

QUALITY INVERSION MODERADA, FI

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 31 de diciembre de 2021 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 3907

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: **QUALITY INVERSION MODERADA, FI**

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: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

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 20% y el 60% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. Las inversiones en renta fija serán de alta calidad con un límite del 30% con un rating inferior. El fondo invertirá entre el 0%-100% de su patrimonio en otras IICs españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA, pudiendo invertir en mercados emergentes y sin que exista predeterminación en cuanto a la rating y capitalización de estos activos). La exposición a divisa podrá situarse entre el 0% y el 100%.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	700.617.569,86	658.701.437,26
N.º de partícipes	268.993	252.195
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	30 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	9.379.480	13.3874
2020	7.640.728	12.3592
2019	8.333.993	12.8049
2018	7.363.501	11.7987

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	0,65	0,00	0,65	1,30	0,00	1,30 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	Total	
Comisión de depositario	0,05	0,10		Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,35	0,68	1,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	0,00

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 al último disponible.

Comportamiento

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	8,32	3,06	-0,34	2,56	2,83	-3,48	8,53	-4,18	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participare de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	26/11/2021	-1,41	26/11/2021	-4,94	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,99	07/12/2021	1,10	01/03/2021	3,80	24/03/2020

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	5,50	6,37	4,62	4,20	6,54	11,67	4,42	6,05	
IBEX 35	16,37	18,32	16,49	13,97	16,63	34,44	12,48	13,76	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,31	0,18	0,37	0,53	0,72	0,71	
B-C-FI*QFMODERADA-4222	4,71	5,38	3,73	3,51	5,90	11,24	4,10	5,25	
VaR histórico (III)	-6,44	-6,44	-6,44	-6,46	-6,52	-6,58	-2,66	-2,58	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,61	0,40	0,40	0,35	0,41	1,67	1,78	1,68	2,09

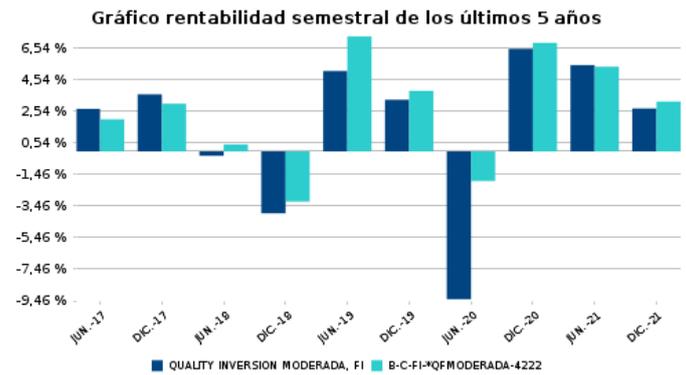
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	1.769.069	49.431	-0,32
Renta Fija Internacional	1.642.101	45.884	0,41
Renta Fija Mixta Euro	825.888	27.077	-0,09
Renta Fija Mixta Internacional	2.262.004	87.510	1,78
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.000.814	72.728	2,55
Renta Variable Euro	215.880	15.478	1,37
Renta Variable Internacional	6.003.215	266.775	8,50
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	122.229	6.455	-0,32
Global	23.336.117	719.367	1,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	1.866.027	85.405	-0,04
IIC que Replica un Índice	1.875.543	45.462	9,16
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	1.248.272	43.078	0,04
Total Fondos	43.167.160	1.464.650	2,85

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio al cierre

del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.846.914	94,32	8.023.135	93,45
* Cartera interior	1.955.346	20,85	1.386.423	16,15
* Cartera exterior	6.894.482	73,51	6.638.955	77,33
* Intereses de la cartera de inversión	-2.914	-0,03	-2.243	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	374.812	4,00	335.534	3,91
(+/-) RESTO	157.754	1,68	226.552	2,64
TOTAL PATRIMONIO	9.379.480	100,00	8.585.221	100,00

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.585.221	7.640.728	7.640.728	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	6,18	6,42	12,60	6,74
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	2,70	5,29	7,88	-43,39
(+) Rendimiento de gestión	3,41	6,01	9,30	-37,06
+ Intereses	-0,05	-0,04	-0,09	-61,85
+ Dividendos	0,05	0,01	0,06	705,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,03	0,06	-396,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	-0,07	0,05	-276,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,74	1,86	2,55	-55,71
± Resultados en IIC (realizados o no)	2,35	4,24	6,50	-38,48
± Otros resultados	0,12	0,04	0,17	233,21
± Otros rendimientos				-3,63
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,72	-1,43	9,24
- Comisión de gestión	-0,65	-0,64	-1,30	-12,72
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-12,72
- Gastos por servicios exteriores		-0,01	-0,01	-125,46
- Otros gastos de gestión corriente				-15,86
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	36,30
(+) Ingresos			0,01	-28,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas			0,01	-14,78
+ Otros ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.379.480	8.585.221	9.379.480	

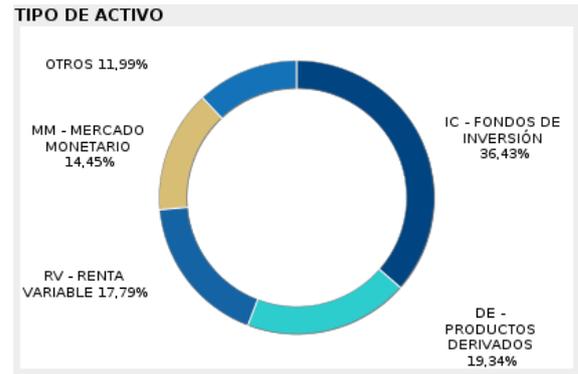
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		113.014	1,20	57.530	0,67
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		584.674	6,24	425.972	4,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		697.688	7,44	483.502	5,63
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		1.070.055	11,42	728.482	8,48
TOTAL RENTA FIJA		1.767.743	18,86	1.211.984	14,11
TOTAL IIC		187.603	1,99	174.475	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.955.346	20,85	1.386.459	16,14
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		557.993	5,96	428.307	4,99
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		17.096	0,18	127.956	1,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		64.108	0,68	287.616	3,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		0		44.154	0,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		639.197	6,82	888.033	10,32
TOTAL RENTA FIJA		639.197	6,82	888.033	10,32
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		144.420	1,54	134.596	1,57
TOTAL RENTA VARIABLE		144.420	1,54	134.596	1,57
TOTAL IIC		6.082.466	64,89	5.588.595	65,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.866.083	73,25	6.611.224	77,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.821.429	94,10	7.997.683	93,14

Notas: El periodo 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.

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	207.027	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2022-02-23	6.353	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 1.50 2023-05-15	1.824	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2.50 2046-08-15	179	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2023-12-15	4.146	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 4.75 2035-04-25	9.240	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 2037-04-25	685	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	2.524	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 2.50 2030-05-25	1.786	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 0.50 2026-05-25	3.258	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 0.10 2047-07-25	23	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	1.041	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		238.086	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	111.255	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Oil&Gas EUR 50	130.676	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	269.095	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	74.712	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO \$S&P 500 INDEX 50	1.406.812	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		1.992.550	
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	1.011.422	Cobertura
Total Subyacente Tipo Cambio		1.011.422	
Institución de inversión colectiva	ETF INVENCO S&P 500 UCIT	214.320	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	322.777	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	10.084	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	184.563	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES JP MORGAN EM	14.213	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	105.595	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CHINA CNY BO	140.741	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INSTITUTIONAL CASH S	187.152	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - QUEST EUROP	10.680	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	108.534	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	21.708	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO STATE STREET EURO CO	69.319	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	69.244	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	15.575	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II USD EME	41.464	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	9.925	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	13.528	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA	54.005	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	49.629	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF OSSIAM SHILLER BARCL	76.142	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR XOVER S36 JPM 1226 FÍSICA	80.220	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	141.629	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	214.519	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN INVESTMENT	84.382	Inversión

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR CORE MSCI JAPA	53.920	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	32.429	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	32.346	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	105.921	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI PRIME EURO CO	45.534	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	13.604	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	169.182	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.37 JPM I226 FÍSICA	166.406	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF US LARG	83.554	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	169.544	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	10.045	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	139.245	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	182.248	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - EURO	92.778	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	146.034	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	171.182	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JUBS LUX BOND SICAV -	46.618	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF REAL ESTATE SELECT S	73.635	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	74.712	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	58.409	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX USA INDICE, F	63.161	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	66.033	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	435.886	Inversión
Total Subyacente Otros		4.672.374	
TOTAL OBLIGACIONES		7.914.432	

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 20/12/2021 se actualiza en CNMV el folleto del fondo al objeto de cumplir con el artículo 7 del Reglamento de Taxonomía.

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 60.634,88 euros, lo que supone un 0,0007 % 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.

El final del segundo semestre ha estado caracterizado por un aumento de la incertidumbre ante la postura más restrictiva de los principales bancos centrales, la sorprendentemente rápida irrupción de ómicron y el retraso en la aprobación del plan de estímulo fiscal en EE.UU. Por su parte, las bolsas desarrolladas han registrado subidas generalizadas (EE.UU. 10,9%, Europa 7,3%), con la excepción de España (-1,2%), acompañadas de un repunte de la volatilidad (VIX) de 1,4 puntos porcentuales en el segundo semestre hasta 17,2 (-5,5 puntos porcentuales en el año). La deuda soberana de mayor calidad termina con un aplanamiento de las curvas (frente a la positivización del primer semestre), ampliación de los diferenciales de tipos reales a largo plazo entre EE.UU. y Alemania y aumento de las expectativas de inflación. En Europa, la prima de riesgo española aumenta 12 puntos básicos (+13 puntos básicos en 2021) con un tipo a 10 años que repunta 15 puntos básicos (+52 puntos básicos en el año) a 0,57%. Los diferenciales de crédito también han acusado el reciente entorno de incertidumbre, con ampliaciones en el segmento especulativo de 26 puntos básicos en EE.UU. y 32 puntos básicos en Europa. En el mercado de divisas destaca la apreciación global del dólar y el euro cierra 2021 con una bajada del 7,0% frente al dólar (-4,0% en el 2S) hasta 1,1370. Por último, en el mercado de materias primas destacan las subidas del oro (3,2%) y del Brent (3,1% a 77,5 dólares por barril).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo que respecta a la visión estratégica del fondo, con un horizonte temporal a medio y largo plazo, la renta variable sigue siendo uno de los activos con mayor atractivo frente a la renta fija en general o la liquidez. En este sentido, niveles de inflación altos con respecto a los últimos años junto con unos Bancos Centrales menos acomodaticios no favorecen a la renta fija soberana desarrollada. Por otra parte, los spreads de crédito se sitúan en niveles bajos desde un punto de vista histórico, por lo que a pesar de los bajos niveles de default actuales, hemos disminuido el peso en el activo a lo largo del periodo por la pérdida de atractivo relativo. Los mercados de renta variable siguen soportados por un crecimiento económico relevante traducido en un crecimiento esperado de beneficios empresariales saludable. Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en deuda core. La excepción la encontramos en bonos soberanos emergentes en divisa local y dentro de este en deuda China soberana. Dentro del crédito Investment Grade, tras la pérdida de atractivo del activo, hemos deshecho la posición en el tramo corto de la curva americana. Sin embargo, todavía vemos valor en posiciones en el tramo intermedio de la curva europea y en deuda corporativa emergente. En renta variable, incluimos posiciones en REITs americanos apoyándonos en unas valoraciones atractivas y en su perfil proteccionista en entornos inflacionistas. 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 continúa posicionada para beneficiarse de la apreciación de los activos de riesgo apoyándonos en la recuperación cíclica de la actividad global aunque en menor medida frente a comienzos del 2021. La exposición en renta variable se sitúa actualmente por encima del rango medio, donde favorecemos mercados desarrollados frente a emergentes. En crédito, mantenemos High Yield a nivel global y volvemos a tomar posición en crédito emergente hard currency. Por último, en divisas, cerramos el periodo neutrales de dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25%ESTRON Index - €STER + 35% Ice BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market (EMU5) + 40% MSCI AC World cubierto USD y JPY al 50% (NDEEWNR), gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 10% anual. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio del fondo ha aumentado un 9,25% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 6,66%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,80% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,70% de gastos directos y 0,10% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,34%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,72%.

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 2,85%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,94% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,15%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 40% y el 53% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0.75 y 2.1 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, abrimos la posición de valor relativo del sector energético europeo contra el mercado. Por otro lado, cerramos durante el periodo el relativo del S&P 500 Equal Weight contra el mercado. En lo referente a divisas, apostamos por la apreciación del Yen frente al Euro, cerrando la posición durante el periodo. En materias primas, mantenemos la posición sobre el ETF de oro físico. Finalmente, en lo que respecta a opciones, cerramos el call spread alcista sobre el VIX y realizamos una gestión dinámica de las 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 obligaciones de Renta Fija por un importe de 238.086.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 1.992.550.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.011.422.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 321.338.000 €. 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 71,86%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas 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 5,53% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,60%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -6,44%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

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.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 18 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: J.P. Morgan, Morgan Stanley, Deutsche Bank, BCA y BAML. Durante 2021 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 166.292,65 €. Para 2022 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 202.943 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En 2022 las principales economías volverán a crecer a un ritmo intenso, bastante por encima de su potencial. Los dos riesgos más importantes son la evolución de la pandemia, de la que acabamos de tener un aviso con la variante ómicron, y la subida de la inflación. Con la cautela debida, manejamos el escenario de que en 2022 lo peor de la pandemia quedará cada vez más atrás, mientras que la inflación irá cediendo de forma progresiva. Por otro lado, los principales bancos centrales ya se han embarcado, o se espera que lo hagan en breve, en una normalización de sus políticas, lo que seguirá reduciendo el impulso monetario. En EE.UU. esperamos que el crecimiento medio en 2022 se modere hacia tasas del 4,5% desde el 5,5% previsto para 2021.

Nuestra previsión de inflación general media en EE.UU. para 2022 es del 4,1% (1,3% en diciembre), y la subyacente del 3,9% (2,1% en dic-22). La Fed finalizará las compras de activos en marzo de 2022. En su última reunión de diciembre señalaba que en 2022 puede realizar tres subidas de tipos, de 25pb cada una, y otras tres en 2023. En la eurozona esperamos un crecimiento medio en 2022 del 4,8% frente al 5,3% esperado para 2021. Esperamos una inflación general media en 2022 del 3,1% (1,6% en diciembre) y una inflación subyacente del 2,0% (1,2% en dic-22). El BCE mantiene la tasa de depósito en el -0,5%. Por otro lado, el BCE finalizará las compras de PEPP en marzo de 2022, aunque extiende la reinversión de los vencimientos de deuda hasta finales de 2024. Además, aumentará el programa de compras ordinario APP hasta €40mm en el 2T y €30mm en el 3T, volviendo a comprar €20mm desde octubre por tiempo indefinido. Mantenemos la previsión de estabilidad en los tipos a largo plazo en EE.UU. y la eurozona/Alemania aunque el riesgo a nuestra previsión central (10YUS 1,6% y Alemania -0,3%) es al alza, de la mano de sorpresas en la inflación. Por tanto, mantenemos la recomendación de infraponderación en los bonos de gobiernos desarrollados. Entrando ya en las bolsas, la continuidad de la recuperación económica garantiza que los beneficios empresariales sigan subiendo con cifras del 10% en 2022 y 2023. Por tanto, pensamos que 2022 puede ser otro buen año para las bolsas, especialmente para las europeas por su mejor valoración respecto a EE.UU. Seguimos estando más cómodos sobreponderando las bolsas desarrolladas frente a las emergentes, a la espera de la evolución del covid19/vacunas y de que China recupere mayor nivel de actividad económica. La tendencia de fondo de los spreads de crédito en EE.UU. y la eurozona debería ser a una progresiva ampliación. Ahora mismo el activo está bien soportado por los fundamentales de las compañías y la abundante liquidez en el mercado, pero la carestía del mismo implica poco atractivo en términos de rentabilidad/riesgo. Nuestra previsión para el EURUSD a 12 meses vista se sitúa dentro del rango 1,15 a 1,2. Pensamos que una desviación significativa desde este nivel, y en principio a favor del dólar, estaría motivada por un comportamiento divergente de los bancos centrales en el que la Fed subiera tipos antes de lo contemplado actualmente.

10. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y las carteras mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla.

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha propuesto modificaciones para incluir información sobre la coherencia de esta política con la integración de riesgos de sostenibilidad, de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de la información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2021, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.231.045 euros; remuneración variable: 4.301.191 euros; y el número de beneficiarios han sido 216 empleados, de los cuales 211 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 17 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2021, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIC) ha sido de 702.390 euros de retribución fija y 325.582 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.188.115 euros de retribución fija y 456.698 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Información sobre las operaciones de financiación:

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 1.070.055.039,45 euros, lo que supone un 11,41% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real son Bonos del Tesoro Público y Obligaciones del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -329875,04 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

Información sobre las operaciones de Total Return Swap:

1) Datos globales:

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en un Total Return Swap por un importe nominal de 149.424.277,05 euros, lo que supone un 1,59% sobre el patrimonio del Fondo.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Los mayores emisores de colateral en todas las operaciones de Total Return Swap (desglosadas por volúmenes del colateral o materias primas recibidos por emisor) son:

FRTR 0 1/2 05/25/26 con un volumen de colateral de 3.257.621,67 euros

FRTR 1 05/25/27 con un volumen de colateral de 1.040.926,60 euros

b) Las únicas contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap es Nomura Financial Products Europe GmbH con un volumen bruto de operaciones vivas de 534.411.532,04 euros

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de operación de Total Return Swap, desglosadas con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía: Investment Grade

b) Vencimiento de la garantía: más de un año

c) Moneda de la garantía: Euro

d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: entre tres meses y un año.

País en el que se hayan establecido las contrapartes: Alemania

Liquidación y compensación: bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

No Aplica

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

El custodio para valores los valores extranjeros es Clearstream Banking S.A. con un volumen depositado de 15.493.279,68 euros.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC: el 100% de las garantías reales se mantienen en cuentas ómnibus.

7) Datos sobre el rendimiento y coste: el coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un 0,034% a la rentabilidad del Fondo.

*Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV."

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	45.397	0,48	0	
ES00000128H5 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	43.155	0,46	0	
ES0000012A97 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,450 2022-10-31	EUR	0		43.015	0,50
ES0000012I08 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,002 2028-01-31	EUR	24.462	0,26	0	
ES0000012I32 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	0		14.515	0,17
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		113.014	1,20	57.530	0,67
ES0L02107099 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,565 2021-07-09	EUR	0		200.290	2,33
ES0L02111125 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,546 2021-11-12	EUR	0		225.682	2,63
ES0L02203047 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,804 2022-03-04	EUR	173.346	1,85	0	
ES0L02204086 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,693 2022-04-08	EUR	116.082	1,24	0	
ES0L02205067 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,674 2022-05-06	EUR	109.445	1,17	0	
ES0L02207089 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,656 2022-07-08	EUR	185.801	1,98	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		584.674	6,24	425.972	4,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		697.688	7,44	483.502	5,63
ES0000012668 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0		57.260	0,67
ES0L02211115 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	109.975	1,17	0	
ES0000011876 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0		139.297	1,62
ES00000122V9 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0		86.105	1,00
ES00000124T9 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0		66.850	0,78
ES00000124U7 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0		68.659	0,80
ES00000125J7 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0		61.138	0,71
ES0000012676 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0		19.961	0,23
ES0000012684 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0		75.224	0,88
ES00000126G1 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0		74.698	0,87
ES0000012759 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0		79.290	0,92
ES0000012B47 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	117.047	1,25	0	
ES0000012C12 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	101.489	1,08	0	
ES0000012F92 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	232.402	2,48	0	
ES0000012G42 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	109.652	1,17	0	
ES0000012H33 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	234.259	2,50	0	
ES0000012I24 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	132.776	1,42	0	
ES0000012I32 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	32.455	0,35	0	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		1.070.055	11,42	728.482	8,48
TOTAL RENTA FIJA		1.767.743	18,86	1.211.984	14,11
ES0114564000 FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	58.409	0,62	53.876	0,63
ES0114565007 FONDO BINDEX USA INDICE, F	EUR	63.161	0,67	54.411	0,63
ES0117091035 FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	66.033	0,70	66.188	0,77
TOTAL IIC		187.603	1,99	174.475	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.955.346	20,85	1.386.459	16,14
AT0000A2QRWO DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,704 2025-04-20	EUR	57.064	0,61	55.199	0,64
BE0000351602 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	7.340	0,08	0	
BE0000352618 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,129 2031-10-22	EUR	0		23.232	0,27
DE0001102531 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,217 2031-02-15	EUR	0		12.048	0,14
DE0001102564 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,168 2031-08-15	EUR	24.328	0,26	0	
DE0001104834 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,767 2023-03-10	EUR	124.407	1,33	47.752	0,56
FI4000480488 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,125 2052-04-15	EUR	0		7.637	0,09
FR0013479102 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,697 2023-02-25	EUR	0		46.128	0,54
FR0014001NN8 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2072-05-25	EUR	0		3.418	0,04
FR0014002JM6 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2044-06-25	EUR	0		8.044	0,09
FR0014003513 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,519 2027-02-25	EUR	94.903	1,01	0	
IE00BKFC899 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	5.956	0,06	5.974	0,07
IT0001278511 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	22.922	0,24	22.463	0,26
IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	2.478	0,03	2.508	0,03
IT0005170839 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	33.379	0,36	32.519	0,38
IT0005327306 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	90.648	0,97	0	
IT0005340929 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	0		30.453	0,35
IT0005390874 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	10.767	0,11	10.918	0,13
IT0005416570 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2027-09-15	EUR	0		19.492	0,23
IT0005436693 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	0		18.461	0,22
IT0005438004 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,500 2045-04-30	EUR	0		7.865	0,09
IT0005449969 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2031-12-01	EUR	0		32.582	0,38
IT0005452989 DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,091 2024-08-15	EUR	40.884	0,44	0	
NL0011819040 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	42.917	0,46	41.614	0,48
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		557.993	5,96	428.307	4,99
BE0000321308 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 4,250 2021-09-28	EUR	0		25.167	0,29
BE0312779516 LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,679 2021-11-11	EUR	0		17.098	0,20
BE0312784565 LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,663 2022-09-08	EUR	17.096	0,18	0	

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005433153 LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,565 2021-07-30	EUR	0		28.670	0,33
IT0005434961 LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,562 2021-08-31	EUR	0		28.492	0,33
IT0005441727 LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,555 2021-10-29	EUR	0		28.529	0,33
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		17.096	0,18	127.956	1,48
DE000A254PM6 EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,500 2025-02-18	EUR	27.579	0,29	26.683	0,31
DE000A3E5LU1 EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,418 2028-11-09	EUR	17.024	0,18	0	
EU000A1U9951 EMISIONES EUROPEAN STABILITY MJO,125 2024-04-22	EUR	10.810	0,12	10.835	0,13
EU000A284469 EMISIONES EUROPEAN UNION 0,300 2050-11-04	EUR	0		5.241	0,06
EU000A3KXSE1 EMISIONES EUROPEAN UNION 0,086 2031-07-04	EUR	0		10.366	0,12
EU000A3KWC4 EMISIONES EUROPEAN UNION -0,280 2028-10-04	EUR	8.695	0,09	0	
US00206RCN08 BONOS AT&T INC 3,400 2025-05-15	USD	0		2.589	0,03
US00287YAL39 BONOS ABBVIE INC 2,900 2022-11-06	USD	0		1.827	0,02
US00287YCV92 BONOS ABBVIE INC 3,850 2024-06-15	USD	0		1.321	0,02
US02209SAS23 RENTA ALTRIA GROUP INC 4,000 2024-01-31	USD	0		782	0,01
US023135BX34 BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	0		2.757	0,03
US02665WDH16 BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,950 2023-05-10	USD	0		880	0,01
US02665WDN83 BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	0		1.312	0,02
US03027XAD21 BONOS AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15	USD	0		773	0,01
US05565EAW57 BONOS BMW US CAPITAL LLC 3,450 2023-04-12	USD	0		2.015	0,02
US05581KAB70 RENTA BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10	USD	0		4.616	0,05
US06051GFH74 BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	0		1.036	0,01
US06406RAE71 BONOS BANK OF NEW YORK MEL 2,950 2023-01-29	USD	0		1.796	0,02
US0641593X29 BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,700 2024-04-15	USD	0		1.320	0,02
US06738EBE41 BONOS BARCLAYS PLC 4,610 2023-02-15	USD	0		4.508	0,05
US06051GHF90 BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,550 2024-03-05	USD	0		5.808	0,07
US06051GJH39 BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,810 2024-10-24	USD	0		1.353	0,02
US06367WHH97 RENTA BANK OF MONTREAL 3,300 2024-02-05	USD	0		2.655	0,03
US036752AJ29 BONOS ANTHEM INC 2,375 2025-01-15	USD	0		882	0,01
US037833AK68 BONOS APPLE INC 2,400 2023-05-03	USD	0		3.806	0,04
US05526DAV73 BONOS BAT CAPITAL CORP 2,764 2022-08-15	USD	0		778	0,01
US05526DBG97 BONOS BAT CAPITAL CORP 2,789 2024-09-06	USD	0		1.314	0,02
US075887BV02 BONOS BECTON DICKINSON AND 3,363 2024-06-06	USD	0		792	0,01
US10112RAU86 BONOS BOSTON PROPERTIES LP 3,850 2023-02-01	USD	0		1.536	0,02
US101137AR84 BONOS BOSTON SCIENTIFIC CO 3,850 2025-05-15	USD	0		524	0,01
US337738AS78 BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	0		912	0,01
US35137LAG05 BONOS FOX CORP 4,030 2024-01-25	USD	0		643	0,01
US10373QB85 BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,194 2025-04-06	USD	0		1.043	0,01
US110122CM85 BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	0		1.419	0,02
US11135FBC41 BONOS BROADCOM INC 4,700 2025-04-15	USD	0		1.313	0,02
US125523AF71 BONOS CIGNA CORP 3,750 2023-07-15	USD	0		3.846	0,04
US126650CV07 BONOS CVS HEALTH CORP 3,700 2023-03-09	USD	0		3.663	0,04
US136385AV34 BONOS CANADIAN NATURAL RES 3,900 2025-02-01	USD	0		392	
US14040HBT14 BONOS CAPITAL ONE FINANCIA 3,300 2024-10-30	USD	0		1.309	0,02
US14913Q3B33 BONOS CATERPILLAR FINANCIA 2,150 2024-11-08	USD	0		1.301	0,02
US166764AH30 BONOS CHEVRON CORP 3,191 2023-06-24	USD	0		2.555	0,03
US166764BL33 BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	0		861	0,01
US172967JL61 BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	0		1.044	0,01
US172967JP75 RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	0		2.093	0,02
US172967MF56 BONOS CITIGROUP INC 3,352 2025-04-24	USD	0		1.344	0,02
US172967MQ12 BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	0		1.306	0,02
US20030NCR08 BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	0		1.298	0,02
US22535WAE75 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 3,750 2023-04-24	USD	0		5.319	0,06
US23329PAE07 RENTA DNB BANK ASA 2,150 2022-12-02	USD	0		4.565	0,05
US23636TAD28 BONOS DANONE SA 2,589 2023-11-02	USD	0		4.612	0,05
US24422ETT63 RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	0		1.280	0,01
US25272KAG85 BONOS DELL INTERNATIONAL L 5,450 2023-06-15	USD	0		2.842	0,03
US254687FK79 BONOS WALT DISNEY CO/THE 1,750 2024-08-30	USD	0		1.853	0,02
US25470DAQ25 BONOS DISCOVERY COMMUNICAT 2,950 2023-03-20	USD	0		1.357	0,02
US256746AG33 BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	0		550	0,01
US26078JAB61 BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,205 2023-11-15	USD	0		2.851	0,03
US26442CAV63 BONOS DUKE ENERGY CAROLINA 3,050 2023-03-15	USD	0		899	0,01
US278642AL76 BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	0		484	0,01
US278642AV58 BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	0		1.170	0,01
US30161MAS26 BONOS EXELON GENERATION CO 3,250 2025-06-01	USD	0		656	0,01
US30231GAR39 BONOS EXXON MOBIL CORP 2,726 2023-03-01	USD	0		874	0,01
US316773CX61 BONOS FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25	USD	0		2.058	0,02
US375558BF95 BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	0		2.051	0,02
US378272AF53 BONOS GLENCORE FUNDING LLC 4,125 2023-05-30	USD	0		2.009	0,02
US38141GXJ83 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	0		4.423	0,05

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US404119BN87 BONOS HCA INC 5,000 2024-03-15	USD	0		659	0,01
US404280BJ78 BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,262 2023-03-13	USD	0		4.541	0,05
US406216BD29 BONOS HALLIBURTON CO 3,500 2023-08-01	USD	0		527	0,01
US42824CAN92 BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 4,400 2022-10-15	USD	0		1.301	0,02
US42824CBF59 BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 4,650 2024-10-01	USD	0		1.333	0,02
US42824CBJ71 BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,450 2024-04-01	USD	0		1.182	0,01
US438516CB04 BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	0		2.617	0,03
US44891ABM80 BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,250 2023-09-18	USD	0		953	0,01
US44891ABS50 BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,300 2026-01-08	USD	0		816	0,01
US458140BP43 BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	0		1.672	0,02
US46625HJJ05 BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,375 2023-05-01	USD	0		923	0,01
US46625HKC33 BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	0		3.884	0,05
US46647PAU03 BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,797 2024-07-23	USD	0		2.626	0,03
US49271VAG59 BONOS KEURIG DR PEPPER INC 4,057 2023-05-25	USD	0		1.235	0,01
US494550BV76 BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	0		417	
US49456BAM37 BONOS KINDER MORGAN INC 3,150 2023-01-15	USD	0		1.244	0,01
US54866IDT10 BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	0		676	0,01
US55608JAH14 BONOS MACQUARIE GROUP LTD 3,189 2023-11-28	USD	0		1.300	0,02
US58013MEU45 BONOS MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	0		785	0,01
US58013MFE93 BONOS MCDONALD'S CORP 3,350 2023-04-01	USD	0		1.912	0,02
US58933YAF25 BONOS MERCK & CO INC 2,800 2023-05-18	USD	0		2.264	0,03
US595112BL65 BONOS MICRON TECHNOLOGY IN 4,640 2024-02-06	USD	0		389	
US61744YAQ17 BONOS MORGAN STANLEY 3,737 2024-04-24	USD	0		6.987	0,08
US61747YDU64 BONOS MORGAN STANLEY 4,100 2023-05-22	USD	0		1.419	0,02
US63861VAA52 BONOS NATIONWIDE BUILDING 3,766 2024-03-08	USD	0		4.623	0,05
US682680AX11 BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	0		393	
US68389XBT19 BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	0		3.324	0,04
US70450YAC75 BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	0		783	0,01
US709599BJ27 BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	0		1.010	0,01
US713448CG16 BONOS PEPSICO INC 2,750 2023-03-01	USD	0		2.644	0,03
US713448EQ79 BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	0		1.267	0,01
US717081EN91 BONOS PFIZER INC 3,200 2023-09-15	USD	0		1.209	0,01
US718172BQ16 BONOS PHILIP MORRIS INTERN 3,375 2025-08-11	USD	0		1.274	0,01
US718546AY08 BONOS PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15	USD	0		1.320	0,02
US780097BD21 RENTA NATWEST GROUP PLC 3,875 2023-09-12	USD	0		4.681	0,05
US78015K7C20 RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,250 2024-11-01	USD	0		2.616	0,03
US785592AM87 BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	0		518	0,01
US80282KAW62 BONOS SANTANDER HOLDINGS U 3,500 2024-06-07	USD	0		1.325	0,02
US806854AH81 BONOS SCHLUMBERGER INVESTM 3,650 2023-12-01	USD	0		396	
US842587CU99 BONOS SOUTHERN CO/THE 2,950 2023-07-01	USD	0		2.001	0,02
US855244AK58 BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	0		988	0,01
US857477BC69 BONOS STATE STREET CORP 3,776 2024-12-03	USD	0		1.280	0,01
US867914BS12 BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	0		2.608	0,03
US87264ABB08 BONOS T-MOBILE USA INC 3,500 2025-04-15	USD	0		1.099	0,01
US87612EBL92 BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	0		802	0,01
US883556CF73 BONOS THERMO FISHER SCIENT 4,133 2025-03-25	USD	0		1.443	0,02
US88579YBB65 BONOS 3M CO 3,250 2024-02-14	USD	0		917	0,01
US88579YBH36 BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	0		1.406	0,02
US89114QCH92 BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	0		1.952	0,02
US89153VAG41 BONOS TOTALENERGIES CAPITA 3,700 2024-01-15	USD	0		2.606	0,03
US89153VAS88 BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,434 2025-01-10	USD	0		1.341	0,02
US89236TFN00 BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,450 2023-09-20	USD	0		1.456	0,02
US89236TGX72 BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	0		2.479	0,03
US90352JAA16 BONOS UBS GROUP AG 3,491 2023-05-23	USD	0		5.564	0,06
US907818DK19 BONOS UNION PACIFIC CORP 4,163 2022-07-15	USD	0		762	0,01
US92343VDD38 BONOS VERIZON COMMUNICATIO 2,625 2026-08-15	USD	0		1.823	0,02
US370334BT00 BONOS GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15	USD	0		789	0,01
US37045XCZ78 BONOS GENERAL MOTORS FINAN 1,700 2023-08-18	USD	0		3.219	0,04
US92857WBH25 BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16	USD	0		1.302	0,02
US931427AH10 BONOS WALGREENS BOOTS ALLI 3,800 2024-11-18	USD	0		748	0,01
US961214CX95 RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	0		1.321	0,02
X52209794408 EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,474 2028-09-15	EUR	0		14.365	0,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		64.108	0,68	287.616	3,35
US00206RCM25 BONOS AT&T INC 3,000 2022-06-30	USD	0		2.146	0,02
US031162CP32 BONOS AMGEN INC 2,650 2022-05-11	USD	0		3.082	0,04
US06367WJM64 RENTA BANK OF MONTREAL 2,900 2022-03-26	USD	0		5.923	0,07
US10373QAJ94 BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,245 2022-05-06	USD	0		2.557	0,03
US21685WDD65 RENTA COOPERATIVE RABOBAN 3,875 2022-02-08	USD	0		1.269	0,01
US234064AB96 RENTA DAIWA SECURITIES GRO 3,129 2022-04-19	USD	0		476	0,01

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US377373AD71 BONOS GLAXOSMITHKLINE CAPI 2,850 2022-05-08	USD	0		2.161	0.03
US437076BG61 BONOS HOME DEPOT INC THE 2,625 2022-06-01	USD	0		1.901	0.02
US456837AG88 RENTA ING GROEP NV 3,150 2022-03-29	USD	0		5.242	0.06
US65339KBF66 BONOS NEXTERA ENERGY CAPI 2,900 2022-04-01	USD	0		1.959	0.02
US718546AC87 BONOS PHILLIPS 66 4,300 2022-04-01	USD	0		1.190	0.01
US747525AE30 BONOS QUALCOMM INC 3,000 2022-05-20	USD	0		2.919	0.03
US82620KAD54 BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,900 2022-05-27	USD	0		4.323	0.05
US82937JAB08 BONOS SINOPEC GROUP OVERSE 3,900 2022-05-17	USD	0		914	0.01
US857006AE01 BONOS STATE GRID OVERSEAS 2,750 2022-05-04	USD	0		944	0.01
US87236YAE86 BONOS TD AMERITRADE HOLDIN 2,950 2022-04-01	USD	0		874	0.01
US87612EAZ97 BONOS TARGET CORP 2,900 2022-01-15	USD	0		864	0.01
US904678AA77 RENTA UNICREDIT SPA 3,750 2022-04-12	USD	0		5.410	0.06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		0		44.154	0.50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		639.197	6,82	888.033	10,32
TOTAL RENTA FIJA		639.197	6,82	888.033	10,32
IE00B4ND3602 ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	144.420	1,54	134.596	1,57
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		144.420	1,54	134.596	1,57
TOTAL RENTA VARIABLE		144.420	1,54	134.596	1,57
FR0013508942 FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	435.886	4,65	275.870	3,21
FR0014003N93 ETF LYXOR MSCI WORLD UCI	EUR	0		65.495	0,76
IE0032568770 FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	0		15.248	0,18
IE00B3XXRP09 ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	106.901	1,14	93.452	1,09
IE00B3YCGJ38 ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	214.320	2,28	187.438	2,18
IE00B5BMR087 ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	107.753	1,15	93.701	1,09
IE00B96C9N65 FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	322.777	3,44	323.956	3,77
IE00BCCW0T67 FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	10.084	0,11	10.223	0,12
IE00BF11F565 ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	184.563	1,97	141.248	1,65
IE00BFWFPY67 ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	11.836	0,13	11.914	0,14
IE00BFZPF546 ETF ISHARES JP MORGAN EM	USD	14.213	0,15	14.597	0,17
IE00BJVNJ924 FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	105.595	1,13	110.506	1,29
IE00BKPSFD61 ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	140.741	1,50	43.798	0,51
IE00BLNMYC90 ETF XTRACKERS S&P 500 EQ	USD	0		132.666	1,55
IE00BMYPM319 FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	187.152	2,00	187.635	2,19
IE00BYXYK40 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	166.157	1,77	0	
IE00BYXYP94 ETF ISHARES USD SHORT DU	USD	0		54.188	0,63
LU0094219127 FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	322.758	3,44	323.791	3,77
LU0144509717 FONDO PICTET - QUEST EUROP	EUR	10.680	0,11	17.924	0,21
LU0226954369 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	56.389	0,60	30.257	0,35
LU0256883504 FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	10.348	0,11	16.976	0,20
LU0274209740 ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	108.534	1,16	121.175	1,41
LU0312333569 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	21.708	0,23	33.571	0,39
LU0313358250 FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	104.896	1,12	113.430	1,32
LU0318933560 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	24.444	0,26	27.718	0,32
LU0321462953 ETF XTRACKERS II USD EME	EUR	0		5.138	0,06
LU0332401396 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	12.593	0,13	12.576	0,15
LU0360484686 FONDO MORGAN STANLEY INVE	USD	35.576	0,38	28.930	0,34
LU0390558301 FONDO MORGAN STANLEY INVE	EUR	61.935	0,66	46.386	0,54
LU0438092701 FONDO STATE STREET EURO CO	EUR	69.319	0,74	49.381	0,58
LU0478205379 ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	69.244	0,74	49.355	0,57
LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	214.310	2,28	187.360	2,18
LU0496786657 ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	213.170	2,27	187.453	2,18
LU0501220262 FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	15.575	0,17	15.140	0,18
LU0583240782 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	0		10.187	0,12
LU0677077884 ETF XTRACKERS II USD EME	USD	41.464	0,44	0	
LU0742536872 FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	73.750	0,79	79.890	0,93
LU0800573429 FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	9.925	0,11	6.813	0,08
LU0823411292 FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	USD	13.528	0,14	9.884	0,12
LU0907928062 FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	14.278	0,15	14.455	0,17
LU0996179692 FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA	JPY	54.005	0,58	60.629	0,71
LU1036585435 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	49.629	0,53	53.956	0,63
LU1079841513 ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	76.142	0,81	67.021	0,78
LU1306423655 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	8.460	0,09	8.530	0,10
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	22.204	0,24	22.504	0,26
LU1373035663 FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	0		63.748	0,74
LU1457522560 FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	0		10.728	0,12
LU1534073041 FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	0		10.738	0,13
LU1550199050 FONDO VONTOBEL FUND - US E	USD	0		30.397	0,35
LU1601096537 FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	0		10.745	0,13
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	141.629	1,51	144.440	1,68

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1681049018 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	214.519	2,29	184.481	2,15
LU1725402959 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	0		48.446	0,56
LU1727362110 FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	84.382	0,90	50.567	0,59
LU1767066605 FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	82.317	0,88	90.632	1,06
LU1781541252 ETF LYXOR CORE MSCI JAPA	JPY	53.920	0,57	60.833	0,71
LU1814672074 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	32.429	0,35	50.792	0,59
LU1866903203 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	32.346	0,34	50.856	0,59
LU1882454124 FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	0		48.280	0,56
LU1910290466 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	105.921	1,13	116.732	1,36
LU1931975079 ETF AMUNDI PRIME EURO CO	EUR	45.534	0,49	35.163	0,41
LU1946820187 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	45.556	0,49	46.047	0,54
LU2051031982 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	139.245	1,48	139.865	1,63
LU2053007915 FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	182.248	1,94	188.342	2,19
LU2090063913 FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	55.290	0,59	54.277	0,63
LU2132481388 FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	92.778	0,99	67.678	0,79
LU2200579410 FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	120.616	1,29	122.030	1,42
LU2208987847 FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	EUR	146.034	1,56	146.903	1,71
LU2264874418 FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	171.182	1,83	0	
LU2275669492 FONDO GAM MULTISTOCK - EME	USD	47.496	0,51	53.565	0,62
LU2275736432 FONDO UBS LUX BOND SICAV -	EUR	46.618	0,50	0	
US81369Y8600 ETF REAL ESTATE SELECT S	USD	73.635	0,79	0	
LU2044298631 FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	10.045	0,11	10.220	0,12
LU1966276856 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0		32.372	0,38
LU1970672843 FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	13.604	0,15	13.656	0,16
LU1993969606 FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	169.182	1,80	145.024	1,69
LU2016221660 FONDO SCHRODER ISF US LARG	USD	83.554	0,89	52.965	0,62
LU2038752072 FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	169.544	1,81	145.708	1,70
TOTAL IIC		6.082.466	64,89	5.588.595	65,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.866.083	73,25	6.611.224	77,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.821.429	94,10	7.997.683	93,14

Notas: El periodo 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.

