

BBVA GESTION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 519

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

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: 26/09/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Euro, que invierte su cartera de forma directa o indirecta a través otras IICs . La inversión en renta variable será como media del 20%, principalmente en mercados desarrollados (Europa, Estados Unidos, etc), con un máximo del 5% en mercados emergentes. La inversión en renta fija será en emisores públicos y privados con una duración entre 1 y 3 años. La exposición a divisa no superará el 30%.

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	0,59	1,58	2,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,24	-0,24	-0,24

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	46.811.437,07	46.922.039,50
Nº de Partícipes	19.117	19.197
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	475.690	10,1618
2019	521.472	10,6935
2018	515.225	10,3041
2017	674.338	10,8342

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	0,50	0,00	0,50	1,50	0,00	1,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,15	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	2015
Rentabilidad IIC	-4,97	0,10	2,53	-7,41	0,29	3,78	-4,89	0,82	1,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	21-09-2020	-3,06	12-03-2020	-0,77	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,46	28-09-2020	2,15	24-03-2020	0,53	18-06-2019

(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	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,75	2,88	5,25	12,04	2,82	2,63	3,30	1,95	5,42
Ibex-35	36,77	21,71	32,42	50,35	13,03	12,48	13,76	12,96	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,56	0,37	0,72	0,71	0,60	0,23
B-C-FI-GESTION CONSERVADORA-4185	6,87	2,92	5,62	10,11	2,39	2,43	2,70	2,11	4,72
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-3,66	-3,66	-3,66	-3,66	-2,06	-2,06	-2,07	-2,07	-2,46

(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.

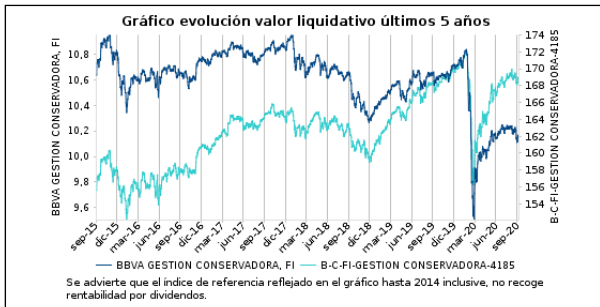
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,78	0,60	0,60	0,58	0,60	2,40	2,34	2,36	2,35

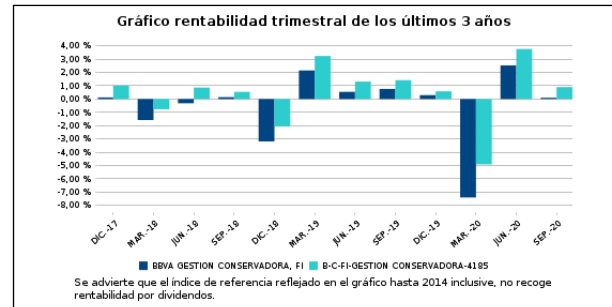
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	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
Total fondos	38.154.627	1.285.489	0,87

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	453.095	95,25	453.825	95,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	46.954	9,87	49.165	10,32
* Cartera exterior	406.036	85,36	404.625	84,94
* Intereses de la cartera de inversión	105	0,02	35	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.155	3,82	19.190	4,03
(+/-) RESTO	4.439	0,93	3.339	0,70
TOTAL PATRIMONIO	475.690	100,00 %	476.354	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)	476.354	470.008	521.472	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,23	-1,15	-4,00	79,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,10	2,49	-5,41	-96,21
(+) Rendimientos de gestión	0,65	3,05	-3,74	-78,43
+ Intereses	0,01	0,03	0,10	-56,32
+ Dividendos	0,02	0,02	0,05	27,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,42	0,14	-90,36
± 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)	0,40	0,46	-1,13	-12,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	2,13	-2,90	-89,25
± Otros resultados	-0,05	-0,01	0,00	-271,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-20,73
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,56	-1,67	1,35
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,50	-2,34
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-2,30
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	55,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	15,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	18,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	475.690	476.354	475.690	

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

3. Inversiones financieras

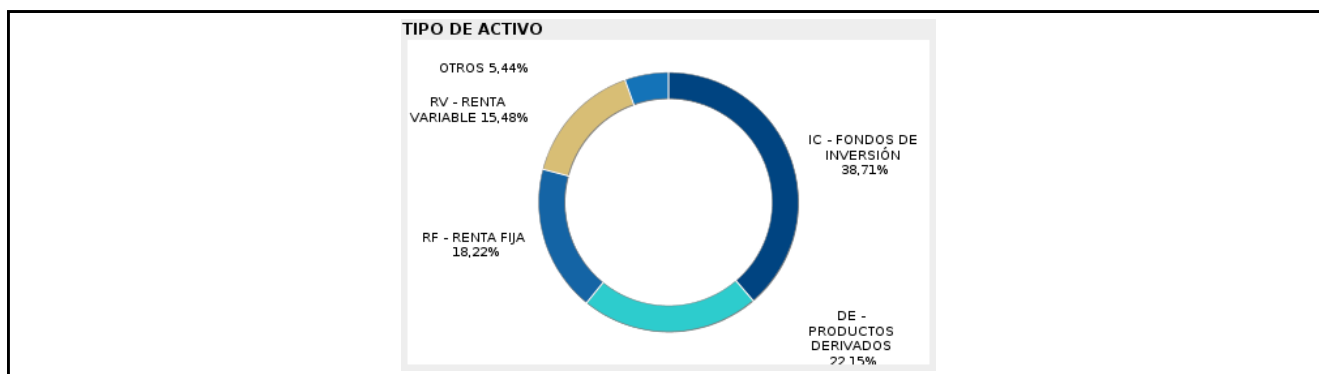
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.907	3,14	8.093	1,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	8.810	1,85
TOTAL RENTA FIJA	14.907	3,14	16.903	3,55
TOTAL IIC	31.418	6,60	31.385	6,59
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	630	0,13	877	0,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	46.955	9,87	49.165	10,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105.684	22,11	109.044	22,87
TOTAL RENTA FIJA	105.684	22,11	109.044	22,87
TOTAL IIC	299.746	63,02	295.582	62,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	405.430	85,13	404.626	84,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	452.385	95,00	453.791	95,25

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	32.130	Inversión
Total subyacente renta fija		32130	
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	30.024	Inversión
Total subyacente renta variable		30024	
TOTAL DERECHOS		62154	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	40.521	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO NATU RGY FINANCE BV 1,25 2026-01-15 FÍSICA	106	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 5 AÑOS 1000 FÍSICA	8.707	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	5.502	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	349	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA	1.892	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	19.637	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	5.272	Inversión
Total subyacente renta fija		81986	
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	27.209	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 BasicResou EUR 50	1.372	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	16.457	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	975	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	21.872	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	4.939	Inversión
Total subyacente renta variable		72824	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	63.107	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-MXN X-RATE 500000	1.380	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	6.939	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 500000	1.380	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	6.939	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		79745	
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	3.914	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	6.874	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	4.854	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	4.745	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	42.104	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	3.424	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO STATE STREET EURO CO	3.407	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EUROP	5.654	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES USD SHORT DU	22.294	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	1.028	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	4.924	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	11.418	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GOLD PRODUCE	5.235	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	4.989	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M	42.006	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI 3 M	42.692	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	31.418	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	2.367	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	14.313	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	14.530	Inversión
Total otros subyacentes		272190	
TOTAL OBLIGACIONES		506745	

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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 199.272,00 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 153.141,35 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 175,94 euros, lo que supone un 0,0000 % 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 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. Por último, aumentamos el peso en dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% ESTRON Index - €STER + 35% EG05 Index - ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index + 10% ERL5 Index - Ice Bofa 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 13% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 7% SPX Index - S&P 500 Index

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 0,14% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 0,42%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,60% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,56% de gastos directos y 0,04% 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 0,10%.

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 0,87%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,52% y la rentabilidad del

índice de referencia ha sido de un 0,90%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 21%, el crédito high yield donde mantenemos una posición del 2% y la deuda emergente en dólares, finalizando el período con un 1.5% en el activo.

Con todo ello, la exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 15% y el 22% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.2 y 1.6 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. 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 32.130.000 €, derechos de Renta Variable por un importe de 30.024.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 81.986.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 72.824.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 79.745.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 54,45%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, un 0,04% del patrimonio del Fondo estaba invertido en activos con baja calidad crediticia, inferior a BBB-. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. El rating medio de la cartera se situó en BBB+.

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 2,88% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,92%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -3,66%.

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 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	3.640	0,77	3.705	0,78
ES00000127G9 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	5.941	1,25	0	0,00
ES0000012G42 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,200 2040-10-31	EUR	0	0,00	2.328	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.581	2,02	6.033	1,27
ES0L02106117 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,476 2021-06-11	EUR	3.192	0,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.192	0,67	0	0,00
ES0213307053 - RENTA BANKIA SA 0,750 2026-07-09	EUR	405	0,09	386	0,08
ES0213307061 - RENTA BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	300	0,06	279	0,06
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	300	0,06	291	0,06
ES0305045009 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 1,375 2024-04-10	EUR	412	0,09	405	0,09
ES0313307201 - RENTA BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	511	0,11	497	0,10
ES0313679K13 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	206	0,04	202	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.134	0,45	2.060	0,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.907	3,14	8.093	1,70
ES00000121K4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	8.810	1,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	8.810	1,85
TOTAL RENTA FIJA		14.907	3,14	16.903	3,55
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	31.418	6,60	31.385	6,59
TOTAL IIC		31.418	6,60	31.385	6,59
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	630	0,13	877	0,18
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		630	0,13	877	0,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		46.955	9,87	49.165	10,32
AT0000A28KX7 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,670 2024-07-15	EUR	2.051	0,43	2.044	0,43
BE0000339482 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	698	0,15	697	0,15
BE0000349580 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,100 2030-06-22	EUR	123	0,03	578	0,12
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,013 2027-10-22	EUR	1.498	0,31	1.481	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001030708 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,463 2030-08-15	EUR	454	0,10	0	0,00
DE0001102374 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	EUR	636	0,13	635	0,13
DE0001141810 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,640 2025-04-11	EUR	3.948	0,83	3.990	0,84
FI4000415153 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,125 2036-04-15	EUR	1.089	0,23	1.062	0,22
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	2.768	0,58	2.741	0,58
FR0013415627 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,589 2025-03-25	EUR	803	0,17	0	0,00
FR0013479102 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,677 2023-02-25	EUR	3.995	0,84	3.990	0,84
FR0013515806 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2040-05-25	EUR	639	0,13	619	0,13
IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	1.160	0,24	1.142	0,24
IT0005001547 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	1.049	0,22	1.036	0,22
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	216	0,05	212	0,04
IT0005135840 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	1.575	0,33	1.570	0,33
IT0005344335 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	0	0,00	3.434	0,72
IT0005384497 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,050 2023-01-15	EUR	1.242	0,26	1.234	0,26
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	922	0,19	897	0,19
IT0005408502 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,850 2025-07-01	EUR	6.020	1,27	6.018	1,26
IT0005421703 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,800 2041-03-01	EUR	815	0,17	0	0,00
NL0015614579 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,028 2052-01-15	EUR	815	0,17	0	0,00
US9128284H06 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,625 2023-04-15	USD	5.300	1,11	5.432	1,14
US912828QV50 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,625 2021-07-15	USD	0	0,00	4.887	1,03
US912828SA95 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15	USD	5.397	1,13	5.569	1,17
US912828TE09 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-07-15	USD	5.343	1,12	5.507	1,16
US912828X398 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-04-15	USD	5.433	1,14	5.578	1,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		53.989	11,33	60.353	12,68
DE0001104735 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,705 2020-09-11	EUR	0	0,00	2.894	0,61
FR0010949651 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	0	0,00	5.490	1,15
IT0005410920 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,189 2021-05-14	EUR	3.149	0,66	0	0,00
IT0005412587 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,250 2020-12-31	EUR	3.145	0,66	0	0,00
US912828Q608 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2021-04-15	USD	5.604	1,18	5.765	1,21
US912828QV50 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,625 2021-07-15	USD	4.724	0,99	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.622	3,49	14.149	2,97
AT0000A2J645 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 1,625 2031-09-08	EUR	101	0,02	0	0,00
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	204	0,04	202	0,04
BE0974365976 - BONOS KBC GROUP NV 0,375 2027-06-16	EUR	302	0,06	300	0,06
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	490	0,10	477	0,10
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	176	0,04	174	0,04
DE000A168Y22 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 0,375 2023-03-15	EUR	4.836	1,02	0	0,00
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	316	0,07	312	0,07
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	422	0,09	412	0,09
DE000A254PP9 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,346 2027-03-31	EUR	0	0,00	1.906	0,40
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	291	0,06	286	0,06
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	80	0,02	78	0,02
EU000A1U9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MI 0,125 2024-04-22	EUR	952	0,20	951	0,20
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	298	0,06	294	0,06
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	528	0,11	511	0,11
FR0013412343 - RENTA BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	412	0,09	405	0,09
FR0013412707 - BONOS RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	500	0,11	492	0,10
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	622	0,13	614	0,13
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15	EUR	309	0,06	303	0,06
FR0013424876 - BONOS VIVENDI SA 1,125 2028-12-11	EUR	420	0,09	402	0,08
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	303	0,06	297	0,06
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	399	0,08	389	0,08
FR0013476611 - BONOS BNP PARIBAS SA 1,125 2032-01-15	EUR	296	0,06	288	0,06
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	397	0,08	388	0,08
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	205	0,04	201	0,04
FR0013516184 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	EUR	205	0,04	201	0,04
FR0013517059 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,800 2032-01-15	EUR	302	0,06	300	0,06
FR0013518057 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,250 2030-06-12	EUR	304	0,06	299	0,06
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SAS 1,375 2030-09-17	EUR	101	0,02	0	0,00
FR0013536661 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2028-09-22	EUR	199	0,04	0	0,00
PTEDPNM0015 - BONOS EDP - ENERGIAS DE POJ 1,625 2027-04-15	EUR	0	0,00	212	0,04
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	230	0,05	232	0,05
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	111	0,02	109	0,02
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	327	0,07	323	0,07
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	510	0,11	505	0,11
XS1134541306 - BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	0	0,00	216	0,05
XS1241701413 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	328	0,07	321	0,07
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 2,500 2030-09-09	EUR	239	0,05	236	0,05
XS2194283672 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 1,125 2026-06-24	EUR	206	0,04	200	0,04
XS2194370727 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23	EUR	308	0,06	302	0,06
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	304	0,06	0	0,00
XS2221845683 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 1,250 2041-05-26	EUR	296	0,06	0	0,00
XS1413581205 - BONOS TOTAL SE 3,875 2049-05-18	EUR	629	0,13	619	0,13
XS1416688890 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	0	0,00	414	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1457608013 - BONOS CITIGROUP INC 0,750 2023-10-26	EUR	401	0,08	397	0,08
XS1586555861 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2023-10-02	EUR	305	0,06	299	0,06
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	305	0,06	302	0,06
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	429	0,09	422	0,09
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	308	0,06	299	0,06
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	418	0,09	409	0,09
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	302	0,06	297	0,06
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	209	0,04	202	0,04
XS1820037270 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	209	0,04	204	0,04
XS1859010685 - BONOS CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	315	0,07	310	0,07
XS1890845875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	320	0,07	317	0,07
XS1910948162 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	338	0,07	322	0,07
XS1933820372 - RENTA ING GROEP NV 2,125 2026-01-10	EUR	447	0,09	440	0,09
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	513	0,11	509	0,11
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	392	0,08	386	0,08
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	421	0,09	403	0,08
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	314	0,07	308	0,06
XS1996432688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	492	0,10	480	0,10
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	305	0,06	298	0,06
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	389	0,08	380	0,08
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	195	0,04	186	0,04
XS2028916028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	400	0,08	381	0,08
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	312	0,07	307	0,06
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	328	0,07	317	0,07
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	297	0,06	289	0,06
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	542	0,11	534	0,11
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	0	0,00	235	0,05
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2029-11-12	EUR	196	0,04	194	0,04
XS2078761785 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	359	0,08	349	0,07
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	294	0,06	289	0,06
XS2079798562 - RENTA NEDERLANDSE WATERSCHI-0,096 2026-11-16	EUR	1.874	0,39	1.861	0,39
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	547	0,11	531	0,11
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	421	0,09	408	0,09
XS2089368596 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2024-12-04	EUR	208	0,04	203	0,04
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	405	0,09	393	0,08
XS2102495673 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,050 2030-01-16	EUR	0	0,00	1.506	0,32
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	190	0,04	187	0,04
XS2120068403 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT -0,388 2025-03-25	EUR	0	0,00	803	0,17
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	203	0,04	199	0,04
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	298	0,06	294	0,06
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	329	0,07	323	0,07
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	173	0,04	171	0,04
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	312	0,07	308	0,06
XS2156506854 - BONOS NATURGY FINANCE BV 1,250 2026-01-15	EUR	316	0,07	312	0,07
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	446	0,09	439	0,09
XS2168478068 - BONOS CRH SMW FINANCIERING 0,250 2026-11-05	EUR	295	0,06	288	0,06
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	312	0,07	307	0,06
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	518	0,11	501	0,11
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	105	0,02	104	0,02
XS2182054887 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 0,375 2026-06-05	EUR	204	0,04	201	0,04
XS2182404298 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04	EUR	205	0,04	201	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.874	7,25	33.776	7,06
EU000A1G0BK3 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	0	0,00	568	0,12
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	199	0,04	198	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	0,04	766	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105.684	22,11	109.044	22,87
TOTAL RENTA FIJA		105.684	22,11	109.044	22,87
FR0007032990 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M	EUR	0	0,00	41.984	8,81
FR0011307065 - FONDO AMUNDI 3 M	EUR	0	0,00	42.738	8,97
FR0013508942 - FONDO AMUNDI 3 M	EUR	42.692	8,97	0	0,00
FR0013508959 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M	EUR	42.006	8,83	0	0,00
IE00B1FZS681 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	3.574	0,75	3.557	0,75
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	5.654	1,19	4.460	0,94
IE00B2R34Y72 - FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	EUR	4.989	1,05	4.827	1,01
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	2.043	0,43	1.944	0,41
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	2.058	0,43	1.950	0,41
IE00B6R52036 - ETF ISHARES GOLD PRODUCE	USD	5.235	1,10	5.017	1,05
IE00BC7GZW19 - ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	9.654	2,03	9.616	2,02
IE00BF11F565 - ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	11.418	2,40	11.232	2,36
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	4.924	1,04	5.004	1,05
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	1.028	0,22	972	0,20
IE00BYXYP94 - ETF ISHARES USD SHORT DU	USD	22.294	4,69	23.174	4,86
LU0227757233 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	5.080	1,07	4.943	1,04
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	5.654	1,19	4.629	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0438092701 - FONDO STATE STREET EURO CO	EUR	3.407	0,72	3.327	0,70
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	3.424	0,72	3.371	0,71
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	3.917	0,82	3.806	0,80
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	3.983	0,84	3.807	0,80
LU0528984122 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	42.104	8,85	42.150	8,85
LU0659579733 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	1.373	0,29	1.281	0,27
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	4.745	1,00	0	0,00
LU1457522560 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	4.819	1,01	4.792	1,01
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	4.842	1,02	4.816	1,01
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	4.854	1,02	4.807	1,01
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	6.874	1,45	6.761	1,42
LU1650488494 - ETF LYXOR EUROMTS 3-5Y I	EUR	3.571	0,75	3.556	0,75
LU1681042609 - ETF AMUNDI MSCI EUROPE U	EUR	5.818	1,22	4.594	0,96
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	3.914	0,82	3.805	0,80
LU1882454124 - FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	0	0,00	4.878	1,02
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.588	0,54	2.521	0,53
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	14.530	3,05	14.415	3,03
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	14.313	3,01	14.482	3,04
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	2.367	0,50	2.366	0,50
TOTAL IIC		299.746	63,02	295.582	62,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		405.430	85,13	404.626	84,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		452.385	95,00	453.791	95,25

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)