

## BBVA FUTURO DECIDIDO, FI

Nº Registro CNMV: 4250

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
**Rating Depositario:** A-

**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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.900108598

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/07/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable mixta internacional (art. 8 SFDR) que invierte entre un 30% y un 75% en renta variable global, incluidos emergentes, y el resto en renta fija. Puede tener hasta un 50% en activos de baja calidad y asumir hasta un 100% de riesgo divisa. Utiliza derivados hasta un 10% para gestionar riesgos de mercado.

#### 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,82	0,23	1,82	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	3,29	2,18	3,54

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	951.540,91	842.864,34
Nº de Partícipes	929	730
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	11.439	12,0219
2024	10.384	12,3194
2023	11.296	11,4825
2022	13.957	10,9036

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	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00					
Rentabilidad máxima (%)	0,00					

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00								
Ibex-35	1,21								
Letra Tesoro 1 año	0,03								
BENCHMARK	0,00								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00								

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,51	0,48	0,49	0,50	1,97	1,98	1,99	2,17

(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**

No disponible por insuficiencia de datos históricos
---

#### **Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos
---

El 09/05/2025 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.

<b>Vocación inversora</b>	<b>Patrimonio gestionado* (miles de euros)</b>	<b>Nº de participes*</b>	<b>Rentabilidad Semestral media**</b>
Renta Fija Euro	10.532.077	220.412	1,41
Renta Fija Internacional	1.667.901	55.620	1,75
Renta Fija Mixta Euro	191.350	5.467	2,18
Renta Fija Mixta Internacional	1.552.369	53.961	0,99
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.321.812	45.735	2,84
Renta Variable Euro	103.865	7.114	18,38
Renta Variable Internacional	7.058.910	323.241	-0,95
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	74.068	4.332	1,34
Global	21.054.285	702.432	0,65
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	8.874.028	219.517	1,06
IIC que Replica un Índice	2.221.581	81.175	5,27
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>54.652.244</b>	<b>1.719.006</b>	<b>0,98</b>

\*Medias.

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

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

	<b>Fin periodo actual</b>	<b>Fin periodo anterior</b>
--	---------------------------	-----------------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.819	94,58	9.370	90,23
* Cartera interior	2.002	17,50	0	0,00
* Cartera exterior	8.817	77,08	9.370	90,23
* 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)	446	3,90	949	9,14
(+/-) RESTO	175	1,53	65	0,63
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.439</b>	<b>100,00 %</b>	<b>10.384</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.384	10.607	10.384	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,51	-5,79	12,51	-314,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,32	3,65	-2,32	-163,30
(+) Rendimientos de gestión	-1,53	4,72	-1,53	-132,36
+ Intereses	0,13	0,11	0,13	11,92
+ Dividendos	0,06	0,12	0,06	-54,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	50,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	-0,28	0,17	-159,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,83	4,78	-1,83	-137,94
± Otros resultados	-0,06	0,00	-0,06	-1.338,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	222,22
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-1,09	-0,80	-26,35
- Comisión de gestión	-0,72	-1,01	-0,72	28,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	35,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	-260,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-40,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-44,56
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.439</b>	<b>10.384</b>	<b>11.439</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

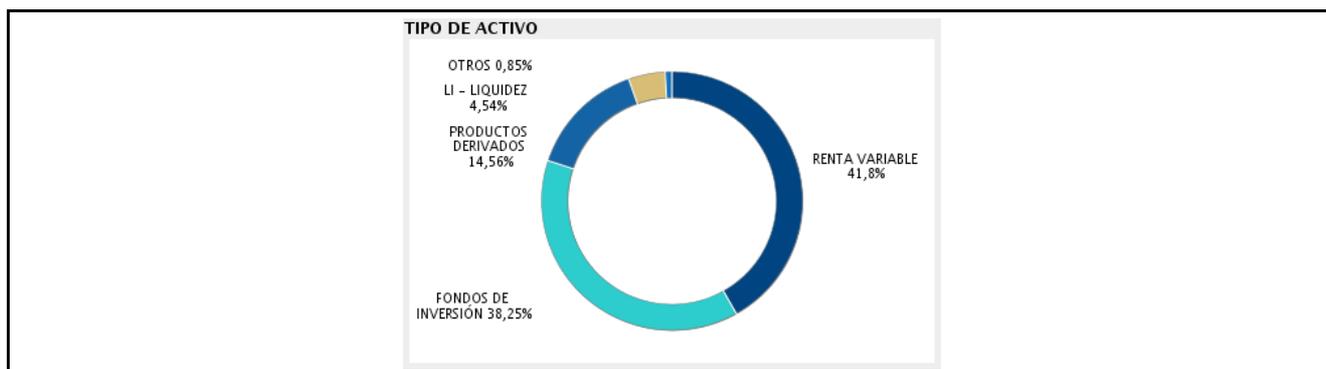
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	2.002	17,50	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	2.002	17,50	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>	8.815	77,06	9.371	90,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	8.815	77,06	9.371	90,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	10.817	94,56	9.371	90,22

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	163	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	1.058	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	209	Inversión
Total subyacente renta variable		1430	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	2.563	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2563	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3993	

### 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

	SI	NO
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 09/05/2025 se cambia la denominación del fondo de QUALITY SELECCIÓN EMERGENTES A BBVA FUTURO DECIDIDO, FI.

Con fecha 09/05/2025 se modifica la vocación inversora y la política de inversión del fondo. Asimismo el fondo pasa a promover características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se modifica la comisión de gestión del fondo al 1,75% y la inversión mínima inicial y a mantener del fondo a 30 €.

Con fecha 21/03/2025 la CNMV autoriza la fusión por absorción de BBVA COBERTURA ACTIVA DINAMICO, FI por QUALITY SELECCION EMERGENTES, FI. La fusión se hizo efectiva el 06/06/2025.

BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC comunica como hecho relevante de fecha 16/06/2025 que desde el 1 de junio de 2025 deja de publicarse en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid el valor liquidativo del fondo publicándose exclusivamente en la página web de la entidad gestora.

## 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 2.022.758,94 euros, lo que supone un 3,65% 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 199,60 euros, lo que supone un 0,0019 % 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.

El primer semestre del año ha estado caracterizado por una elevada volatilidad, derivada principalmente de la guerra arancelaria de EE. UU. y de un entorno geopolítico complejo. En este contexto, y ante la incertidumbre sobre los efectos inflacionistas de la política comercial, la Fed ha optado por una postura prudente, manteniendo los tipos sin cambios en el 4,5%.

Posteriormente, la pausa de 90 días en los aranceles aportó cierto alivio a los mercados, lo que se tradujo en un fuerte repunte de las bolsas (EE.UU., 5,5%; Europa, 6,6% y España, 20,7%).

En paralelo, en los mercados de renta fija, las rentabilidades de los bonos estadounidenses registraron caídas significativas, mientras que en Alemania se observaron repuntes acusados en los tramos largos de la curva. Asimismo, las primas de riesgo de la deuda periférica europea continuaron estrechándose, con la española bajando 6 puntos básicos hasta los 64 puntos básicos. En el mercado de divisas, el euro se apreció con fuerza frente al dólar, un 13,8% hasta 1,1787, impulsado tanto por los planes de gasto en defensa como por la expectativa de una menor divergencia en política monetaria entre EE. UU. y la eurozona. Por su parte, en el mercado de crédito corporativo, los diferenciales experimentaron una elevada volatilidad, aunque el segmento de mayor calidad cerró el semestre prácticamente sin cambios.

Finalmente, en materias primas, el Brent acumuló una caída del 8,3% hasta los 67,96 dólares por barril, mientras que el oro repuntó un 25,9%, beneficiado por su papel como activo refugio.

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

A lo largo del primer semestre de 2025, se han actualizado y evaluado los factores que inciden en la rentabilidad esperada de los activos a un horizonte de 5 años, continuando favoreciendo el crédito y los bonos de gobierno frente a la renta variable y la liquidez.

En crédito, mantenemos la preferencia por Grado de Inversión y en los plazos cortos de la curva de tipos. Geográficamente, favorecemos Europa y Estados Unidos. Además, seguimos posicionados en deuda corporativa emergente.

Mantenemos nuestra exposición a bonos de gobierno en la zona euro y Estados Unidos. Asimismo, seguimos invirtiendo en deuda de gobiernos de mercados emergentes, tanto en divisa local como en dólares, debido a su atractiva rentabilidad ajustada por riesgo.

En renta variable, geográficamente pasamos a priorizar Europa y Japón sobre Estados Unidos y los mercados emergentes. Tácticamente, donde entran en juego otros factores como el ciclo económico o la política monetaria, hemos ido disminuyendo la exposición a renta variable a lo largo del periodo, protagonizado por la tensión geopolítica y la guerra comercial.

En lo referente a divisas, hemos finalizado el periodo sobreponderando el euro frente al dólar, basándonos en la mejora de la actividad económica de la Eurozona en comparación con Estados Unidos.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% ESTRON Index - €STER + 15% EG05 Index - ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index + 5% ERL5 Index - Ice Bofa 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 70% MSDEWIN Index - MSCI World Net Total Return EU

#### d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha aumentado un 10,17% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 27,26%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,00% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,80% de gastos directos y 0,19% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 395,11€. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,18%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,82%.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, se ha ido ajustando la exposición a renta variable entre el 65% y el 68%, con el objetivo de buscar un correcto equilibrio entre rentabilidad y riesgo. En lo que respecta a renta fija, la duración de la cartera ha oscilado entre 0.7 y 0.86 años, adaptando la exposición a los tipos de interés, tanto en Estados Unidos como en Europa, según las

expectativas de los bancos centrales y la situación económica.

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

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 70,70%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 269 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que vaya 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.

El fondo tenía participaciones en un fondo de inversión cuyo valor liquidativo se repite desde el 25 de febrero 2022 debido al conflicto Rusia-Ucrania: SCHRODER INTL EMG EUROP-A1AUD (LU0251572144). El 18 de julio de 2022 la gestora decide reorganizar el fondo (LU0251572144) y se crean dos nuevas clases (side-pockets) donde se asignan los activos rusos. Ambas están denominadas en euros y no admiten suscripciones ni reembolsos y por lo tanto siguen suspendidas. Están publicando un NAV estimado (no oficial) para ambas clases, se hizo una distribución de 56.50€ por acción por enajenación de activos rusos y actualmente tiene una valoración teórica de 22.6729 €. Estos NAV estimados e pueden consultar en el siguiente link: <https://www.schroders.com/getfunddocument/?oid=1.9.5076519>

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA 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.

El escenario macroeconómico de referencia se caracteriza por un crecimiento del PIB real moderado y cercano a su potencial, mientras que la inflación, aunque en proceso de normalización, se prevé que se mantenga de forma estructural por encima del objetivo de los Bancos Centrales. El escenario central también se distingue por unos tipos de interés oficiales reales altos en un horizonte de medio/largo plazo. Esto representa un cambio significativo con respecto a la última década. En consecuencia, los tipos oficiales nominales tanto en EE.UU. como en la eurozona se mantendrán por encima de la media de los últimos lustros, si bien en el corto plazo, el proceso de bajada hasta el tipo neutral tendrá continuidad en ambas geografías. Por su parte, se espera que los tipos a largo plazo de la deuda de países desarrollados se mantengan en un promedio en niveles similares a los actuales en función de sus valores de equilibrio.

Se ha producido un desplazamiento a la baja en las rentabilidades esperadas para los activos de renta variable, debido principalmente a una estimación menos favorable sobre la capacidad de generación de ventas de las compañías. Por el contrario, se aprecia una rentabilidad esperada algo mayor en el universo de la renta fija respecto a semestres anteriores. Nos encontramos en un entorno en el que la gran mayoría de los activos ofrece rentabilidades nominales esperadas superiores a la inflación. Sin embargo, es importante destacar que, en términos reales y debido a las recientes bajadas de tipos, las rentabilidades esperadas de los activos de renta fija más conservadores ya no son positivas en la eurozona. Con todo, el atractivo a largo plazo para las carteras multi-activo en euros disminuye, especialmente para los perfiles más conservadores, aunque se mantienen las posibilidades de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0125459000 - FONDO BBVA GLOBAL DESARROL	EUR	2.002	17,50	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		2.002	17,50	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.002	17,50	0	0,00
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	3	0,03	46	0,44
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	10	0,09	754	7,26
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	4	0,03	50	0,48
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	391	3,42	0	0,00
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	0	0,00	890	8,57
LU2369862763 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	0	0,00	28	0,27
LU2451852193 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	114	1,00	261	2,51
LU2473381015 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	3	0,03	3	0,03
LU2732151662 - FONDO CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	12	0,10	909	8,75
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	142	1,24	70	0,67
IE0001GSQ209 - ETF AMUNDI MSCI WORLD ES	EUR	1.763	15,41	0	0,00
IE00B96C9N65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	104	0,91	103	0,99
IE00BCCW0767 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	2	0,02	33	0,32
IE00BD0DT578 - FONDO ISHARES GREEN BOND I	EUR	1.031	9,01	0	0,00
IE00BGYWV06 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	113	0,99	0	0,00
IE00BHPZJ569 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	1.762	15,40	0	0,00
IE00BMDWY292 - ETF JPMORGAN CARBON TRAN	EUR	2.008	17,55	0	0,00
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	0	0,00	1.274	12,27
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	20	0,17	0	0,00
LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	0	0,00	72	0,69
LU0318931358 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	0	0,00	19	0,18
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	10	0,09	750	7,22
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	11	0,10	838	8,07
LU0677077884 - ETF XTRACKERS II USD EME	USD	0	0,00	424	4,08
LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	0	0,00	38	0,37
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	2	0,02	30	0,29
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	12	0,10	911	8,77
LU0950671825 - ETF UBS CORE MSCI JAPAN	JPY	19	0,17	0	0,00
LU1036585435 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	0	0,00	30	0,29
LU1064902957 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	USD	0	0,00	1.705	16,42
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	0	0,00	7	0,07
LU1767066605 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	0	0,00	54	0,52
LU1781541252 - ETF AMUNDI MSCI JAPAN UC	JPY	19	0,17	0	0,00
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	0	0,00	72	0,69
LU1922482994 - FONDO GOLDMAN SACHS GREEN	EUR	1.260	11,01	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		8.815	77,06	9.371	90,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.815	77,06	9.371	90,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.817	94,56	9.371	90,22

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)

No aplica