

QUALITY SELECCIÓN EMERGENTES, FI

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 30 de junio de 2023 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 4250

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 SELECCIÓN EMERGENTES, FI**

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: Global. Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de fondos global, que invierte en países emergentes a través de renta fija, renta variable, divisas, activos financieros derivados ligados a la volatilidad y a la inflación. No tendrá limitación en cuanto a inversión en renta variable ni fija y podrá tener exposición a riesgo divisa hasta el 100%. Tanto la Renta Fija (que podrá ser pública y privada) y la renta variable será de países emisores emergentes u OCDE.

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	1.124.166,25	1.280.036,76
N.º de partícipes	995	1.066

	Periodo actual	Periodo anterior
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	12.622	11,2283
2022	13.957	10,9036
2021	15.768	11,5418
2020	14.792	11,1496

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 imputacion		
	Periodo	Acumulado	Total	Total				
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	Mixta	Al fondo

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,30	0,02	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	0,60	2,18	0,12

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren 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	2,98	1,12	1,83	-2,22	0,09	-5,53	3,52	-5,67	-2,07

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	19/04/2023	-0,89	06/02/2023	-4,70	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,28	02/06/2023	1,41	03/01/2023	3,19	20/03/2020

(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	6,61	5,41	7,57	7,92	8,82	8,58	6,94	13,66	7,10
IBEX 35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71
B-C-FI-QSELEMERGEN-4266	7,10	6,06	7,98	9,56	9,99	9,85	6,97	13,51	7,95
VaR histórico (III)	-0,45	-0,45	-0,57	-0,58	-0,78	-0,58	-6,47	-6,47	-6,19

(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.

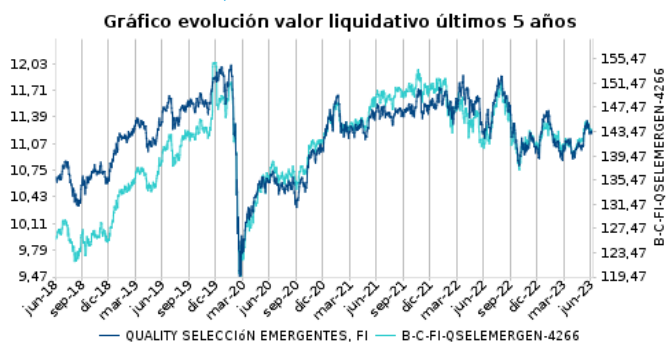
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	0,98	0,49	0,49	0,51	0,51	1,99	1,98	2,17	2,24

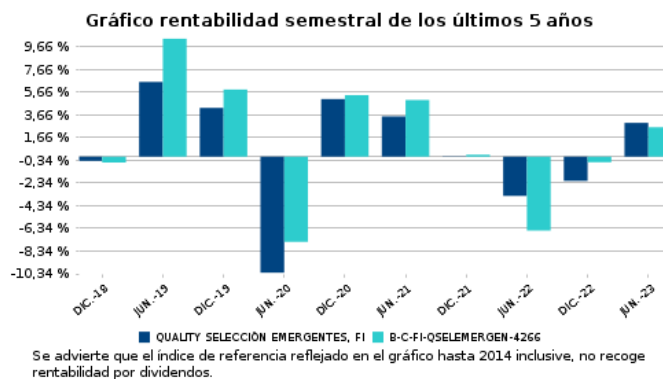
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
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	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	691.261	25.305	1,24
Total Fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

* 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 periodo (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.819	93,64	13.329	95,50
* Cartera interior		0,00		0,00
* Cartera exterior	11.819	93,64	13.329	95,50
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	618	4,90	457	3,27
(+/-) RESTO	185	1,47	171	1,23
TOTAL PATRIMONIO	12.622	100,00	13.957	100,00

Notas: El periodo 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)	13.957	14.825	13.957	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-12,65	-3,78	-12,65	-210,78
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	2,93	-2,07	2,93	-229,40
(+) Rendimiento de gestión	3,62	-1,36	3,62	-343,93
+ Intereses	0,11	0,03	0,11	237,76
+ Dividendos	0,13	0,01	0,13	1.959,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)		-0,01		-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,99	-0,16	84,76
± Resultados en IIC (realizados o no)	3,61	-0,34	3,61	-1.071,07
± Otros resultados	-0,07	-0,06	-0,07	2,30
± Otros rendimientos				-6,67
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,74	-0,73	-8,43
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	8,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,08
- Otros gastos de gestión corriente				13,28
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,04	38,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,04	37,28
+ Otros ingresos				877,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.622	13.957	12.622	

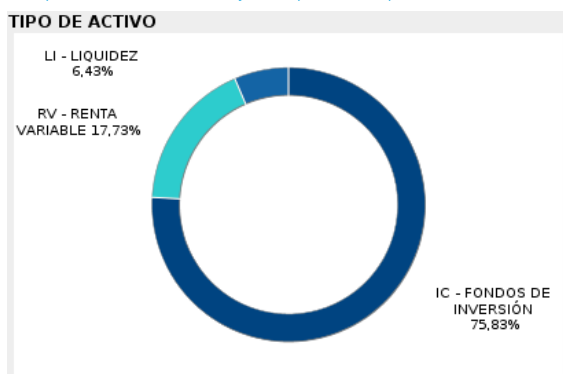
3. Inversiones financieras

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0		0	
TOTAL IIC		11.821	93,66	13.328	95,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.821	93,66	13.328	95,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.821	93,66	13.328	95,51

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	1.029	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		1.029	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	1.987	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		1.987	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	125	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 62500	2.610	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		2.735	
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II USD EME	559	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	772	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	78	Inversión
Índice materias primas	FUTURO BBG Commodity 100	954	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	1	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	34	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	116	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	911	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	87	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	2.232	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	39	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	70	Inversión
Total Subyacente Otros		5.853	
TOTAL OBLIGACIONES		11.604	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Participes 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 537,99 euros, lo que supone un 0,0039 % 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.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el IS termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados (EE.UU. 15,9%, Europa 8,7% y España 16,6%), estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y caídas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania baja 4 y 18 puntos básicos respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española ha disminuido 10 puntos básicos a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (10,9% el Brent a 75,7 dólares/barril) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal de medio y largo plazo, mantenemos la preferencia por la deuda emergente en dólares y el crédito emergente. En renta variable, mantenemos un posicionamiento neutral, así como en materias primas.

Con respecto a la duración soberana, mantenemos duraciones entorno a los 5 años, con posiciones en deuda emergente local, deuda en dólares, crédito emergente. A finales de semestre hemos reducido parte del crédito emergente.

Desde un punto de vista táctico, mantenemos una posición larga en renta variable, mientras que en materias primas estamos infrapesados. Por último, en divisas, cerramos el periodo largos de dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice JPM GBI 40%, JPENBIGD 30%, MSCI Emerging Market Global 20%, 10 % DJUBS TR, todos los índices en su versión total return (incluyen la reinversión por cupones/dividendos), dichas referencias se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 9,56% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 6,66%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,98% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,73% de gastos directos y 0,25% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,18%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,02%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,98%.

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 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,73% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,59%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado cerca del 25% durante el periodo, mientras que en materias primas ha estado entorno al 5%. La duración de la cartera ha oscilado entre los 5-6 años, modificando de manera dinámica la duración americana, mientras que la duración emergente se ha mantenido más estable.

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 1.029.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 1.987.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 2.735.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 954.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 64,09%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la 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 ninguna de ellas 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 6,61%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 7,10%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,45%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se presenta un escenario macro de referencia caracterizado por un crecimiento real del PIB ligeramente superior al de hace seis meses, tanto en EEUU como en Alemania, y una inflación que se normaliza a la baja y que, en agregado de todo el período, ofrece unos niveles más bajos (-0.8% en EEUU y -1.4% en EUR). En este escenario actualizado, se reduce también ligeramente el tipo de interés a corto plazo en la Eurozona, lo que implica que los tipos reales se mueven unas 5 décimas al alza en ambas zonas en comparación con la anterior estimación de octubre de 2022.

Se produce un desplazamiento a la baja de las rentabilidades esperadas para los activos tradicionales en términos absolutos, como consecuencia de la recuperación experimentada en los últimos meses tanto por los activos de renta fija como por los de renta variable.

No obstante, seguimos encontrándonos en un entorno en el que una buena parte de los activos ofrece rentabilidades nominales significativamente superiores al 4%, con los bonos de gobierno DM y el Cash manteniéndose en la parte baja, pero con rentabilidades esperadas claramente superiores a la media histórica de los últimos 10 años. Las carteras de Asset Allocation ven por tanto cómo el fuerte impacto de las caídas de los mercados de acciones y de bonos en 2022 tiene el contrapunto de que el horizonte de inversión a largo plazo se ha tornado bastante más atractivo, mejorando ahora significativamente la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato. Además, un factor importante a considerar es que, en términos reales, es decir después de ajustar por la inflación, las rentabilidades son ahora positivas en la gran mayoría de activos, algo que no se veía en los últimos 10 años para una buena parte del universo de activos.

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

No aplica

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0		0	
FRO013508942 FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	262	2,08	0	
IE00B96CNN65 FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	199	1,58	0	
IE00BCCW0T67 FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	78	0,62	89	0,64
IE00BYXYK40 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	1.681	13,32	2.396	17,17
LU0094219127 FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	199	1,58	0	
LU0313358250 FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	87	0,69	100	0,72
LU0318933560 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	23	0,18	26	0,19
LU0332401396 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	952	7,54	1.013	7,26
LU0501220262 FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	772	6,12	846	6,06
LU0677077884 ETF XTRACKERS II USD EME	USD	559	4,43	620	4,44
LU0742536872 FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	46	0,36	50	0,36
LU0800573429 FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	70	0,55	87	0,62
LU0907928062 FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	959	7,60	1.006	7,21
LU1036585435 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	39	0,31	43	0,31
LU1064902957 FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	USD	2.232	17,68	2.469	17,69
LU1306423655 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	15	0,12	74	0,53
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	1.518	12,03	1.836	13,15
LU1767066605 FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	65	0,51	75	0,54
LU1910290466 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	87	0,69	100	0,72
LU1946820187 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	109	0,86	396	2,84
LU1970672843 FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	911	7,22	963	6,90
LU2044298631 FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	116	0,92	87	0,62
LU2200579410 FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	807	6,39	1.013	7,26
LU2369862763 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	34	0,27	39	0,28
LU2473381015 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	1	0,01	0	
TOTAL IIC		11.821	93,66	13.328	95,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.821	93,66	13.328	95,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.821	93,66	13.328	95,51

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.

