

## QUALITY GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1832

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** PricewaterhouseCoopers, 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.918073165

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbva.com](mailto:bbvafondos@bbva.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: 03/06/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Es un fondo de asignación de activos Global de inversión flexible y gestión dinámica con enfoque multiactivo. En función de la visión del equipo gestor y a través de una asignación dinámica de activos se construye una cartera global sin límites establecidos, compuesta de títulos de renta fija pública o privada (investment grade y high yield), renta variable, así como a través de otras estrategias de retorno absoluto. La inversión se materializa fundamentalmente a través de IICs. El fondo puede mantener posiciones en activos denominados en divisas distintas a su divisa de denominación.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,47	0,03	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,12	-0,12	-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	78.559,89	106.190,50
Nº de Partícipes	1.301	1.565
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	51.371	653,9084
2018	70.104	660,1745
2017	94.500	677,5463
2016	44.658	663,9007

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,95	-0,29	-0,66	-0,59	-0,34	-2,56	2,06	0,40	0,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,45	07-05-2019	-0,52	22-03-2019	-1,23	20-01-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,41	18-06-2019	0,59	26-03-2019	1,04	22-01-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,85	2,62	3,08	3,44	2,16	3,18	2,03	4,44	4,76
<b>Ibex-35</b>	11,76	11,04	12,44	15,94	10,62	13,76	12,96	26,04	15,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,71	0,60	0,26	0,32
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-4,45	-4,45	-4,45	-4,45	-4,45	-4,45	-4,49	-4,58	-1,60

(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.

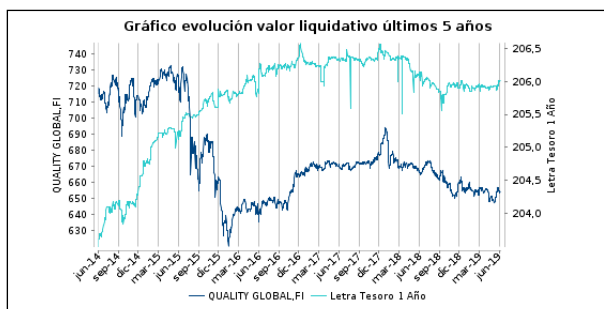
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,00	0,52	0,49	0,49	0,39	1,93	1,60	1,72	1,80

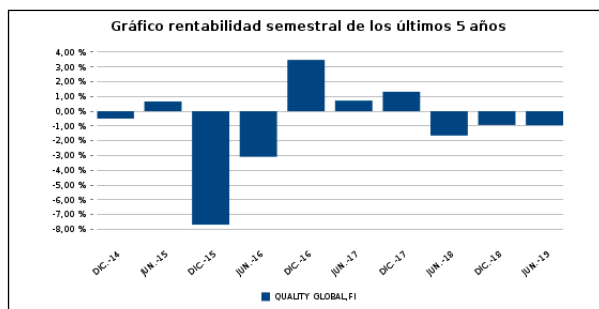
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.095.230	107.911	0,56
Renta Fija Internacional	1.559.846	48.946	1,96
Renta Fija Mixta Euro	783.760	26.611	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	789.773	42.054	1,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.132.310	85.159	4,84
Renta Variable Euro	317.824	19.865	9,13
Renta Variable Internacional	3.110.220	165.787	15,50
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.450	761	-0,93
Garantizado de Rendimiento Variable	31.721	719	0,24
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	551.890	18.747	-3,88
Global	22.210.432	637.262	3,88
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	1.187.057	25.540	13,33
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.105.173		2,18
<b>Total fondos</b>	<b>39.901.686</b>	<b>1.285.015</b>	<b>4,41</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.851	91,20	61.212	87,32
* Cartera interior	0	0,00	9.176	13,09
* Cartera exterior	46.790	91,08	51.964	74,12
* Intereses de la cartera de inversión	61	0,12	72	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.383	6,59	7.204	10,28
(+/-) RESTO	1.136	2,21	1.689	2,41
TOTAL PATRIMONIO	51.371	100,00 %	70.104	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)	70.104	82.331	70.104	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-29,74	-14,76	-29,74	-57,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,07	-0,96	-1,07	-13,92
(+) Rendimientos de gestión	-0,40	-0,29	-0,40	4,88
+ Intereses	0,39	0,15	0,39	100,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,72	0,21	0,72	166,96
± 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)	-1,93	0,31	-1,93	-594,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,42	-1,13	0,42	-128,86
± Otros resultados	0,00	0,18	0,00	-98,43
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-100,04
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,69	-0,68	-22,24
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	23,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	23,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-146,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-57,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-26,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	44,18
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-94,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.371	70.104	51.371	

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

### 3. Inversiones financieras

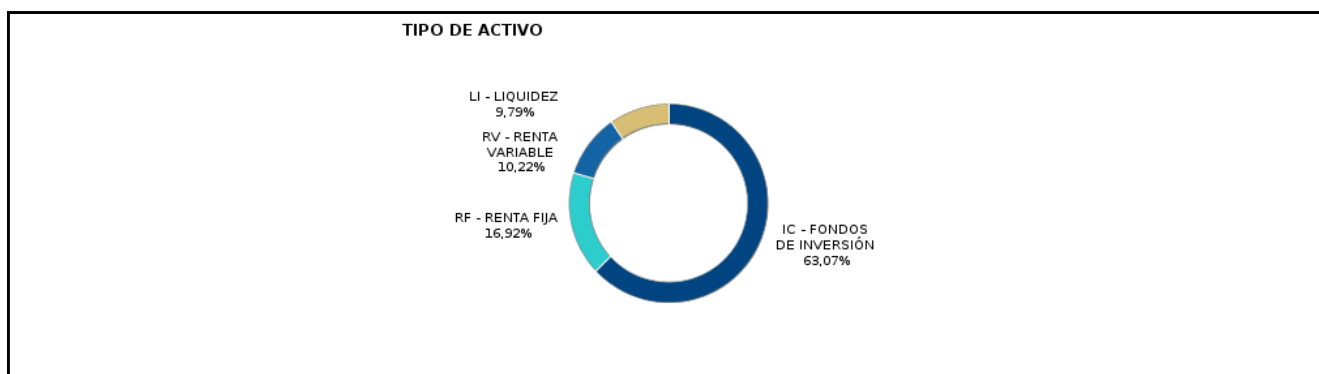
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	9.176	13,09
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	9.176	13,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	9.176	13,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.095	9,92	6.418	9,16
TOTAL RENTA FIJA	5.095	9,92	6.418	9,16
TOTAL IIC	41.616	81,02	45.546	64,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.711	90,94	51.964	74,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.711	90,94	61.140	87,20

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	7.018	Inversión
Total subyacente renta variable		7018	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		7018	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	2.937	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	2.138	Inversión
Total subyacente renta fija		5075	
Índice de renta variable	FUTURO Technology Select Sector 100	1.246	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Materials Select Sector 100	1.146	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	6.403	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDX 20	3.383	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX 50	2.619	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXESMI 200 EUR Pr 50	3.808	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	4.143	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	7.880	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXELRG 200 EUR Pr 50	3.795	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	5.808	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>40231</b>	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	1.637	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000000	1.587	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	1.637	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-KRW X-RATE 125000000	1.587	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	2.361	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>8809</b>	
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	631	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GOLD PRODUCE	594	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES J.P. MORGAN	886	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	621	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	873	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	360	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	8.143	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	731	Inversión
Índice materias primas	FUTURO BBG Commodity 100	1.349	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		14188	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		68303	

#### 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

Con fecha 31/01/2019 se actualizan los folletos del fondo al objeto de actualizar el gráfico de rentabilidad y la cifra de TER con los datos correspondientes a 2018.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 860,98 euros, lo que supone un 0,0014 % del patrimonio de la IIC. BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.La primera mitad de 2019 ha sido testigo de un contexto mundial cada vez más incierto, principalmente debido a los continuos vaivenes en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. La desaceleración del sector manufacturero y su potencial efecto arrastre a otros sectores más resistentes (servicios), se unen a unas perspectivas de inflación que no consiguen retornar al rango del 2%. Este contexto desafiante ha llevado a la Reserva Federal y al BCE a adoptar una postura más laxa, permitiendo que el 1S cierre con retornos positivos en todos los activos. Las dudas sobre la desaceleración global siguen lastrando las rentabilidades de los tipos a 10 años de la deuda pública alemana (-57pb a -0,33%) y americana (-68pb a 2,01%), así como de la mayoría de deuda emergente. Por otra parte, la renta variable (S&P500 +17,3%, Stoxx600 14%, Ibex35 +7,7%) y la deuda corporativa han tenido también retornos positivos, impulsadas principalmente por el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado considerablemente (el tipo a 10 años español baja 102pb al 0,40%) y el euro se ha depreciado cerca de un 1% frente al dólar hasta 1,136. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (+21% el Brent a 64,4\$/b) apoyada principalmente por factores de oferta.b) Decisiones generales de inversión adoptadas.El fondo ha mantenido durante el semestre una exposición significativa a deuda de países emergentes, cercana al 20%, con un peso importante en activos denominados en divisa local. Del mismo modo, se ha mantenido expuesto a primas de riesgo alternativas, que explotan ineficiencias en los mercados y permiten generar rentabilidad de manera descorrelacionada respecto a los activos financieros tradicionales, con un peso de entre el 15 y el 20%.En renta variable global, tras mantener una exposición cauta e incluso negativa durante los primeros dos meses, el fondo ha tenido una exposición moderada de entre el 15 y el 20% durante el resto del semestre.c) Índice de referencia. El fondo no tiene un índice de referencia determinado, la distribución de los activos se revisa con la periodicidad oportuna según la evolución de los mercados. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICEI patrimonio del fondo ha disminuido un 26,72% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 16,87%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,00% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,68% de gastos directos y 0,32% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,03%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,95%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,88%.2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.Durante el semestre, el fondo ha tenido una contribución positiva de la parte estratégica del fondo, que tiene un horizonte temporal de medio y largo plazo. La deuda emergente en divisa local, con sobrepeso en bonos gubernamentales de México y Brasil, así como los ETFs de renta variable estadounidense, europea y emergente, han aportado rentabilidad. Dentro de este epígrafe, el fondo Betaminer I ha tenido una contribución negativa en un entorno poco favorable para el aprovechamiento de las primas de riesgo alternativas.En el bloque de estrategias cuantitativas enfocadas a aprovechar tendencias de mercado en las distintas clases de activo, la contribución ha sido negativa. Las estrategias de renta variable, commodities y dólar han restado rentabilidad, mientras que la exposición a duración, deuda emergente y high yield ha aportado valor.Por último, las apuestas tácticas y temáticas han aportado valor. Destaca la aportación de los cortos de renta variable europea y estadounidense, el corto en Won coreano frente al Yen y la apuesta relativa de renta variable de mayor capitalización contra pequeña capitalización en EE.UU. En el lado negativo, las coberturas con opciones del S&P 500 han drenado rentabilidad.b) Operativa de préstamo de valoresNo se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activosNo se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 7.018.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 5.075.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 40.231.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 8.809.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 1.349.000 €.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 81,60%.d) Otra información sobre inversiones.No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. 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 FONDOLa volatilidad del fondo ha sido del 2,85% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,17%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -4,45%.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.Los principales mercados financieros mantienen valoraciones elevadas con respecto a sus medias históricas lo que suele llevar aparejado rentabilidades potenciales reducidas. La deuda de gobiernos core sigue ofreciendo una rentabilidad esperada muy baja, especialmente en la eurozona. En EEUU y tras los repuntes en los tipos de los últimos meses los bonos del tesoro ofrecen retornos algo más interesantes. En bonos corporativos de grado de inversión y alto rendimiento la tónica es similar, con valoraciones por encima de la media histórica y rentabilidades potenciales bajas. Con respecto de la renta fija emergente la rentabilidad esperada es la mayor de los activos de renta fija señalados con anterioridad. Con respecto a la renta variable, si nos atenemos a la valoración, EEUU es un mercado que ofrece poco potencial, siendo más interesante otras bolsas desarrolladas y especialmente los mercados emergentes, más atractivos en el medio plazo fundamentalmente en términos relativos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01906145 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0.397 2019-06-14	EUR	0	0,00	9.176	13,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	9.176	13,09
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	9.176	13,09
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	9.176	13,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	9.176	13,09
MX0MGO0000D8 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 7.500 2027-06-03	MXN	1.710	3,33	2.239	3,19
MX0MGO0000L1 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 8.000 2020-06-11	MXN	0	0,00	2.205	3,15
US105756BN96 - DEUDA FEDERATIVE REPUBLIC 10.250 2028-01-10	BRL	1.722	3,35	1.974	2,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.432	6,68	6.418	9,16
MX0MGO0000L1 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 8.000 2020-06-11	MXN	1.663	3,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.663	3,24	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.095	9,92	6.418	9,16
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.095	9,92	6.418	9,16
FR0007032990 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M	EUR	4.498	8,76	4.489	6,40
FR0010830844 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	4.490	8,74	4.464	6,37
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	266	0,52	0	0,00
IE00B2R34Y72 - FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	EUR	631	1,23	1.368	1,95
IE00B6R52036 - ETF SHARES GOLD PRODUCE	USD	594	1,16	715	1,02
IE00B83TY525 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	878	1,71	1.097	1,56
IE00BYXYK40 - ETF SHARES J.P. MORGAN	USD	886	1,72	0	0,00
LU0132662635 - FONDO UBAM - DYNAMIC EURO	EUR	4.272	8,32	4.253	6,07
LU0192062460 - FONDO UBAM - DYNAMIC US DO	EUR	4.260	8,29	4.244	6,05
LU0194345913 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	621	1,21	1.376	1,96
LU0262418394 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	884	1,72	0	0,00
LU0280437160 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	873	1,70	1.102	1,57
LU0292107645 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	804	1,57	1.069	1,52
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	846	1,65	1.107	1,58
LU0569863755 - FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	EUR	360	0,70	828	1,18
LU0583240782 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	177	0,34	0	0,00
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	873	1,70	1.108	1,58
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	5.699	11,09	5.653	8,06
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	8.143	15,85	11.603	16,55
LU1681042609 - ETF AMUNDI MSCI EUROPE U	EUR	830	1,62	1.070	1,53
LU1882453233 - FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	731	1,42	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		41.616	81,02	45.546	64,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		46.711	90,94	51.964	74,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		46.711	90,94	61.140	87,20

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

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

**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)**