

## ESTRATEGIA ACUMULACIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5169

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.  
**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
**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.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: 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: 2 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de fondos global que invierte en IIC de gestión tradicional o de retorno absoluto, con exposición flexible a renta variable y fija. Su estrategia se centra en la generación de rentas recurrentes mediante dividendos y cupones. Puede tener hasta un 100% de exposición a riesgo divisa.

#### 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	0,04	0,24	0,04	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	3,04	2,06	3,41

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	233.075.203,45	189.997.870,37
Nº de Partícipes	70.580	62.886
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	2.345.834	10,0647
2024	1.898.012	9,9896
2023	1.742.749	9,5453
2022	1.405.139	8,9781

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,75	0,45	0,30	-0,18	3,28	4,65	6,32	-14,02	-1,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,17	07-04-2025	-1,17	07-04-2025	-1,43	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,58	14-04-2025	0,58	14-04-2025	1,34	02-02-2023

(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	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,95	4,45	3,44	3,45	2,36	3,03	4,84	6,28	7,66
<b>Ibex-35</b>	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98	1,21	34,44
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06	0,21	0,53
<b>BENCHMARK</b>	0,17	0,17	0,16	0,19	0,20	0,21	0,22	0,12	0,05
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,22	-0,22	-0,24	-0,32	-0,11	-0,32	-0,25	-0,52	-5,68

(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.

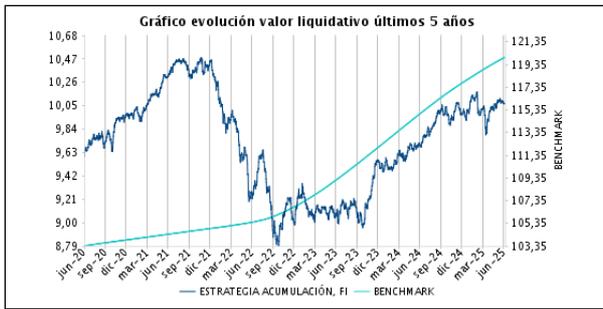
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,44	0,22	0,22	0,22	0,23	0,91	0,89	1,00	1,05

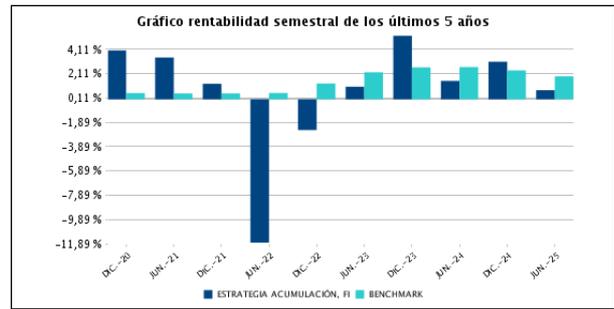
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.259.569	96,32	1.783.373	93,96
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.259.569	96,32	1.783.373	93,96
* 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)	83.740	3,57	116.499	6,14
(+/-) RESTO	2.525	0,11	-1.860	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	2.345.834	100,00 %	1.898.012	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)	1.898.012	1.792.184	1.898.012	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,71	2,83	21,71	749,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,64	3,02	0,64	-76,78
(+) Rendimientos de gestión	0,82	3,22	0,82	-71,83
+ Intereses	0,07	0,07	0,07	22,87
+ Dividendos	0,03	0,09	0,03	-67,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,14	-0,11	0,14	-239,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	3,19	0,55	-80,96
± Otros resultados	0,03	-0,02	0,03	-231,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-92,86
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,24	-0,22	5,93
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-8,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	76,76
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	17,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,04	17,66
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.345.834	1.898.012	2.345.834	

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

### 3. Inversiones financieras

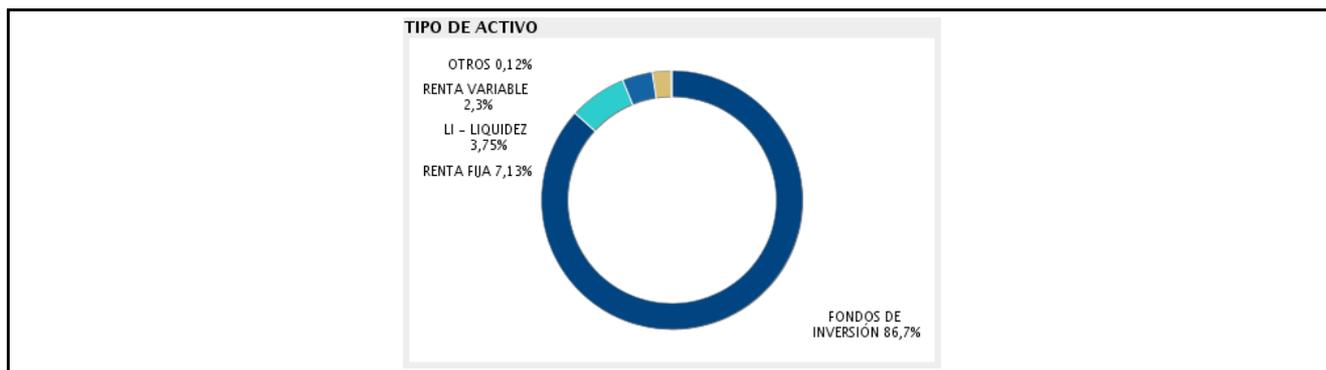
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>	2.259.567	96,31	1.783.372	93,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	2.259.567	96,31	1.783.372	93,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	2.259.567	96,31	1.783.372	93,97

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	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMÁN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	113.862	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	116.150	Inversión
Total subyacente renta fija		230012	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		230012	

### 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

	SI	NO
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

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 0,00 euros, lo que supone un 0,0000 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora sobre situación de los mercados

El primer semestre ha estado caracterizado por una elevada volatilidad, derivada principalmente de la guerra arancelaria y el entorno geopolítico. Ante la incertidumbre sobre los efectos inflacionistas de la política comercial, la Reserva Federal

optó por una postura prudente, manteniendo los tipos sin cambios (4,57%). 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, especialmente en los países emergentes. En paralelo, en los mercados de renta fija, las rentabilidades de los bonos estadounidenses registraron caídas significativas, mientras que en Europa se observaron repuntes acusados en los tramos largos de la curva. Asimismo, las primas de riesgo de la deuda periférica europea continuaron estrechándose. En divisas, el euro se apreció con fuerza frente al dólar (+13,87% 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. En el mercado de crédito, los diferenciales experimentaron una elevada volatilidad, aunque el segmento de mayor calidad cerró prácticamente sin cambios. En materias primas, el Brent cayó -8,37% (hasta 67,96 dólares/barril), mientras que el oro repuntó un +25,97%, como activo refugio.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Como cada semestre, hemos analizado las rentabilidades esperadas de todas las clases de activos proyectando el entorno macroeconómico a cinco años. Así, vemos crecimiento económico global moderado y una inflación normalizándose, aunque por encima del objetivo de los bancos centrales. Dicho análisis es continuista con nuestro posicionamiento. Y confirma nuestra preferencia por el crédito de alta calidad, por su atractiva rentabilidad/riesgo.

A nivel táctico hemos realizado movimientos de corto plazo en base a señales de indicadores sobre duración, gobiernos emergentes y bonos de alto rendimiento.

Respecto a ideas de inversión globales, cerramos en febrero la apuesta por la normalización de la curva de tipos americana, y en junio la que favorecía el crédito especulativo asiático, ambas con impacto positivo.

Sobre subyacentes, mencionar que en el bloque de bonos de alto rendimiento sustituimos los actuales componentes globales por un mix europeo de DWS Euro HY Corporate y Fidelity Euro HY. En cuanto a bonos de gobiernos emergentes, cambiamos el ETF de deuda local china por el fondo Global Evolution Frontier Markets (en moneda local). Y en retorno absolute, incorporamos el BlackRock Systematic US Equity Absolute Return.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a 3 meses más 150 puntos básicos gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 10% anual.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 23,59% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 12,23%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,44% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,23% de gastos directos y 0,21% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,06%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,04%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,75%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 0,98%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,65% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,89%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante el primer semestre el comportamiento del fondo ha sido positivo, con una rentabilidad acumulada del +0,92%, y un nivel de volatilidad (a 12 meses) de 3,49%.

La mayoría de categorías de inversión han aportado en positivo en el transcurso del año, siendo las del área emergente (tanto gobiernos como crédito) las que peor resultado han obtenido, al pasar a valorarlas en euros.

En cuanto a subyacentes específicos en cartera, señalar el buen comportamiento del fondo de renta variable dividendo Goldman Sachs Eurozone Income, que sumó en el periodo una rentabilidad de +15,23%. Seguido de los componentes de activos inmobiliarios cotizados (REITs), Janus Henderson Pan European Property Equities y Xtrackers FTS EPRA NAREIT Europe Real Estate, ambos con rendimientos acumulados superiores al +9%.

#### 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 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 61,30%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 3,95% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,17%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,22%.

#### 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.

De cara a los próximos meses, a pesar de los temores tras las medidas anunciadas por la nueva administración Trump el denominado ?Día de la Liberación?, no se está observando una aceleración de la inflación, y los datos económicos publicados sólo parecen reflejar leves indicios de desaceleración. En todo caso, estamos posicionados con cierta prudencia ante el actual escenario de incertidumbre sobre los aranceles y sus impactos globales en bolsa, bonos, geopolítica, etc.

Siguiendo el objetivo de generar rentas en el largo plazo, continuaremos gestionando el fondo de forma activa, con foco en la diversificación entre tipos de inversión y el control del riesgo.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
LU2411541225 - FONDO AB SICAV I - SHORT D	EUR	0	0,00	64.314	3,39
LU2639511745 - FONDO GOLDMAN SACHS EUROZO	EUR	56.557	2,41	47.169	2,49
IE0030759645 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	USD	176.615	7,53	128.073	6,75
IE00BCCW0R44 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	USD	79.086	3,37	48.111	2,53
IE00BKT6RT64 - ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	53.762	2,29	55.638	2,93
LU0111549050 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU	EUR	156.979	6,69	112.661	5,94
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	109.385	5,76
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	270.151	11,52	202.456	10,67
LU0489337690 - ETF XTRACKERS FTSE DEVEL	EUR	54.168	2,31	49.321	2,60
LU0549539178 - FONDO BLUEBAY INVESTMENT G	EUR	182.284	7,77	151.075	7,96
LU0622305505 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	USD	89.431	3,81	74.123	3,91
LU0725892466 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	45.267	1,93	0	0,00
LU0957027591 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	80.708	3,44	0	0,00
LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	67.629	2,88	65.489	3,45
LU1003273924 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	116.086	4,95	85.036	4,48
LU1437018598 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	113.870	4,85	91.296	4,81
LU1451406505 - FONDO INVESCO EURO CORPORA	EUR	187.525	7,99	96.942	5,11
LU1472572954 - FONDO DWS INVEST TOP DIVID	EUR	57.530	2,45	45.240	2,38
LU1506496410 - FONDO DWS INVEST EURO HIGH	EUR	137.216	5,85	0	0,00
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	78.720	3,36	75.732	3,99
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	222.600	9,49	230.979	12,17
LU2327297755 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0	0,00	18.972	1,00
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	33.383	1,42	31.360	1,65
<b>TOTAL IIC</b>		2.259.567	96,31	1.783.372	93,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.259.567	96,31	1.783.372	93,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.259.567	96,31	1.783.372	93,97

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