS2120068403 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT -0,446 2025-03-25	EUR	0	0,00	517	0,06
US92343VBR42 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 5,150 2023-09-15	USD	192	0,02	191	0,02
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>19.796</b>	<b>2,17</b>	<b>19.292</b>	<b>2,13</b>
US82481LAB53 - BONOS SHIRE ACQUISITIONS II 2,400 2021-09-23	USD	51	0,01	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>51</b>	<b>0,01</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>73.225</b>	<b>7,94</b>	<b>75.100</b>	<b>8,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>73.225</b>	<b>7,94</b>	<b>75.100</b>	<b>8,12</b>
FR0011307065 - FONDO AMUNDI 3 M	EUR	0	0,00	22.614	2,43
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	1.402	0,15	857	0,09
IE00B2R34Y72 - FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	EUR	4.854	0,52	4.697	0,50
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	12.302	1,32	11.702	1,26
IE00B4L5YX21 - ETF ISHARES CORE MSCI JA	JPY	22.862	2,46	22.304	2,40
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	36.938	3,98	36.227	3,89
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	12.172	1,31	11.745	1,26
IE00B6R52036 - ETF ISHARES GOLD PRODUCE	USD	20.578	2,22	19.724	2,12
IE00B96CEN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	0	0,00	17.988	1,93
IE00BC7GZW19 - ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	9.322	1,00	9.286	1,00
IE00BF11F565 - ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	17.133	1,85	16.855	1,81
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	17.216	1,85	17.495	1,88
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	6.908	0,74	2.101	0,23
IE00BYXYYP94 - ETF ISHARES USD SHORT DU	USD	3.425	0,37	3.560	0,38
LU0106261539 - FONDO SCHRODER ISF US LARG	USD	8.996	0,97	8.454	0,91
LU0144509717 - FONDO PICTET - QUEST EUROP	EUR	3.208	0,35	3.893	0,42
LU0226954369 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	4.883	0,53	4.855	0,52
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	4.905	0,53	4.773	0,51
LU0248005711 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	0	0,00	8.494	0,91
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	3.311	0,36	3.978	0,43
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	22.914	2,47	22.405	2,41
LU0312333569 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	6.417	0,69	8.048	0,86
LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	23.558	2,54	44.184	4,75
LU0321462953 - ETF XTRACKERS II USD EME	EUR	668	0,07	297	0,03
LU0360484686 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	6.247	0,67	5.642	0,61
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	3.445	0,37	3.368	0,36
LU0438092701 - FONDO STATE STREET EURO CO	EUR	5.039	0,54	4.921	0,53
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	5.138	0,55	5.059	0,54
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	24.368	2,62	23.496	2,52
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	24.590	2,65	23.502	2,53
LU0583240782 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	939	0,10	559	0,06
LU0659579733 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	10.556	1,14	9.844	1,06
LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	14.653	1,58	18.833	2,02
LU0821169231 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	13.562	1,46	23.514	2,53
LU1312078915 - FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	845	0,09	842	0,09
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	2.322	0,25	0	0,00
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	37.608	4,05	37.600	4,04
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	34.852	3,75	35.251	3,79
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	11.398	1,23	11.224	1,21
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	60.864	6,56	61.584	6,62
LU1550199050 - FONDO VONTOBEL FUND - US E	USD	7.374	0,79	7.000	0,75
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	26.398	2,84	25.963	2,79
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	24.348	2,62	23.488	2,52
LU1725402959 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	4.437	0,48	2.584	0,28
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	9.018	0,97	0	0,00
LU1767066605 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	18.195	1,96	0	0,00
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	9.177	0,99	11.193	1,20
LU1866903203 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	9.574	1,03	11.475	1,23
LU1882454124 - FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	4.436	0,48	2.639	0,28
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	23.409	2,52	37.383	4,02
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.807	0,30	2.735	0,29
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	27.799	2,99	27.785	2,99
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EUR	EUR	4.811	0,52	4.680	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	26.148	2,82	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		698.329	75,20	728.700	78,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		771.554	83,14	803.800	86,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		865.953	93,31	876.952	94,27

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)