

## ESTRATEGIA INVERSIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5171

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS 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.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: 16/06/2017

### 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: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de fondos cuya gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a 3 meses más 350 puntos básicos gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 25% anual. El fondo invertirá entre el 50% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas, de gestión tradicional o de retorno absoluto, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El fondo estará expuesto a renta variable y renta fija pública/privada (incluido instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en depósitos) sin predeterminación en cuanto a porcentajes de exposición. Podrá invertirse, a través de IIC, en activos relacionados con las materias primas. Estará expuesto mediante el uso de derivados, hasta un 30% de exposición total, a instrumentos financieros cuya rentabilidad esté ligada a riesgo de crédito, inflación, índices de materias primas o índices de volatilidad.

#### 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	0,56	0,98	0,56	2,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,24	-0,36

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	71.482.437,44	32.416.408,16
Nº de Partícipes	29.314	20.304
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	794.904	11,1203
2018	320.787	9,8958
2017	205.261	10,3937
2016		

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	12,37	1,12	11,12	-8,92	2,95	-4,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,43	13-05-2019	-1,43	13-05-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,93	16-05-2019	1,58	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,80	7,68	7,79	13,05	4,65	9,71			
<b>Ibex-35</b>	11,76	11,04	12,44	15,94	10,62	13,76			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,71			
<b>B-C-FI-100% EURIBOR 3M + 350bps -4465</b>	0,12	0,12	0,11	0,14	0,12	0,13			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-5,27	-5,27	-5,13	-5,17	-2,62	-5,17			

(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	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,64	0,32	0,31	0,29	0,30	1,23	1,16		

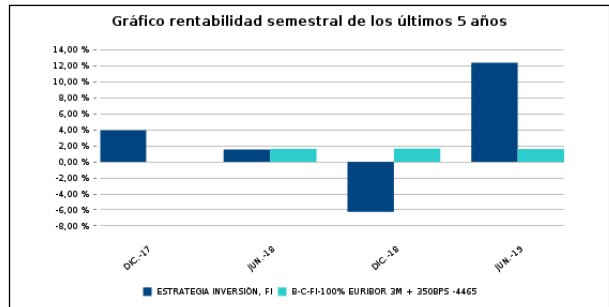
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 16/06/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	751.622	94,56	290.064	90,42
* Cartera interior	43.881	5,52	0	0,00
* Cartera exterior	707.741	89,03	290.064	90,42
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	37.074	4,66	24.958	7,78
(+/-) RESTO	6.208	0,78	5.765	1,80
TOTAL PATRIMONIO	794.904	100,00 %	320.787	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)	320.787	530.009	320.787	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	76,64	-29,76	76,64	-350,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,76	-6,49	7,76	-216,52
(+) Rendimientos de gestión	8,05	-6,26	8,05	-225,48
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	95,93
+ Dividendos	0,33	0,21	0,33	51,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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)	-1,10	0,72	-1,10	-248,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,59	-7,26	8,59	-215,25
± Otros resultados	0,23	0,09	0,23	132,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,10
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,32	-0,35	8,35
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	4,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	87,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-1.245,39
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,01	-0,02	-353,29
(+) Ingresos	0,06	0,09	0,06	-35,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,09	0,06	-35,49
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	794.904	320.787	794.904	

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

### 3. Inversiones financieras

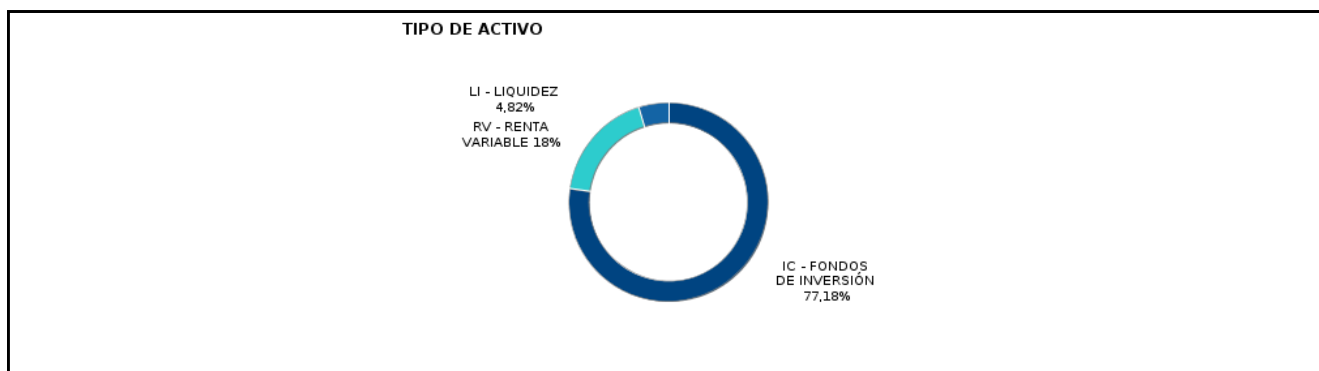
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	43.881	5,52	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	43.881	5,52	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>	706.574	88,89	290.065	90,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	706.574	88,89	290.065	90,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	750.455	94,41	290.065	90,42

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	36.014	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	29.798	Inversión
Total subyacente renta variable		65812	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		65812	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	19.420	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	32.013	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	26.753	Inversión
Total subyacente renta variable		78186	
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE	96.905	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EMERGIN	79.826	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDE X USA INDICE, F	43.881	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	62.628	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVEST O JAPANESE EQU	39.094	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AB SICAV I - SELECT	134.460	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	31.831	Inversión
Total otros subyacentes		488625	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>566811</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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 33.300.000,00 euros, lo que supone un 5,47% sobre el patrimonio medio 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDOa) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.La primera mitad de 2019 ha sido testigo de un contexto mundial cada vez más incierto derivado de los continuos vaivenes en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, la desaceleración del sector manufacturero, la incertidumbre del potencial efecto arrastre sobre los sectores más resistentes (servicios) y unas perspectivas de inflación que no consiguen retornar al 2%. Como consecuencia de este contexto, la postura adoptada por los bancos centrales cada vez es más laxa favoreciendo una caída generalizada de la rentabilidad de la deuda pública, tanto desarrollada como emergente, en el 1S19. Asimismo, la renta variable y la deuda corporativa también han experimentado retornos positivos, por el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores.En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado considerablemente, mientras que el euro se ha depreciado cerca de un 1% frente al dólar hasta el nivel de 1,137 dólares. 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.El primer semestre del año ha estado marcado por las tensiones comerciales, una inflación que sigue contenida y el cambio de rumbo de la Reserva Federal y del BCE, sentando las bases de una posible política monetaria más expansiva. Con ello, el crecimiento esperado para 2019 ha pasado desde el 3,5% estimado a principios de año hasta un 3,3%.En EE.UU., los datos de actividad apuntan a una moderación de su crecimiento hacia tasas algo inferiores al 2% anualizado, sostenido por el consumo privado. La caída de la actividad del sector manufacturero y de la construcción, en un contexto de elevada incertidumbre comercial y altas tasas de apalancamiento del sector corporativo doméstico, se postula como el principal riesgo a corto plazo. Con respecto a la eurozona, se ha mostrado una desaceleración de la actividad industrial (sobre todo en Alemania) induciendo a unas estimaciones de desaceleración del PIB hasta niveles del 0,9% en términos interanuales. En este contexto de contracción de la actividad industrial, los datos de inflación subyacente se encuentran lejos del rango objetivo, situándose en el 1,6% en EE.UU. y en torno al 1% en la eurozona. Por otro lado, en China pese a los estímulos monetarios y fiscales para tratar de contrarrestar los efectos de la guerra comercial, los datos de actividad continúan sin verse incrementados en los niveles esperados.b) Decisiones generales de inversión adoptadas.El fondo se mantiene invertido en una cartera diversificada de fondos de inversión y ETFs de renta variable diversificada geográficamente, con ligero sesgo hacia el mercado europeo. El fondo también mantiene una inversión en un fondo con estrategia de retorno absoluto (Lyxor Winton).c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a 3 meses más 350 puntos básicos gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 25% anual.d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICEI patrimonio del fondo ha aumentado en el periodo y el número de participes ha aumentado un 44,38%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,64% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,34% de gastos directos y 0,30% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,56%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,37%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,88% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,60%.2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONESa) Inversiones concretas realizadas durante el periodoEl nivel de inversión en renta variable se ha gestionado de forma táctica, terminando el periodo en 89%, habiendo incrementado en los últimos meses la exposición a renta variable europea y emergente. El fondo mantiene exposición indirecta en divisas distintas al euro por su carácter global. Recientemente se ha cerrado una posición táctica favorable al dólar por un importe aproximado del 4%. A principios de abril se han contratado estrategias de cobertura vía opciones con vencimiento a septiembre 2019 por un importe aproximado del 10% de la renta variable.En el periodo el comportamiento ha sido positivo principalmente por la fuerte recuperación de la renta variable desde finales de diciembre. Destaca la contribución positiva de la renta variable norteamericana.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 65.812.000 € y que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 78.186.000 €. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,02. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 46,61%.d) Otra información sobre inversiones.No aplica.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.No aplica.4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO La volatilidad del fondo ha sido del 7,80% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,12%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -5,27%.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.Para el próximo periodo esperamos la cartera se mantenga invertida principalmente en renta variable diversificada regionalmente, ajustando tácticamente el nivel de inversión según el entorno de mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0114565007 - FONDO BINDEX USA INDICE, F	EUR	43.881	5,52	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		43.881	5,52	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		43.881	5,52	0	0,00
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	142.770	17,96	57.941	18,06
IE00B8V74V41 - FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	39.606	4,98	16.808	5,24
LU0106252546 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	0	0,00	15.982	4,98
LU0125944966 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	62.628	7,88	0	0,00
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	0	0,00	32.263	10,06
LU0607514808 - FONDO INVESTCO JAPANESE EQU	JPY	39.094	4,92	0	0,00
LU0683601610 - FONDO AB SICAV I - SELECT	USD	134.460	16,92	48.096	14,99
LU0933614405 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	31.831	4,00	12.895	4,02
LU1336109951 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	JPY	0	0,00	16.097	5,02
LU1436216003 - FONDO AMUNDI FUNDS II - PI	USD	0	0,00	32.055	9,99
LU1848768336 - FONDO INVESTCO PAN EUROPEAN	EUR	79.454	10,00	57.928	18,06
LU1883855915 - FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE	USD	96.905	12,19	0	0,00
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	79.826	10,04	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		706.574	88,89	290.065	90,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		706.574	88,89	290.065	90,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		750.455	94,41	290.065	90,42

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)