

QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2022 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 3908

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 DECIDIDA, 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: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

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

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

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

Operativa en Instrumentos derivados

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	78.001.785,83	79.828.498,01
N.º de partícipes	41.879	42.140
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	1.074.295	13.7727
2021	1.145.263	14.3465
2020	966.483	12.4294
2019	1.120.801	12.7256

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	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,07	0,05	0,07	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	-0,36

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				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,00	-4,00	5,43	-0,20	4,23	15,42	-2,33	14,41	9,64

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	21/01/2022	-1,57	21/01/2022	-7,70	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,56	25/02/2022	1,56	25/02/2022	6,36	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	Ultimo 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	10,41	10,41	10,41	7,50	6,50	8,79	19,10	7,40	5,61
IBEX 35	25,12	25,12	18,32	16,49	13,97	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,31	0,18	0,28	0,53	0,72	0,60
B-C-FI*QFDECIDIDA-4223	11,60	11,60	9,40	6,56	6,00	8,16	19,45	7,19	5,59
VaR histórico (III)	-0,76	-0,76	-9,35	-9,35	-9,38	-9,35	-9,55	-4,75	-0,63

(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	Ultimo 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	0,52	0,52	0,54	0,53	0,54	2,14	2,22	2,41	2,15

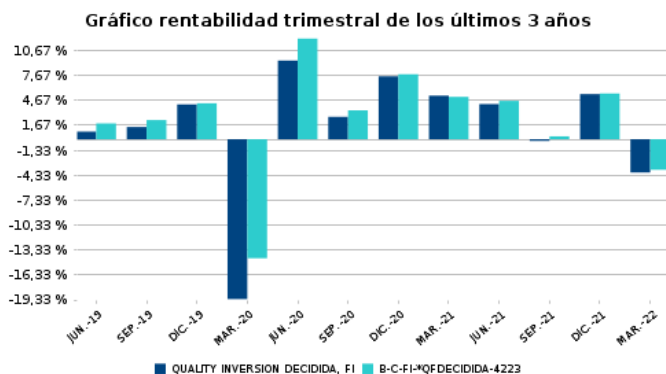
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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 partícipes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	1.829.433	51.667	-1,02
Renta Fija Internacional	1.839.911	48.548	0,22
Renta Fija Mixta Euro	763.617	25.588	-2,61
Renta Fija Mixta Internacional	2.565.915	97.631	-2,45
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.002.626	72.398	-2,96
Renta Variable Euro	250.363	16.520	-1,63
Renta Variable Internacional	6.141.259	285.988	-5,15
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	114.729	5.991	0,51
Global	23.195.334	733.682	-2,76
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	2.341.245	92.110	0,15
IIC que Replica un Índice	1.920.906	42.339	-4,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	829.332	28.352	-2,40
Total Fondos	43.794.669	1.500.814	-2,77

* 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	1.023.700	95,29	1.072.907	93,68
* Cartera interior	141.875	13,21	182.598	15,94
* Cartera exterior	881.828	82,08	890.490	77,75
* Intereses de la cartera de inversión	-3	0,00	-181	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46.826	4,36	45.906	4,01
(+/-) RESTO	3.768	0,35	26.451	2,31
TOTAL PATRIMONIO	1.074.295	100,00	1.145.263	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)	1.145.263	1.085.578	1.145.263	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,22	0,07	-2,22	-3.036,34
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-4,26	5,26	-4,26	-179,39
(+) Rendimiento de gestión	-3,81	5,78	-3,81	-164,48
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-16,26
+ Dividendos	0,01	0,03	0,01	-61,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19		-0,19	-6.846,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,33	0,16	0,33	98,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,84	1,53	-1,84	-217,51
± Resultados en IIC (realizados o no)	-2,21	4,00	-2,21	-153,84
± Otros resultados	0,10	0,07	0,10	41,14
± Otros rendimientos				44,62
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,52	-0,45	-14,13
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	4,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,57
- Gastos por servicios exteriores				-18,04
- Otros gastos de gestión corriente				23,61
- Otros gastos repercutidos		-0,05		98,38
(+) Ingresos				-1,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				22,49
+ Otros ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.074.295	1.145.263	1.074.295	

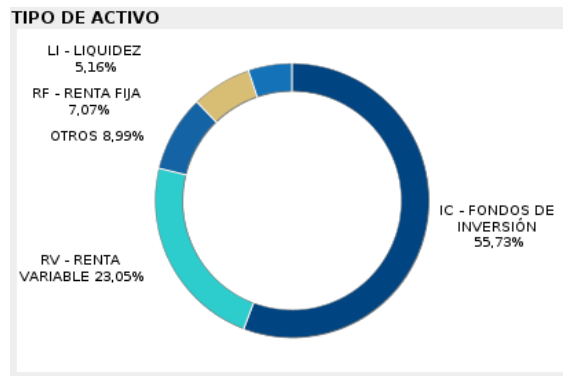
3. Inversiones financieras

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		8.830	0,82	8.420	0,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		190	0,02	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.020	0,84	8.420	0,74
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		36.450	3,39	75.077	6,55
TOTAL RENTA FIJA		45.470	4,23	83.497	7,29
TOTAL IIC		96.407	8,98	99.101	8,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		141.877	13,21	182.598	15,95
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		33.249	3,10	41.528	3,64
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		7.837	0,73	2.011	0,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		29.390	2,75	4.783	0,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.476	6,58	48.322	4,24
TOTAL RENTA FIJA		70.476	6,58	48.322	4,24
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		39.955	3,72	36.378	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE		39.955	3,72	36.378	3,18
TOTAL IIC		766.859	71,39	803.267	70,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		877.290	81,69	887.967	77,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.019.167	94,90	1.070.565	93,51

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
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	59.033	Inversión
Total Derechos Renta Variable		59.033	
TOTAL DERECHOS		59.033	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FISICA	782	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2035-05-15	168	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 4,75 2035-04-25	230	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 3,50 2026-04-25	472	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 0,25 2024-07-25	272	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 3,25 2045-05-25	543	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 0,50 2026-05-25	411	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 0,50 2029-05-25	173	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FISICA	1.851	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FISICA	62.791	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		67.693	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Oil&Gas EUR 50	9.857	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO FTSE 100 INDEX 10	10.597	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	11.297	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	37.931	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	29.512	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	41.448	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	48.766	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		189.408	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	90.391	Cobertura
Total Subyacente Tipo Cambio		90.391	
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX USA INDICE, F	64.329	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	9.225	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESTCO S&P 500 UCIT	33.234	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	601	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BROWN ADVISORY US SU	2.737	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	19.991	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - QUEST EUROP	2.215	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	22.081	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	4.490	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	3.840	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	1.098	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II USD EME	2.175	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	564	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	2.210	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	9.968	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	10.925	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	27.518	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN INVESTMENT	14.084	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	6.961	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JM&G LUX INVESTMENT F	7.308	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	22.604	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	996	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	34.322	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF US LARG	14.125	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	33.919	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	593	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	18.990	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	53.792	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	17.718	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA	11.055	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FCP-UCITS - CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.37 JPM 1226 FISICA	46.294	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR XOVER S37 BOF 0627 FISICA	14.433	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR XOVER S37 BOF 0627 FISICA	6.770	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	11.297	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	22.853	Inversión
Total Subyacente Otros		555.315	
TOTAL OBLIGACIONES		902.807	

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. 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 5.956,99 euros, lo que supone un 0,0005 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las crecientes presiones en los precios tras la invasión rusa de Ucrania y la confirmación del giro agresivo de la Fed (que prioriza la estabilidad de precios y su credibilidad sobre el posible impacto negativo en el crecimiento) han actuado como los principales catalizadores durante la primera parte del año. En este contexto, el primer trimestre termina con caídas en las bolsas (EE.UU. -4,9%, Europa -6,5%, España -3,1%), salvo en Latam (por su exposición a materias primas), ampliación de los diferenciales de crédito (sobre todo en Europa) y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania sube 83 y 73 puntos básicos hasta el 2,34% y 0,55%, respectivamente). En Europa, el previsto final de las compras de bonos del BCE y el conflicto de Ucrania han repercutido negativamente en la deuda periférica europea, aunque la promesa de Lagarde de evitar una fragmentación financiera en la eurozona ha limitado la ampliación de las primas de riesgo (la española se amplía 15 puntos básicos a 89 puntos básicos). El euro también se ha visto perjudicado, cayendo frente al dólar un 2,5% hasta el 1,108. Por último, subida generalizada de las materias primas, liderando el repunte energía (Brent sube un 37,6% hasta los 106,6 dólares por barril), seguido de metales industriales y productos agrícolas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde el punto de vista estratégico del fondo, con un horizonte temporal de medio y largo plazo, vemos mayor valor relativo de la renta variable y alternativos frente a renta fija y la liquidez. Los niveles tan elevados de inflación actuales, junto con unos Bancos Centrales con una política monetaria más restrictiva, no favorecen la renta fija soberana desarrollada. Además del riesgo geopolítico, encontramos un entorno caracterizado por una alta volatilidad en la renta variable y tipos, incremento de la probabilidad de un escenario de estancación, creciente riesgo crediticio, actividad económica moderada y desacelerándose, donde continúa el deterioro de la confianza empresarial y del consumidor. A pesar de que no prevenimos una recesión económica en el corto plazo, el ambiente para los activos de riesgo es frágil, siendo de vital importancia una gestión activa dinámica.

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, continuamos viendo valor en el tramo intermedio de la curva europea y en deuda corporativa emergente.

En renta variable, mantenemos 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, mantenemos una posición defensiva en renta variable. Actualmente la exposición se sitúa por debajo del rango medio, donde favorecemos renta variable americana frente a Europa y emergentes. En crédito, mantenemos High Yield a nivel global y deuda emergente en dólares. 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 10% ESTRON Index - €STER + 20% Ice BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market (EMU5) + 70% MSCI AC World cubierto USD y JPY al 50% (NDEEWNR), gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 15% anual. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,20% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,62%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,52% los cuales se pueden desglosar de la siguiente manera: 0,46% de gastos directos y 0,07% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,07%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -4,00%.

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 -2,77%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,76% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -3,67%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 54% y el 80% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0.3 y 0.9 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, tomamos beneficios de la mitad de la posición de valor relativo del sector energético europeo contra el mercado. Por otro lado, abrimos dos nuevas posiciones relativas: largo del índice de Reino Unido FTSE 100 contra S&P500 y largo de bancos europeos contra el mercado. En materias primas, mantenemos la posición sobre el ETF de oro físico. Finalmente, en lo que respecta a opciones, implementamos una cobertura sobre parte de la renta variable del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 59.033.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 67.693.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 189.408.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 90.391.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 32.500.000 €.

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 74,43%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, el Fondo se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

A cierre del periodo, el fondo ha comenzado a tener exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,01% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en A-.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 10,41% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,60%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,76%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un comienzo de año marcado por las restricciones a finales de año debido a la variable Omicron que, gracias al alto porcentaje de población vacunada, no tuvo un impacto tan negativo como se podría esperar, el año comenzaba con unas previsiones de crecimiento inferiores que en 2021 pero aun así, con números atractivos. La inflación continuaba elevada a principios de año a pesar de que los cuellos de botella iban disminuyendo ligeramente en el comercio mundial, lo que se trasladaba en los últimos semestres al sector manufacturero encareciendo los costes de producción. La invasión de Ucrania por parte de Rusia a finales de febrero ha dado un vuelco a la situación, trayendo incertidumbre económica a los mercados, encareciendo los costes de energía y materias primas y con presiones inflacionistas al alza. Esto ha provocado un cambio en la retórica de los bancos centrales, adelantando la retirada de estímulos y la subida de tipos de interés para hacer frente a las presiones inflacionistas. El crecimiento estimado cae por tanto en todas las economías desarrolladas (US 3.5%, Eurozona 3.4%). Nos encontramos por tanto ante un escenario con menor crecimiento y con una inflación algo más persistente, por ese motivo, tenemos una posición más cauta en activos de riesgo, infraponderando la renta variable tanto emergente como desarrollada. En renta fija seguimos encontrando poco valor en los bonos gubernamentales y más ante las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales que ya se están dando. El crédito, tanto investment grade como HY, dados los tipos actuales y las necesidades de batir a la inflación, sigue siendo una fuente importante de carry. Sin embargo, con un horizonte de medio plazo seguimos percibiendo cierto riesgo de ampliación de spreads ya que siguen en niveles bastantes estrechos.

*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	0		3.382	0,30
ES00000128H5 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	3.094	0,29	3.215	0,28
ES0000012G91 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,357 2026-01-31	EUR	2.901	0,27	0	
ES0000012I08 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,002 2028-01-31	EUR	1.736	0,16	1.823	0,16
ES0000012K20 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	1.099	0,10	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		8.830	0,82	8.420	0,74
ES0380907040 BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	190	0,02	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		190	0,02	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.020	0,84	8.420	0,74
ES0000012049 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0		25.459	2,22
ES00000123X3 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2022-04-01	EUR	36.450	3,39	0	
ES0000012726 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0		12.938	1,13
ES00000127R6 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0		25.641	2,24
ES00000127T2 REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0		11.039	0,96
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		36.450	3,39	75.077	6,55
TOTAL RENTA FIJA		45.470	4,23	83.497	7,29
ES0114564000 FONDO BINDEIX EUROPA INDICE	EUR	22.853	2,13	24.118	2,11
ES0114565007 FONDO BINDEIX USA INDICE, F	EUR	64.329	5,99	65.640	5,73
ES0117091035 FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	9.225	0,86	9.343	0,82
TOTAL IIC		96.407	8,98	99.101	8,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		141.877	13,21	182.598	15,95
AT0000A2QRW0 DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,678 2025-04-20	EUR	4.156	0,39	4.251	0,37
BE0000351602 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	522	0,05	547	0,05
DE0001102564 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,168 2031-08-15	EUR	335	0,03	1.794	0,16
DE0001104834 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,767 2023-03-10	EUR	0		9.268	0,81
DE0001141851 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,052 2027-04-16	EUR	1.528	0,14	0	
FR0014002WK3 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,268 2031-11-25	EUR	1.490	0,14	0	
FR0014003513 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,227 2027-02-25	EUR	5.669	0,53	7.070	0,62
FR0014007L00 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,596 2032-05-25	EUR	1.004	0,09	0	
FR0014007TY9 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,208 2025-02-25	EUR	546	0,05	0	
IE00BKFC899 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	419	0,04	447	0,04
IT0001278511 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	1.625	0,15	1.704	0,15
IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	181	0,02	186	0,02
IT0005170839 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	2.411	0,22	2.485	0,22
IT0005327306 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	6.616	0,62	6.753	0,59
IT0005390874 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	779	0,07	809	0,07
IT0005452989 DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,091 2024-08-15	EUR	0		3.017	0,26
IT0005454241 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,050 2026-08-01	EUR	1.606	0,15	0	
NL0011819040 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	3.089	0,29	3.197	0,28
NL0015000RP1 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2032-07-15	EUR	1.273	0,12	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		33.249	3,10	41.528	3,64
BE0312784565 LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,663 2022-09-08	EUR	2.011	0,19	2.011	0,18
DE0001104834 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,767 2023-03-10	EUR	5.826	0,54	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		7.837	0,73	2.011	0,18
BE6285455497 BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	208	0,02	0	
CH0483180946 BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	492	0,05	0	
CH0576402181 BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	184	0,02	0	
DE000A169NC2 RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11	EUR	206	0,02	0	
DE000A254PM6 EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,480 2025-02-18	EUR	2.006	0,19	2.054	0,18
DE000A2R9ZT1 RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	212	0,02	0	
DE000A3E5L11 EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,418 2028-11-09	EUR	1.192	0,11	1.264	0,11
DE000A3H3J22 BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	187	0,02	0	
DE000A3KNP96 BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	182	0,02	0	
DE000A3MQS64 BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	198	0,02	0	
DE000A3TOX97 RENTA DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	195	0,02	0	
DE000DL19U23 RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	97	0,01	0	
EU000A1U9951 EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	0		814	0,07
EU000A3KWCF4 EMISIONES EUROPEAN UNION -0,280 2028-10-04	EUR	611	0,06	651	0,06
FR0010891317 RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	122	0,01	0	
FR0011225143 RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	227	0,02	0	
FR0011911247 RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	210	0,02	0	
FR0012444750 BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	105	0,01	0	
FR0013201308 BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09	EUR	99	0,01	0	
FR0013216918 BONOS DANONE SA 0,709 2024-11-03	EUR	201	0,02	0	
FR0013216926 BONOS DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	100	0,01	0	
FR0013231099 BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18	EUR	100	0,01	0	
FR0013264421 BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	99	0,01	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	%
FR0013359239 BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	103	0,01	0	
FR0013367638 BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	102	0,01	0	
FR0013398070 BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	102	0,01	0	
FR0013412947 RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	196	0,02	0	
FR0013476090 BONOS RICI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	201	0,02	0	
FR0013505104 BONOS SANOFI 1,000 2025-04-01	EUR	101	0,01	0	
FR0013505260 BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	104	0,01	0	
FR0013505633 BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,750 2030-04-02	EUR	107	0,01	0	
FR0013506524 BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	201	0,02	0	
FR00140005L7 BONOS ORANGE SA 1,750 2049-10-15	EUR	187	0,02	0	
FR0014000RR2 BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	178	0,02	0	
FR0014000UD6 BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	183	0,02	0	
FR0014006G24 BONOS ATOS SE 1,000 2029-11-12	EUR	82	0,01	0	
FR0014007LK5 BONOS BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	185	0,02	0	
FR0014009HA0 BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	100	0,01	0	
XS0525602339 RENTA COOPERATIVEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	212	0,02	0	
XS1045553812 RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 2,625 2024-03-18	EUR	208	0,02	0	
XS1076018131 BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	209	0,02	0	
XS1111559925 RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	207	0,02	0	
XS1174469137 RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	197	0,02	0	
XS1189263400 RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	139	0,01	0	
XS1190632999 BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	194	0,02	0	
XS1197833053 BONOS COCA-COLA CO/THE 1,125 2027-03-09	EUR	208	0,02	0	
XS1200679071 BONOS BERKSHIRE HATHAWAY 1,125 2027-03-16	EUR	207	0,02	0	
XS1201001572 BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	207	0,02	0	
XS1222590488 RENTA EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	193	0,02	0	
XS1319820541 BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	139	0,01	0	
XS1327028459 BONOS MASTERCARD INC 2,100 2027-12-01	EUR	279	0,03	0	
XS1346228577 BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	137	0,01	0	
XS1372839214 RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	209	0,02	0	
XS1375957294 RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,953 2025-03-03	EUR	138	0,01	0	
XS1382791975 RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	139	0,01	0	
XS1426022536 RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	417	0,04	0	
XS1428953407 BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	210	0,02	0	
XS1463101680 RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	209	0,02	0	
XS1485597329 RENTA HSBC HOLDINGS PLC 0,875 2024-09-06	EUR	141	0,01	0	
XS1492458044 BONOS UTAH ACQUISITION SUB 3,125 2028-11-22	EUR	133	0,01	0	
XS1505573482 RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	208	0,02	0	
XS1520899532 BONOS ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	209	0,02	0	
XS1529515584 BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07	EUR	140	0,01	0	
XS1550149204 RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	EUR	281	0,03	0	
XS1550951211 RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17	EUR	102	0,01	0	
XS1560863802 BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,379 2025-02-07	EUR	184	0,02	0	
XS1586555945 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	200	0,02	0	
XS1602547264 BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	179	0,02	0	
XS1603892149 RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	276	0,03	0	
XS1612542826 BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	139	0,01	0	
XS1615079974 BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	167	0,02	0	
XS1629774230 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	100	0,01	0	
XS1681521081 BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	102	0,01	0	
XS1718418103 BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	138	0,01	0	
XS1720922175 BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	212	0,02	0	
XS1750986744 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	209	0,02	0	
XS1751004232 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	100	0,01	0	
XS1761721262 BONOS AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	191	0,02	0	
XS1785340172 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	137	0,01	0	
XS1788515606 BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	138	0,01	0	
XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	203	0,02	0	
XS1843435923 BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	274	0,03	0	
XS1843449122 BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	209	0,02	0	
XS1874127902 RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	165	0,02	0	
XS1910948329 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	216	0,02	0	
XS1944456109 BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	141	0,01	0	
XS1945110861 BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	140	0,01	0	
XS1948611840 RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	138	0,01	0	
XS1954087695 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	203	0,02	0	
XS1960678255 BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	139	0,01	0	
XS1985806600 RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25	EUR	352	0,03	0	
XS1989380172 BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	137	0,01	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	%
XS1996435688 BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	99	0,01	0	
XS2009861480 BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	137	0,01	0	
XS2013745703 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	393	0,04	0	
XS2015267953 BONOS PSA BANQUE FRANCE SA 0,625 2024-06-21	EUR	210	0,02	0	
XS2024715794 RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05	EUR	140	0,01	0	
XS2027364244 BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15	EUR	210	0,02	0	
XS2033262622 BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	166	0,02	0	
XS2046595836 BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	463	0,04	0	
XS2047500926 BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	182	0,02	0	
XS2050406094 BONOS DH EUROPE FINANCE II 0,750 2031-09-18	EUR	209	0,02	0	
XS2050448336 BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	206	0,02	0	
XS2063232727 BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	210	0,02	0	
XS2079723552 RENTA DNB BANK ASA 0,050 2023-11-14	EUR	141	0,01	0	
XS2082818951 BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	139	0,01	0	
XS2100690036 RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	196	0,02	0	
XS2102283061 RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	577	0,05	0	
XS2147133495 BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25	EUR	140	0,01	0	
XS2148370211 BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	136	0,01	0	
XS2148623106 BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	408	0,04	0	
XS2150054026 BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	137	0,01	0	
XS2151059206 BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	135	0,01	0	
XS2168285000 BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	387	0,04	0	
XS2178769159 BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	135	0,01	0	
XS2178833773 BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	209	0,02	0	
XS2180007549 BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	279	0,03	0	
XS2193662728 BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	136	0,01	0	
XS2228373671 BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	138	0,01	0	
XS2238787415 BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,562 2025-10-15	EUR	141	0,01	0	
XS2242929532 BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	141	0,01	0	
XS2242931603 BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	137	0,01	0	
XS2243299463 BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	205	0,02	0	
XS2248451978 BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	138	0,01	0	
XS2257961818 BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	136	0,01	0	
XS2265521620 BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	203	0,02	0	
XS2280835260 BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	134	0,01	0	
XS2290960520 BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	139	0,01	0	
XS2292263121 BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	139	0,01	0	
XS2292954893 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	184	0,02	0	
XS2306517876 BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	551	0,05	0	
XS2319954710 BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	442	0,04	0	
XS2323295563 BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	140	0,01	0	
XS2343821794 RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 0,469 2024-07-19	EUR	140	0,01	0	
XS2344385815 RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	139	0,01	0	
XS2353182293 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	204	0,02	0	
XS2366407018 BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	138	0,01	0	
XS2384269366 BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	202	0,02	0	
XS2384723263 BONOS MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09	EUR	208	0,02	0	
XS2390506546 BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	185	0,02	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		29.390	2,75	4.783	0,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.476	6,58	48.322	4,24
TOTAL RENTA FIJA		70.476	6,58	48.322	4,24
IE00B4ND3602 ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	39.955	3,72	36.378	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		39.955	3,72	36.378	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE		39.955	3,72	36.378	3,18
DE000AOF5UJ7 ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	4.670	0,43	0	
IE00B3XXRP09 ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	16.623	1,55	17.974	1,57
IE00B3YCGJ38 ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	33.234	3,09	36.037	3,15
IE00B5BMR087 ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	16.637	1,55	18.118	1,58
IE00BCCW0T67 FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	601	0,06	632	0,06
IE00BF11F565 ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	0		10.794	0,94
IE00BF1T6S03 FONDO BROWN ADVISORY US SU	USD	2.737	0,25	0	
IE00BFWFY67 ETF SPDR BLOOMBERG EMERG	EUR	885	0,08	907	0,08
IE00BFZPF546 ETF ISHARES JP MORGAN EM	USD	1.057	0,10	1.089	0,10
IE00BJVNJ924 FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	19.991	1,86	18.536	1,62
IE00BKPSFD61 ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	3.105	0,29	3.009	0,26
IE00BYXYK40 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	8.706	0,81	15.794	1,38
LU0144509717 FONDO PICTET - QUEST EUROP	EUR	2.215	0,21	2.322	0,20
LU0226954369 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	9.525	0,89	9.159	0,80
LU0256883504 FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	1.889	0,18	2.250	0,20

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	%
LU0274209740 ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	22.081	2,06	23.507	2,05
LU0312333569 FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	4.490	0,42	4.719	0,41
LU0313358250 FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	22.699	2,11	22.721	1,98
LU0318933560 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	4.951	0,46	5.293	0,46
LU0332401396 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	1.070	0,10	1.081	0,09
LU0360484686 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	2.766	0,26	5.780	0,50
LU0390558301 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	0		5.398	0,47
LU0438092701 FONDO STATE STREET EURO CO	EUR	0		4.054	0,35
LU0478205379 ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	3.840	0,36	4.049	0,35
LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	33.243	3,09	36.034	3,15
LU0496786657 ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	33.117	3,08	35.842	3,13
LU0501220262 FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	1.098	0,10	1.165	0,10
LU0677077884 ETF XTRACKERS II USD EME	USD	2.175	0,20	3.942	0,34
LU0742536872 FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	15.157	1,41	15.974	1,39
LU0800573429 FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	564	0,05	622	0,05
LU0823411292 FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	USD	2.210	0,21	2.198	0,19
LU0907928062 FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	1.078	0,10	1.068	0,09
LU0996179692 FONDO AMUNDI INDEX MSCI JA	JPY	11.055	1,03	11.698	1,02
LU1036585435 FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	USD	9.968	0,93	10.748	0,94
LU1079841513 ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	13.129	1,22	12.935	1,13
LU1306423655 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	486	0,05	530	0,05
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	1.550	0,14	1.550	0,14
LU1373035663 FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	10.925	1,02	0	
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	27.518	2,56	27.209	2,38
LU1681049018 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	33.260	3,10	36.070	3,15
LU1727362110 FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	14.084	1,31	13.708	1,20
LU1767066605 FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	17.171	1,60	17.828	1,56
LU1781541252 ETF LYXOR CORE MSCI JAPA	JPY	11.047	1,03	11.679	1,02
LU1814672074 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	6.961	0,65	7.049	0,62
LU1866903203 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	7.308	0,68	7.030	0,61
LU1910290466 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	22.604	2,10	22.942	2,00
LU1931975079 ETF AMUNDI PRIME EURO CO	EUR	4.077	0,38	2.663	0,23
LU1946820187 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.582	0,24	2.854	0,25
LU1970672843 FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	996	0,09	1.017	0,09
LU1993969606 FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	34.322	3,19	36.600	3,20
LU2016221660 FONDO SCHRODER ISF US LARG	USD	14.125	1,31	13.574	1,19
LU2038752072 FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	33.919	3,16	36.680	3,20
LU2044298631 FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	593	0,06	629	0,05
LU2051031982 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	18.990	1,77	11.516	1,01
LU2053007915 FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	53.792	5,01	54.961	4,80
LU2090063913 FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	32.393	3,02	28.942	2,53
LU2132481388 FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	0		8.076	0,71
LU2200579410 FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	25.666	2,39	26.124	2,28
LU2208987847 FONDO ALLIANZ ADVANCED FIX	EUR	17.718	1,65	18.496	1,62
LU2264874418 FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	46.294	4,31	47.651	4,16
LU2275669492 FONDO GAM MULTISTOCK - EME	USD	10.259	0,95	10.288	0,90
US81369Y8600 ETF REAL ESTATE SELECT S	USD	11.653	1,08	12.152	1,06
TOTAL IIC		766.859	71,39	803.267	70,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		877.290	81,69	887.967	77,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.019.167	94,90	1.070.565	93,51

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.

