

QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 3908

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

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: 08/10/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Quality Inversión Decidida es un fondo de asignación de activos global. El fondo diversificará sus activos en cartera en tres motores principales de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable internacional y divisas.

La inversión en Renta Variable se moverá en un rango entre el 50% y el 90% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. Las inversión en renta fija puede ser en activos públicos y / o privados (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% en depósitos).

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,16	0,07	1,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,12

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	77.449.530,51	77.757.653,03
Nº de Partícipes	39.334	38.696
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.013.158	13,0815
2020	966.483	12,4294
2019	1.120.801	12,7256
2018	978.980	11,1227

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	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,25	5,25	7,57	2,70	9,47	-2,33	14,41	-6,54	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	29-01-2021	-1,43	29-01-2021	-7,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,74	01-03-2021	1,74	01-03-2021	6,36	24-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,30	10,30	9,43	8,63	15,34	19,10	7,40	9,90	
Ibex-35	16,63	16,63	25,92	21,71	32,42	34,44	12,48	13,76	
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53	0,72	0,71	
B-C-FI-*QFDECIDIDA-4223	10,12	10,12	9,04	8,85	18,26	19,45	7,19	9,10	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-9,47	-9,47	-9,55	-9,64	-9,72	-9,55	-4,75	-4,77	

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,54	0,56	0,56	0,55	2,20	2,11	2,21	2,53

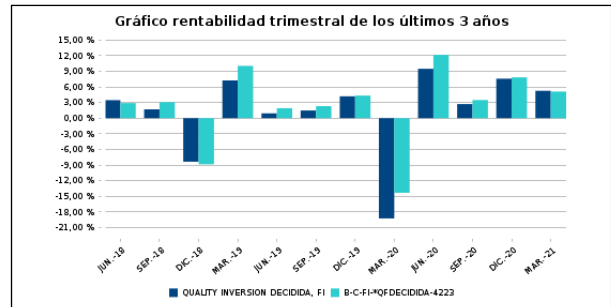
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 22/07/2016 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.646.075	33.334	-0,24
Renta Fija Internacional	1.527.704	44.468	-0,03
Renta Fija Mixta Euro	839.830	27.445	0,38
Renta Fija Mixta Internacional	1.734.632	69.934	1,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.909.736	72.860	2,18
Renta Variable Euro	192.826	15.652	8,64
Renta Variable Internacional	4.515.760	210.949	6,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	147.513	7.518	0,45
Global	21.764.421	668.416	1,97
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	1.961.174	78.106	-0,12
IIC que Replica un Índice	1.536.911	42.302	8,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.760.090	61.092	0,02
Total fondos	39.536.672	1.332.076	2,30

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	947.475	93,52	908.937	94,05
* Cartera interior	169.588	16,74	141.518	14,64
* Cartera exterior	777.964	76,79	767.442	79,41
* Intereses de la cartera de inversión	-77	-0,01	-24	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.790	4,12	38.390	3,97
(+/-) RESTO	23.892	2,36	19.156	1,98
TOTAL PATRIMONIO	1.013.158	100,00 %	966.483	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	966.483	928.456	966.483	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,39	-3,28	-0,39	87,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,12	7,29	5,12	-26,78
(+) Rendimientos de gestión	5,60	7,77	5,60	-24,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-279,56
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-71,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,11	0,01	-111,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,22	0,11	-0,22	-309,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,17	3,34	1,17	-63,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,54	4,46	4,54	6,57
± Otros resultados	0,09	-0,05	0,09	-279,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	389,40
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,48	-0,48	5,84
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	-2,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,22
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	2,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	162,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.013.158	966.483	1.013.158	

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

3. Inversiones financieras

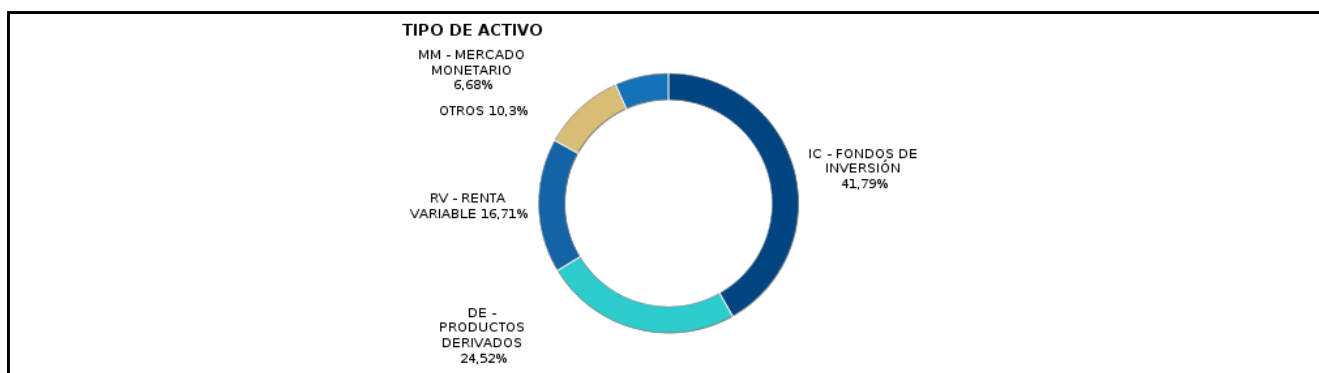
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.419	0,53	8.390	0,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	81.175	8,01	56.706	5,87
TOTAL RENTA FIJA	86.594	8,54	65.096	6,74
TOTAL IIC	82.994	8,19	76.422	7,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	169.588	16,73	141.518	14,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.627	4,16	37.822	3,94
TOTAL RENTA FIJA	41.627	4,16	37.822	3,94
TOTAL RV COTIZADA	33.103	3,27	35.305	3,65
TOTAL RENTA VARIABLE	33.103	3,27	35.305	3,65
TOTAL IIC	700.795	69,17	687.880	71,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	775.525	76,60	761.007	78,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	945.113	93,33	902.525	93,40

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	111.628	Inversión
Total subyacente renta variable		111628	
TOTAL DERECHOS		111628	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	28.412	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	25.521	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	55.718	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA	5.872	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2022-06-10	1.071	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2022-09-16	252	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 2032-04-25	676	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF AUSTRIA 2024-07-15 FÍSICA	34	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF ITALY 5,25 2029-11-01 FÍSICA	33	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO CHEVRON CORP 2,95 2026-05-16 FÍSICA	52	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	565	Inversión
Total subyacente renta fija		118206	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	281.658	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	28.420	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	8.528	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	37.107	Inversión
Total subyacente renta variable		355713	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	12.341	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FÍSICA	52	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- USD X- RATE 125000	50.088	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		62481	
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.35 BRC 1225 FÍSICA	6.473	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX XOVER S35 BOFA 0626 FÍSICA	6.770	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	8.528	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	20.881	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX USA INDICE, F	52.759	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	9.354	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINIC H FUNDS - EME	805	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	8.683	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	19.426	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES USD SHORT DU	3.438	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF US LARG	10.802	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - QUEST EUROP	3.730	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	24.363	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	7.549	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN FUNDS - EME	5.188	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO STATE STREET EURO CO	3.060	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	3.064	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	2.166	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA	12.272	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	10.301	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF OSSIAM SHILLER BARCL	10.666	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKR OCK GLOBAL IND	2.334	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOB EL FUND - US E	6.301	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMIN ER I	26.057	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	27.646	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN INVESTMENT	10.547	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR CORE MSCI JAPA	12.477	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN FUNDS - EUR	11.789	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	11.861	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EMERGIN	21.927	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOB EL FUND - EUR	4.942	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM MULTISTOCK - EME	9.892	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.35 BOFA 12/25 FÍSICA	6.473	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI PRIME EURO CO	2.172	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	30.607	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	31.176	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	803	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	11.536	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMIN ER BEHEDGED	56.617	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.IG.35 BOFA 12/25 FÍSICA	640	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	18.632	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		534707	
TOTAL OBLIGACIONES		1071107	

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 28/01/2021 se actualizan los folletos completo y simplificado del fondo al objeto de recoger en los mismos las rentabilidades habidas en 2020.

Con fecha 23/03/2021 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de recoger la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

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 3.442.001,72 euros, lo que supone un 0,22% 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 3.300,88 euros, lo que supone un 0,0003 % 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.

Las expectativas de mejora de la actividad global de la mano de la vacunación, la política fiscal (plan de rescate en EE.UU.) y el apoyo de los bancos centrales han actuado como vientos de cola para los activos de riesgo. Así pues, el 1T termina con fuertes subidas de las bolsas (S&P500 5,8%, Stoxx600 7,7%, Ibex35 6,3%), diferenciales del crédito en mínimos cercanos a los de 2018 (con retornos positivos en el segmento especulativo) y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad, sobre todo en EE.UU. (la rentabilidad del bono a 10 años sube 83pb hasta 1,74%). La deuda pública alemana de largo plazo, por su parte, aumenta 28pb hasta el -0,29%. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido relativamente estables (+1pb la española a 63pb), amortiguadas por los planes de compra del BCE y su compromiso con la estabilidad financiera, mientras que el euro se ha visto lastrado por unos tipos más bajos y un peor escenario macroeconómico con respecto a EE.UU., cayendo frente al dólar un 3,9% a 1,175. En cuanto a las materias primas, el oro se ve perjudicado (-9,6%) por la recuperación económica global y la subida de los tipos reales, mientras que el resto experimenta subidas sustanciales (22,0% el Brent a 62,4\$/b).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal a medio y largo plazo, favorecemos crédito Investment Grade y renta variable frente a bonos soberanos y liquidez. En lo que respecta a la renta variable, a pesar del buen comportamiento de los índices bursátiles durante los tres primeros meses del año, la rentabilidad esperada para el activo sigue siendo atractiva, tanto por el crecimiento esperado de la economía y los beneficios empresariales como por el apoyo de los estímulos fiscales y monetarios. Geográficamente, seguimos sin mostrar ningún sesgo ya que pensamos que hay más valor en la selección sectorial o factorial.

Dentro del crédito Investment Grade, mantenemos una visión constructiva en US, Emergentes y Europa, tanto en los tramos cortos como largos de la curva.

Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en los países denominados core. Además, mantenemos posiciones en bonos soberanos emergentes, tanto en divisa local como en dólares.

Por último, estratégicamente, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, contamos con una apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice.

Desde un punto de vista táctico, la cartera está posicionada para beneficiarse de la apreciación de los activos de riesgo apoyándonos en la recuperación cíclica de la actividad global y en el soporte de políticas monetarias y fiscales expansivas. A pesar de ello, será de vital importancia la monitorización del ritmo de vacunación a nivel global, así como los niveles de los tipos de interés tras el repunte en las expectativas de inflación. La exposición en renta variable se sitúa actualmente por encima del rango medio. Además, mantenemos posiciones en Renta Fija High Yield y deuda emergente en dólares. Por último, cerramos el periodo sobreponderados en Dólar frente al Euro, dado el diferencial de tipos de interés entre las dos zonas así como el cómputo global sobre diferentes variables de posicionamiento y actividad que igualmente favorecen la divisa estadounidense.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% ESTRON Index - €STER + 20% Ice BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market (EMU5) + 70% MSCI AC World cubierto USD y JPY al 50% (NDEEWNR), gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 15% anual. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,83% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 1,65%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,54% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,46% de gastos directos y 0,08% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,07%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,25%.

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 2,30%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,97% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 5,10%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 81% y el 87.5% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0.15 y 0.65 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, mantenemos la posición de valor relativo del S&P 500 Equal Weight contra el mercado. Por otro lado, hemos cerrado durante el periodo el relativo sectorial de materiales contra el Stoxx 600 y mineras de oro frente a bolsa global. En lo que respecta a renta fija, mantenemos la estrategia de positivización de la curva americana en el tramo 5-30 años. En lo referente a divisas, favorecemos la Libra frente al Euro y cerramos el largo del Yen contra el Dólar. En materias primas, mantenemos la posición sobre el ETF de oro físico. Finalmente, en lo que respecta a opciones, mantenemos 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 Variable por un importe de 111.628.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 118.206.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 355.713.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 62.481.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 28.884.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 85,18%.

d) Otra información sobre inversiones.

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 10,30% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 10,12%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -9,47%.

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 economía mundial sigue enviando señales de un fuerte repunte de actividad. El avance en el ritmo de vacunación esperado debería favorecer la apertura de los sectores ligados al ocio y turismo, permitiendo un afianzamiento en la recuperación de los servicios. Sin embargo, la prevalencia de nuevas variantes de SARS-CoV-2 y su repercusión en la respuesta inmunitaria otorgada por las vacunas suponen un elemento de incertidumbre. Esta recuperación y la subida de precio de las materias primas, también podría favorecer un repunte en la inflación, pero no parece que alcance una consolidación suficiente para subir estructuralmente por encima de los objetivos de los bancos centrales, los cuáles, no retirarán estímulos en el corto plazo, aunque sí pueden ir modulando gradualmente su orientación a futuro.

En este escenario, los activos de riesgo siguen siendo atractivos. La renta variable debería estar soportada ante las buenas perspectivas de recuperación de beneficios empresariales y la previsible mejora en la situación epidémica en los próximos meses gracias al avance en la vacunación a nivel global. Este soporte debería dejarse notar tanto en mercados desarrollados como en los emergentes.

A pesar de la corrección sufrida, los bonos gubernamentales siguen con valoraciones demasiado exigentes, lo que unido a la volatilidad en las expectativas de inflación y al previsible fin de la tendencia bajista en los tipos reales, hacen que el comportamiento en el medio plazo de estos activos presente serias dudas.

En otros activos del espectro de la renta fija, las perspectivas son más favorables. Los bonos corporativos, tanto los especulativos como los de grado de inversión, deberían verse favorecidos por la mejora en las cuentas de resultados y los balances empresariales, aunque con un potencial cada vez menor. La deuda emergente, sigue teniendo cierto atractivo, aunque cada vez menos, a medida que las expectativas de una menor laxitud en las condiciones monetarias y financieras globales se vayan afianzando.

En este sentido, la posible preocupación en el mercado sobre una potencial disminución de estímulos por parte de la Fed en 2022, unido al ciclo económico y epidémico menos avanzado en Europa, podría dar cierto impulso al dólar frente a la moneda única.

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	0	0,00	1.719	0,18
ES0000012A97 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,450 2022-10-31	EUR	1.832	0,18	4.050	0,42
ES0000012G91 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN -0,387 2026-01-31	EUR	0	0,00	1.127	0,12
ES0000012H41 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	1.359	0,13	0	0,00
ES00001010B7 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,420 2031-04-3	EUR	649	0,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.840	0,37	6.896	0,72
ES0L02106117 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,564 2021-06-11	EUR	1.579	0,16	1.494	0,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.579	0,16	1.494	0,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.419	0,53	8.390	0,87
ES00000123N4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	7.130	0,70	0	0,00
ES00000124S1 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	9.187	0,95
ES00000120R1 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	5.996	0,59	0	0,00
ES00000125G3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	7.147	0,71	0	0,00
ES00000126X6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	8.932	0,88	0	0,00
ES0000012718 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	6.412	0,63	0	0,00
ES0000012734 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	6.676	0,66	0	0,00
ES0000012767 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	8.700	0,86	0	0,00
ES00000127F1 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	5.600	0,55	0	0,00
ES00000128V6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	7.570	0,75	0	0,00
ES0000012965 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	7.463	0,74	0	0,00
ES0000012999 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	490	0,05	0	0,00
ES00000129D2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	19.014	1,97
ES00000129E0 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	18.743	1,94
ES00000129F7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	9.762	1,01
ES00000129K7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	9.059	0,89	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		81.175	8,01	56.706	5,87
TOTAL RENTA FIJA		86.594	8,54	65.096	6,74
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	20.881	2,06	19.284	2,00
ES0114565007 - FONDO BINDEX USA INDICE, F	EUR	52.759	5,21	47.781	4,94
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	9.354	0,92	9.357	0,97
TOTAL IIC		82.994	8,19	76.422	7,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		169.588	16,73	141.518	14,65
AT0000A28KX7 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,689 2024-07-15	EUR	975	0,10	926	0,10
BE0000349580 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,100 2030-06-22	EUR	0	0,00	56	0,01
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,305 2027-10-22	EUR	0	0,00	678	0,07
BE0000352618 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,008 2031-10-22	EUR	995	0,10	0	0,00
DE0001102374 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	EUR	303	0,03	287	0,03
DE0001141810 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,759 2025-04-11	EUR	1.973	0,19	1.871	0,19
FI4000480488 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,125 2052-04-15	EUR	315	0,03	0	0,00
FR0013479102 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,697 2023-02-25	EUR	1.957	0,19	1.852	0,19
FR0013480613 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2052-05-25	EUR	273	0,03	0	0,00
FR0013515806 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2040-05-25	EUR	0	0,00	297	0,03
FR0014001NN8 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2072-05-25	EUR	148	0,01	0	0,00
IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	257	0,03	533	0,06
IT0001278511 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	941	0,09	922	0,10
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	105	0,01	100	0,01
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	1.398	0,14	0	0,00
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	1.305	0,13	1.241	0,13
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	455	0,04	432	0,04
IT0005416570 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2027-09-15	EUR	812	0,08	779	0,08
IT0005425233 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,700 2051-09-01	EUR	107	0,01	322	0,03
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	834	0,08	0	0,00
IT0005438004 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,500 2045-04-30	EUR	207	0,02	0	0,00
NL00150006U0 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE -0,316 2031-07-15	EUR	909	0,09	0	0,00
NL0015614579 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,028 2052-01-15	EUR	0	0,00	385	0,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.269	1,40	10.681	1,11
BE0000321308 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 4,250 2021-09-28	EUR	1.070	0,11	999	0,10
BE0312774467 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,590 2021-01-14	EUR	0	0,00	2.011	0,21
BE0312779516 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,679 2021-11-11	EUR	2.011	0,20	2.012	0,21
IT0005410920 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,533 2021-05-14	EUR	1.576	0,16	1.491	0,15
IT0005433153 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,436 2021-07-30	EUR	1.594	0,16	0	0,00
IT0005434961 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,405 2021-08-31	EUR	1.574	0,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.825	0,79	6.513	0,67
DE000A168Y22 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 0,375 2023-03-15	EUR	2.384	0,24	2.256	0,23
DE000A289R22 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,398 2030-09-17	EUR	0	0,00	204	0,02
EU000A1U9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MI 0,125 2024-04-22	EUR	452	0,04	428	0,04
EU000A283859 - EMISIONES EUROPEAN UNION -0,238 2030-10-04	EUR	0	0,00	475	0,05
EU000A284451 - EMISIONES EUROPEAN UNION -0,509 2025-11-04	EUR	0	0,00	1.330	0,14
EU000A284469 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,300 2050-11-04	EUR	226	0,02	247	0,03
EU000A285VM2 - EMISIONES EUROPEAN UNION -0,191 2035-07-04	EUR	675	0,07	687	0,07
US00206RCM25 - BONOS AT&T INC 3,000 2022-06-30	USD	133	0,01	123	0,01
US00206RCN08 - BONOS AT&T INC 3,400 2025-05-15	USD	158	0,02	149	0,02
US00287YAL39 - BONOS ABBVIE INC 2,900 2022-11-06	USD	113	0,01	104	0,01
US00287YCV92 - BONOS ABBVIE INC 3,850 2024-06-15	USD	81	0,01	76	0,01
US02209SAS23 - RENTA ALTRIA GROUP INC 4,000 2024-01-31	USD	48	0,00	44	0,00
US0258MOEG02 - BONOS AMERICAN EXPRESS CRE 2,700 2022-03-03	USD	0	0,00	74	0,01
US02665WDH16 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,950 2023-05-10	USD	54	0,01	51	0,01
US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	80	0,01	0	0,00
US03027XAD21 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15	USD	48	0,00	43	0,00
US031162CP32 - BONOS AMGEN INC 2,650 2022-05-11	USD	190	0,02	177	0,02
US036752AJ29 - BONOS ANTHEM INC 2,375 2025-01-15	USD	54	0,01	52	0,01
US037833AK68 - BONOS APPLE INC 2,400 2023-05-03	USD	235	0,02	217	0,02
US05526DAV73 - BONOS BAT CAPITAL CORP 2,764 2022-08-15	USD	47	0,00	45	0,00
US05526DBG97 - BONOS BAT CAPITAL CORP 2,789 2024-09-06	USD	81	0,01	75	0,01
US05565EAW57 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 3,450 2023-04-12	USD	124	0,01	116	0,01
US05581KAB70 - RENTA BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10	USD	244	0,02	236	0,02
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	63	0,01	0	0,00
US06051GHF90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,550 2024-03-05	USD	358	0,04	334	0,03
US06367WHH97 - RENTA BANK OF MONTREAL 3,300 2024-02-05	USD	158	0,02	0	0,00
US06367WJM64 - RENTA BANK OF MONTREAL 2,900 2022-03-26	USD	0	0,00	340	0,04
US06406RAE71 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 2,950 2023-01-29	USD	111	0,01	103	0,01
US06738EBE41 - BONOS BARCLAYS PLC 4,610 2023-02-15	USD	236	0,02	228	0,02
US097023DE26 - BONOS BOEING CO THE 1,433 2024-02-04	USD	50	0,00	0	0,00
US10112RAU86 - BONOS BOSTON PROPERTIES LP 3,850 2023-02-01	USD	95	0,01	89	0,01
US101137AR84 - BONOS BOSTON SCIENTIFIC CO 3,850 2025-05-15	USD	31	0,00	30	0,00
US10373QAJ94 - BONOS BP CAPITAL MARKETS AJ 3,245 2022-05-06	USD	158	0,02	147	0,02
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	88	0,01	81	0,01
US11135FBC41 - BONOS BROADCOM INC 4,700 2025-04-15	USD	80	0,01	76	0,01
US125523AF71 - BONOS CIGNA CORP 3,750 2023-07-15	USD	129	0,01	222	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US12625GAC87 - BONOS CNOOC FINANCE 2013 L 3,000 2023-05-09	USD	237	0,02	227	0,02
US126650CV07 - BONOS CVS HEALTH CORP 3,700 2023-03-09	USD	226	0,02	210	0,02
US136385AV34 - BONOS CANADIAN NATURAL RES 3,900 2025-02-01	USD	23	0,00	23	0,00
US14040HBT14 - BONOS CAPITAL ONE FINANCI 3,300 2024-10-30	USD	79	0,01	0	0,00
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINANCI 2,150 2024-11-08	USD	80	0,01	74	0,01
US166764AH30 - BONOS CHEVRON CORP 3,191 2023-06-24	USD	158	0,02	146	0,02
US172967FT34 - RENTA CITIGROUP INC 4,500 2022-01-14	USD	0	0,00	127	0,01
US172967JL61 - BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	62	0,01	0	0,00
US172967JP75 - RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	124	0,01	0	0,00
US172967MQ12 - BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	79	0,01	76	0,01
US191216AZ30 - BONOS COCA-COLA CO THE 2,500 2023-04-01	USD	48	0,00	43	0,00
US191216CN81 - BONOS COCA-COLA CO THE 2,950 2025-03-25	USD	72	0,01	67	0,01
US20030NCR08 - BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	81	0,01	73	0,01
US21685WDD65 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 3,875 2022-02-08	USD	0	0,00	73	0,01
US22535WAE75 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 3,750 2023-04-24	USD	273	0,03	264	0,03
US228227BD57 - BONOS CROWN CASTLE INTERNA 5,250 2023-01-15	USD	0	0,00	37	0,00
US23329PAE07 - RENTA DNB BANK ASA 2,150 2022-12-02	USD	240	0,02	231	0,02
US233851DR29 - BONOS DAIMLER FINANCE NORT 3,400 2022-02-22	USD	0	0,00	170	0,02
US234064AB96 - RENTA DAIWA SECURITIES GRO 3,129 2022-04-19	USD	30	0,00	27	0,00
US23636TAD28 - BONOS DANONE SA 2,589 2023-11-02	USD	239	0,02	231	0,02
US24422ETT63 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	79	0,01	73	0,01
US25272KAG85 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 5,450 2023-06-15	USD	176	0,02	164	0,02
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO THE 1,750 2024-08-30	USD	114	0,01	106	0,01
US25470DAQ25 - BONOS DISCOVERY COMMUNICAT 2,950 2023-03-20	USD	83	0,01	78	0,01
US26078JAB61 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,205 2023-11-15	USD	174	0,02	163	0,02
US26442CAV63 - BONOS DUKE ENERGY CAROLINA 3,050 2023-03-15	USD	56	0,01	51	0,01
US44891ABM80 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,250 2023-09-18	USD	58	0,01	55	0,01
US456837AG88 - RENTA ING GROEP NV 3,150 2022-03-29	USD	0	0,00	265	0,03
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	102	0,01	97	0,01
US46625HJD35 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 4,500 2022-01-24	USD	0	0,00	192	0,02
US46625HJJ05 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,375 2023-05-01	USD	57	0,01	53	0,01
US46625HKC33 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	159	0,02	150	0,02
US46647PAU03 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,797 2024-07-23	USD	162	0,02	0	0,00
US49271VAG59 - BONOS KEURIG DR PEPPER INC 4,057 2023-05-25	USD	77	0,01	142	0,01
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	26	0,00	24	0,00
US49456BAM37 - BONOS KINDER MORGAN INC 3,150 2023-01-15	USD	77	0,01	72	0,01
US55608JAH14 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 3,189 2023-11-28	USD	80	0,01	75	0,01
US58013MEU45 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	48	0,00	0	0,00
US58013MFE93 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,350 2023-04-01	USD	118	0,01	109	0,01
US58933YAF25 - BONOS MERCK & CO INC 2,800 2023-05-18	USD	140	0,01	130	0,01
US595112BL65 - BONOS MICRON TECHNOLOGY IN 4,640 2024-02-06	USD	23	0,00	22	0,00
US61744YAG17 - BONOS MORGAN STANLEY 3,737 2024-04-24	USD	431	0,04	402	0,04
US61747YDU64 - BONOS MORGAN STANLEY 4,100 2023-05-22	USD	88	0,01	81	0,01
US63861VAAS2 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 3,766 2024-03-08	USD	242	0,02	234	0,02
US65339KBF66 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 2,900 2022-04-01	USD	121	0,01	112	0,01
US681919AZ97 - BONOS OMNICOM GROUP INC 3,625 2022-05-01	USD	86	0,01	78	0,01
US682680AX11 - BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	24	0,00	0	0,00
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	79	0,01	74	0,01
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	48	0,00	44	0,00
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	62	0,01	59	0,01
US713448CG16 - BONOS PEPSICO INC 2,750 2023-03-01	USD	163	0,02	151	0,02
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	78	0,01	73	0,01
US717081EN91 - BONOS PFIZER INC 3,200 2023-09-15	USD	75	0,01	70	0,01
US718172BQ16 - BONOS PHILIP MORRIS INTERN 3,375 2025-08-11	USD	78	0,01	73	0,01
US718546AC87 - BONOS PHILLIPS 66 4,300 2022-04-01	USD	74	0,01	69	0,01
US718546AY08 - BONOS PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15	USD	81	0,01	76	0,01
US747525AE30 - BONOS QUALCOMM INC 3,000 2022-05-20	USD	180	0,02	167	0,02
US780097BD21 - RENTA NATWEST GROUP PLC 3,875 2023-09-12	USD	244	0,02	236	0,02
US78012KZG56 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,750 2022-02-01	USD	0	0,00	74	0,01
US78015K7C20 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,250 2024-11-01	USD	160	0,02	0	0,00
US785592AM87 - BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	32	0,00	0	0,00
US80282KAW62 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 3,500 2024-06-07	USD	82	0,01	76	0,01
US806854AH81 - BONOS SCHLUMBERGER INVESTM 3,650 2023-12-01	USD	23	0,00	22	0,00
US822582AX04 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 3,400 2023-08-12	USD	113	0,01	105	0,01
US82620KAD54 - BONOS SIEMENS FINANCIER 2,900 2022-05-27	USD	236	0,02	228	0,02
US842587CU99 - BONOS SOUTHERN CO THE 2,950 2023-07-01	USD	123	0,01	114	0,01
US857477BC69 - BONOS STATE STREET CORP 3,776 2024-12-03	USD	79	0,01	73	0,01
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	30	0,00	27	0,00
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	71	0,01	67	0,01
US29278NAM56 - BONOS ENERGY TRANSFER OPER 5,875 2024-01-15	USD	44	0,00	22	0,00
US30161MAS26 - BONOS EXELON GENERATION CO 3,250 2025-06-01	USD	40	0,00	0	0,00
US30231GAR39 - BONOS EXXON MOBIL CORP 2,726 2023-03-01	USD	54	0,01	49	0,01
US31428XBY13 - BONOS FEDEX CORP 3,800 2025-05-15	USD	79	0,01	74	0,01
US316773CX61 - BONOS FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25	USD	127	0,01	119	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US337738AS78 - BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	56	0,01	52	0,01
US35137LAG05 - BONOS FOX CORP 4,030 2024-01-25	USD	40	0,00	36	0,00
US370334BT00 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15	USD	49	0,00	44	0,00
US37045XCZ78 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 1,700 2023-08-18	USD	198	0,02	184	0,02
US377373AD71 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAPI 2,850 2022-05-08	USD	134	0,01	123	0,01
US378272AF53 - BONOS GLENCORE FUNDING LLC 4,125 2023-05-30	USD	125	0,01	116	0,01
US38141GGS75 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 5,750 2022-01-24	USD	0	0,00	258	0,03
US38141GXJ83 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	270	0,03	0	0,00
US404119BN87 - BONOS HCA INC 5,000 2024-03-15	USD	39	0,00	38	0,00
US404280BJ78 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,262 2023-03-13	USD	237	0,02	229	0,02
US406216BD29 - BONOS HALLIBURTON CO 3,500 2023-08-01	USD	33	0,00	29	0,00
US42824CAN92 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 4,400 2022-10-15	USD	80	0,01	75	0,01
US42824CBJ71 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,450 2024-04-01	USD	73	0,01	68	0,01
US437076BG61 - BONOS HOME DEPOT INC THE 2,625 2022-06-01	USD	117	0,01	108	0,01
US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	160	0,02	149	0,02
US44841CAB00 - RENTA HUTCHISON WHAMPOA IN 4,625 2022-01-13	USD	0	0,00	180	0,02
US867914BS12 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	160	0,02	0	0,00
US87236YAE86 - BONOS TD AMERITRADE HOLDIN 2,950 2022-04-01	USD	54	0,01	49	0,01
US87612EAZ97 - BONOS TARGET CORP 2,900 2022-01-15	USD	0	0,00	49	0,01
US883556CF73 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 4,133 2025-03-25	USD	89	0,01	82	0,01
US88579YBB65 - BONOS 3M CO 3,250 2024-02-14	USD	57	0,01	52	0,01
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	85	0,01	42	0,00
US89114QCH92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	119	0,01	112	0,01
US89153VAG41 - BONOS TOTAL CAPITAL INTERN 3,700 2024-01-15	USD	161	0,02	150	0,02
US89236TFN00 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,450 2023-09-20	USD	90	0,01	82	0,01
US89236TGX72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 1,501 2025-04-01	USD	151	0,01	142	0,01
US90352JAA16 - BONOS UBS GROUP AG 3,491 2023-05-23	USD	318	0,03	307	0,03
US904678AA77 - RENTA UNICREDIT SPA 3,750 2022-04-12	USD	283	0,03	273	0,03
US907818DK19 - BONOS UNION PACIFIC CORP 4,163 2022-07-15	USD	47	0,00	44	0,00
US92343VBR42 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 5,150 2023-09-15	USD	203	0,02	189	0,02
US92553PAT93 - BONOS VIACOMCBS INC 4,250 2023-09-01	USD	0	0,00	169	0,02
US92857WBH25 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16	USD	80	0,01	74	0,01
US931142EK56 - BONOS WALMART INC 3,400 2023-06-26	USD	79	0,01	73	0,01
US931427AH10 - BONOS WALGREENS BOOTS ALL 3,800 2024-11-18	USD	48	0,00	44	0,00
US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	159	0,02	0	0,00
US949746SK86 - BONOS WELLS FARGO & CO 3,069 2023-01-24	USD	0	0,00	394	0,04
US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	78	0,01	0	0,00
XS2209794408 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,474 2028-09-15	EUR	598	0,06	584	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.761	1,88	20.628	2,16
US06367WJM64 - RENTA BANK OF MONTREAL 2,900 2022-03-26	USD	366	0,04	0	0,00
US21685WDD65 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2022-02-08	USD	78	0,01	0	0,00
US456837AG88 - RENTA ING GROEP NV 3,150 2022-03-29	USD	275	0,03	0	0,00
US87612EAZ97 - BONOS TARGET CORP 2,900 2022-01-15	USD	53	0,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		772	0,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.627	4,16	37.822	3,94
TOTAL RENTA FIJA		41.627	4,16	37.822	3,94
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	33.103	3,27	35.305	3,65
TOTAL RV COTIZADA		33.103	3,27	35.305	3,65
TOTAL RENTA VARIABLE		33.103	3,27	35.305	3,65
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	1.414	0,14	1.488	0,15
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	13.784	1,36	13.361	1,38
IE00B4L5YX21 - ETF ISHARES CORE MSCI JA	JPY	0	0,00	23.901	2,47
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	13.820	1,36	13.307	1,38
IE00B6R52036 - ETF ISHARES GOLD PRODUCE	USD	0	0,00	18.451	1,91
IE00BC7GZW19 - ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	9.341	0,92	9.345	0,97
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	805	0,08	802	0,08
IE00BF11F565 - ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	8.683	0,86	10.280	1,06
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	19.426	1,92	19.278	1,99
IE00BLNMYC90 - ETF XTRACKERS S&P 500 EQ	USD	21.131	2,09	6.127	0,63
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	6.943	0,69	7.041	0,73
IE00BYXYYP94 - ETF ISHARES USD SHORT DU	USD	3.438	0,34	3.318	0,34
LU0106261539 - FONDO SCHRODER ISF US LARG	USD	10.802	1,07	9.523	0,99
LU0144509717 - FONDO PICTET - QUEST EUROP	EUR	3.730	0,37	3.448	0,36
LU0226954369 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	USD	6.763	0,67	5.831	0,60
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	3.694	0,36	3.595	0,37
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	24.363	2,40	24.019	2,49
LU0312333569 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	7.549	0,75	6.879	0,71
LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	21.179	2,09	21.855	2,26
LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	5.188	0,51	5.186	0,54
LU0321462953 - ETF XTRACKERS II USD EME	EUR	666	0,07	707	0,07
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	773	0,08	793	0,08
LU0360484686 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	6.132	0,61	6.081	0,63
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	3.538	0,35	3.549	0,37
LU0438092701 - FONDO STATE STREET EURO CO	EUR	3.060	0,30	3.074	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	3.064	0,30	3.086	0,32
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	27.703	2,73	26.816	2,77
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	27.647	2,73	26.826	2,78
LU0583240782 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	954	0,09	997	0,10
LU0659579733 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	10.341	1,02	11.769	1,22
LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	14.861	1,47	15.629	1,62
LU0823411292 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	USD	2.166	0,21	1.897	0,20
LU0996179692 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA	JPY	12.272	1,21	0	0,00
LU1036585435 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	USD	10.301	1,02	10.373	1,07
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	10.666	1,05	4.797	0,50
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	797	0,08	809	0,08
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	1.536	0,15	1.618	0,17
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	2.334	0,23	2.452	0,25
LU1550199050 - FONDO VONTOBEL FUND - US E	USD	6.301	0,62	5.879	0,61
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	26.057	2,57	25.017	2,59
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	27.646	2,73	26.817	2,77
LU1725402959 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	4.798	0,47	4.763	0,49
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	10.547	1,04	9.584	0,99
LU1767066605 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	16.951	1,67	17.617	1,82
LU1781541252 - ETF LYXOR CORE MSCI JAPA	JPY	12.477	1,23	0	0,00
LU1802378361 - FONDO GAM MULTISTOCK - EME	USD	0	0,00	10.350	1,07
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	11.789	1,16	10.351	1,07
LU1866903203 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	11.861	1,17	10.234	1,06
LU1882454124 - FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	4.672	0,46	4.812	0,50
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	21.927	2,16	22.885	2,37
LU1931975079 - ETF AMUNDI PRIME EURO CO	EUR	2.172	0,21	0	0,00
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.384	0,24	2.427	0,25
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	30.607	3,02	29.075	3,01
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	31.176	3,08	28.809	2,98
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	803	0,08	802	0,08
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	11.536	1,14	11.591	1,20
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	56.617	5,59	58.424	6,05
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	29.300	2,89	26.254	2,72
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EUR	EUR	4.942	0,49	4.971	0,51
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	26.844	2,65	30.123	3,12
LU2208987847 - FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	EUR	18.632	1,84	18.787	1,94
LU2275669492 - FONDO GAM MULTISTOCK - EME	USD	9.892	0,98	0	0,00
TOTAL IIC		700.795	69,17	687.880	71,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		775.525	76,60	761.007	78,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		945.113	93,33	902.525	93,40

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)