

BBVA GESTION DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 2532

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

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 FONDO

Fecha de registro: 28/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta Internacional, que invierte su cartera de forma directa o indirecta a través otras IICs . La inversión en renta variable será como media del 65%, principalmente en mercados desarrollados (Europa, Estados Unidos, etc), con un máximo del 10% en mercados emergentes. La inversión en renta fija será en emisores públicos y privados con una duración entre 2 y 5 años. La exposición a divisa podrá superar el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,48	0,41	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,55	0,60	2,55	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 a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.199.543,56	9.101.651,86
Nº de Partícipes	4.681	4.737
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	78.822	8,5680
2022	73.597	8,0862
2021	83.620	8,9318
2020	73.210	7,7959

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,09	0,00	1,09	1,09	0,00	1,09	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,96	2,03	3,85	1,62	-2,26	-9,47	14,57	-4,34	-6,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	24-05-2023	-1,08	24-05-2023	-7,40	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,97	02-06-2023	1,26	02-02-2023	5,98	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,46	6,52	8,19	8,39	9,04	10,05	8,35	18,13	8,97
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-**MIXTOPLUS-0481	6,91	5,78	7,74	10,80	10,35	11,17	6,98	17,57	8,17
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,43	-0,43	-0,62	-0,62	-0,79	-0,62	-8,09	-8,09	-4,49

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

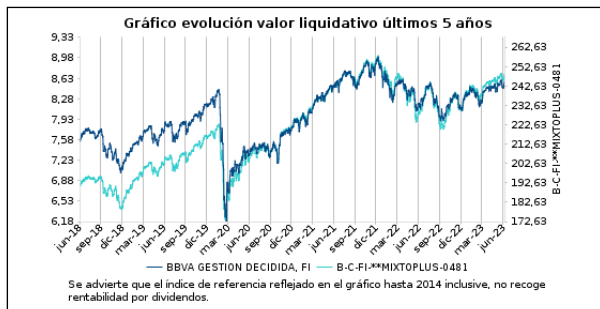
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,60	0,60	0,61	0,61	2,43	2,44	2,59	2,52

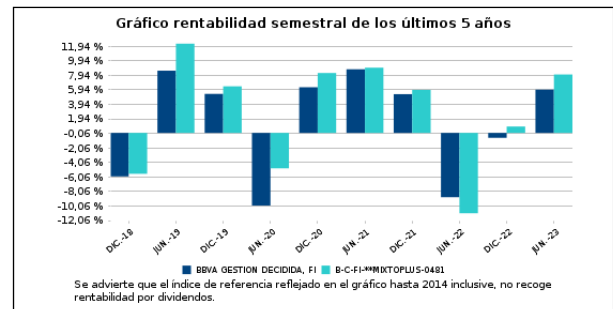
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	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 No Garantizado	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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	72.354	91,79	72.111	97,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	17.873	22,68	16.659	22,64
* Cartera exterior	54.271	68,85	55.347	75,20
* Intereses de la cartera de inversión	210	0,27	105	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.943	5,00	1.086	1,48
(+/-) RESTO	2.524	3,20	400	0,54
TOTAL PATRIMONIO	78.822	100,00 %	73.597	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	73.597	75.232	73.597	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,09	-1,51	1,09	-173,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,74	-0,68	5,74	-972,64
(+) Rendimientos de gestión	6,90	0,48	6,90	1.331,25
+ Intereses	0,34	0,15	0,34	128,36
+ Dividendos	0,10	0,17	0,10	-42,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-1,05	0,07	-106,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,16	-0,34	1,16	-447,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,29	1,54	5,29	249,30
± Otros resultados	-0,06	0,01	-0,06	-829,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,12
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,16	-1,16	1,64
- Comisión de gestión	-1,09	-1,11	-1,09	-0,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	17,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-16,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-25,97
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	74,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.822	73.597	78.822	

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

3. Inversiones financieras

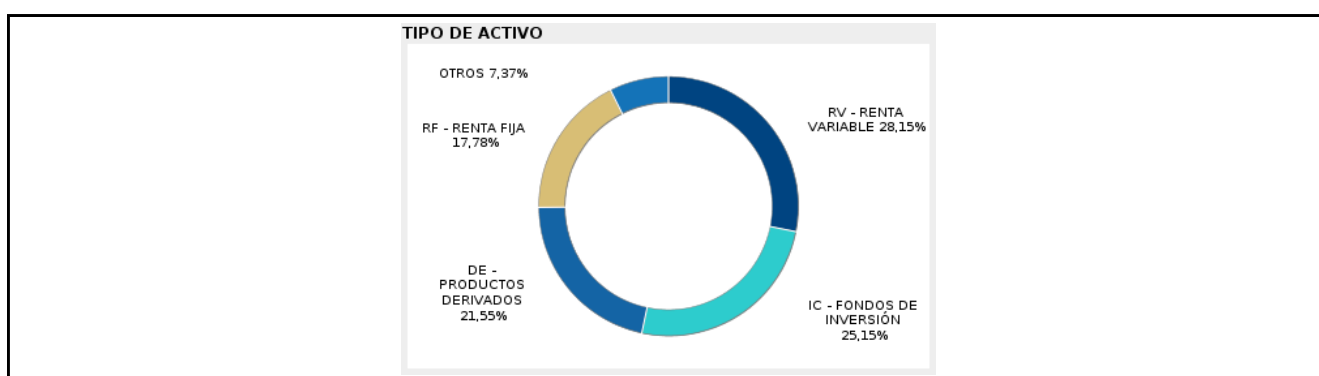
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.431	4,36	3.597	4,88
TOTAL RENTA FIJA	3.431	4,36	3.597	4,88
TOTAL IIC	14.257	18,09	12.849	17,46
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	185	0,23	212	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.873	22,68	16.658	22,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.006	19,05	14.671	19,96
TOTAL RENTA FIJA	15.006	19,05	14.671	19,96
TOTAL IIC	39.342	49,91	40.679	55,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.348	68,96	55.350	75,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.221	91,64	72.008	97,84

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	7.333	Inversión
Total subyacente renta variable		7333	
Otros	OPCION Cboe Volatility Index 100	717	Inversión
Total otros subyacentes		717	
TOTAL DERECHOS		8050	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	317	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	2.572	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	2.884	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	269	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	926	Inversión
Total subyacente renta fija		6968	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	11.162	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	504	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	462	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	6.684	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	8.432	Inversión
Total subyacente renta variable		27244	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	1.992	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1992	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S39 BRC 0626 FÍSICA	630	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	13.771	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	486	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO S&P 500 UCIT	1.849	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF VANGUARD USD CORPORA	1.467	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	1.523	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EURO CO	237	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	369	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	54	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	191	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	386	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	4.252	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO EURO CORPORA	237	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	266	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	1.987	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	33	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	3.681	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - EURO	119	Inversión
Otros	FUTURO Cboe Volatility Index 1000	258	Inversión
Total otros subyacentes		31796	
TOTAL OBLIGACIONES		68000	

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

No aplicable

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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 1.052.182,02 euros, lo que supone un 0,69% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 103,75 euros, lo que supone un 0,0001 % 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 1S 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.

Durante el primer semestre de 2023 hemos llevado a cabo la revisión estratégica, materializando los cambios en las inversiones con un horizonte temporal de medio y largo plazo.

Seguimos pensando que el crédito es el activo más atractivo en cuanto a su rentabilidad ajustada por riesgo, sin embargo, bajamos ligeramente el nivel de sobreponderación que arrastrábamos en el activo. Además, seguimos con la preferencia sobre Investment Grade y los tramos cortos, con un carry to risk muy atractivo. Con ello, bajamos ligeramente el peso en Investment Grade europeo en el tramo 1-10 años y disminuimos la posición en deuda corporativa emergente. Además, mantenemos las posiciones en los tramos cortos de la curva (1-3 años), tanto europea como americana.

Mantenemos una visión neutral en bonos de gobierno de la zona euro, donde igualmente vemos mayor valor en los tramos cortos, ya que el escenario base plantea una positivización de las curvas. Por ello, en duración soberana mantenemos la posición estratégica en la parte media del rango. En lo que respecta a emergentes, continuamos posicionados en deuda en dólares y en divisa local.

En renta variable, hemos bajado levemente la posición, siguiendo infraponderados estratégicamente, sin preferencia geográfica. Además, hemos añadido REITs europeos.

Por último, seguimos viendo atractivo en alternativos líquidos, ya que a pesar de que las primas de riesgo de los activos tradicionales siguen en niveles altos, la resiliencia de este tipo de activos en entornos de inflación menos benignos apoya su presencia estratégica en el fondo. Seguimos posicionados principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, mantenemos la 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, hemos ido aumentando la posición en renta variable durante el periodo, situándonos actualmente por encima del rango medio. Por último, en divisas, cerramos el periodo cortos de euro frente al dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% ESTRON Index - €STER + 25% EG05 Index - ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index + 5% ERL5 Index - Ice Bofa 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 40% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 20% SPX Index - S&P 500 Index.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,10% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,18%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,20% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,14% de gastos directos y 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,55%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,41%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,96%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior 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 3,88% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 8,05%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 50% y el 67.5% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.5 y 1.65 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, cerramos la posición del relativo largo de bancos europeos contra el mercado. Además, tuvimos durante el periodo una posición larga del MSCI China contra el Topix. En renta fija, mantenemos la estrategia de diferencial de tipos, estando largos del 5 años americano frente al 5 años alemán. En opciones, compramos una estructura sobre el S&P500 y call del VIX .

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 7.333.000 €, otro tipo de derechos por un importe de 717.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 6.968.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 27.244.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.992.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 888.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 47,96%.

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 7,46% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 6,91%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,43%

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	0	0,00	629	0,85
ES0000012E51 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,450 2029-04-30	EUR	495	0,63	0	0,00
ES0000012I08 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,926 2028-01-31	EUR	284	0,36	92	0,13
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	736	0,93	1.119	1,52
ES0000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	0	0,00	524	0,71
ES0000012K53 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	692	0,88	0	0,00
ES0000012L78 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,550 2033-10-31	EUR	469	0,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.676	3,40	2.364	3,21
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	0	0,00	479	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02310065 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 1,989 2023-10-06	EUR	755	0,96	754	1,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		755	0,96	1.233	1,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.431	4,36	3.597	4,88
TOTAL RENTA FIJA		3.431	4,36	3.597	4,88
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	13.771	17,47	12.369	16,81
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	486	0,62	480	0,65
TOTAL IIC		14.257	18,09	12.849	17,46
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	185	0,23	212	0,29
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		185	0,23	212	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.873	22,68	16.658	22,63
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	336	0,43	335	0,46
AT0000A269M8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	573	0,73	0	0,00
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	538	0,68	0	0,00
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22	EUR	145	0,18	144	0,20
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15	EUR	87	0,11	86	0,12
DE0001102580 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,942 2032-02-15	EUR	0	0,00	366	0,50
DE0001102622 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,100 2029-11-15	EUR	322	0,41	0	0,00
DE0001141851 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,918 2027-04-16	EUR	422	0,54	422	0,57
DE0001141869 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	310	0,39	309	0,42
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	987	1,25	0	0,00
DE000BU22007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	246	0,31	0	0,00
FI4000348727 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,500 2028-09-15	EUR	611	0,78	0	0,00
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25	EUR	307	0,39	303	0,41
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25	EUR	376	0,48	369	0,50
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	1.229	1,56	1.542	2,10
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,380 2032-05-25	EUR	0	0,00	691	0,94
FR0014007TY9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,189 2025-02-25	EUR	0	0,00	167	0,23
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	592	0,75	592	0,80
FR001400FYQ4 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2026-09-24	EUR	669	0,85	0	0,00
IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	112	0,14	110	0,15
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	48	0,06	48	0,07
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	348	0,44	347	0,47
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	390	0,49	0	0,00
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	219	0,28	217	0,29
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	283	0,36	269	0,37
IT0005454241 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,077 2026-08-01	EUR	460	0,58	457	0,62
IT0005493298 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2025-08-15	EUR	871	1,11	870	1,18
IT0005519787 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	193	0,24	0	0,00
IT0005542359 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	549	0,70	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,500 2026-07-15	EUR	546	0,69	846	1,15
NL0015000QL2 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 2,533 2026-01-15	EUR	344	0,44	0	0,00
NL0015001AM2 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 2,500 2033-07-15	EUR	143	0,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.256	15,55	8.490	11,55
DE0001030542 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	0	0,00	297	0,40
DE0001030831 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,623 2023-04-13	EUR	0	0,00	805	1,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.102	1,49
XS1382791975 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	14	0,02	14	0,02
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	86	0,11	84	0,11
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	19	0,02	19	0,03
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	82	0,10	81	0,11
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 1,200 2031-09-23	EUR	84	0,11	83	0,11
XS2343821794 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 2,567 2024-07-19	EUR	0	0,00	11	0,01
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	19	0,02	19	0,03
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	86	0,11	87	0,12
XS2147133495 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25	EUR	0	0,00	96	0,13
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	98	0,12	99	0,13
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	101	0,13	100	0,14
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBANK 0,875 2028-05-05	EUR	87	0,11	86	0,12
XS2178769159 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	9	0,01	12	0,02
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	99	0,13	0	0,00
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	90	0,11	89	0,12
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	21	0,03	20	0,03
DE000A169NC2 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11	EUR	21	0,03	21	0,03
DE000A254PM6 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 2,334 2025-02-18	EUR	0	0,00	568	0,77
DE000A2GSCW3 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,500 2029-07-03	EUR	21	0,03	21	0,03
DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 2,518 2028-11-09	EUR	319	0,40	316	0,43
EU000A1U9894 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 1,000 2025-09-23	EUR	0	0,00	289	0,39
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,00	999	1,36
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,498 2028-10-04	EUR	0	0,00	162	0,22
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANCE 4,125 2027-03-25	EUR	100	0,13	103	0,14
FR0011911247 - RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	98	0,12	97	0,13
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	0	0,00	93	0,13
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,750 2026-06-08	EUR	90	0,11	90	0,12
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	85	0,11	85	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013476090 - BONOS RICI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	21	0,03	21	0,03
FR001400IEQ0 - BONOS RICI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	8	0,01	0	0,00
XS0525602339 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	23	0,03	23	0,03
XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	0	0,00	92	0,13
XS1372839214 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	96	0,12	96	0,13
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	77	0,10	75	0,10
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09	EUR	80	0,10	79	0,11
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	11	0,01	0	0,00
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	12	0,02	0	0,00
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	84	0,11	0	0,00
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07	EUR	15	0,02	15	0,02
XS1550149204 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	EUR	0	0,00	96	0,13
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	91	0,12	91	0,12
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	90	0,11	90	0,12
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	0	0,00	88	0,12
XS1718418103 - BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	15	0,02	15	0,02
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	92	0,12	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	95	0,12	93	0,13
XS1874127902 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	17	0,02	17	0,02
XS1917358621 - BONOS DEUTSCHE POST AG 1,625 2028-12-05	EUR	0	0,00	21	0,03
XS1948611840 - RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	14	0,02	13	0,02
XS1985806600 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25	EUR	0	0,00	96	0,13
XS1996435688 - BONOS ICEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	94	0,12	93	0,13
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	91	0,12	91	0,12
XS2024715794 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05	EUR	0	0,00	14	0,02
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	95	0,12	93	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.750	3,50	5.056	6,89
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	0	0,00	23	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	23	0,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.006	19,05	14.671	19,96
TOTAL RENTA FIJA		15.006	19,05	14.671	19,96
DE000A0F5UJ7 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	712	0,97
LU1451406505 - FONDO INVESCO EURO CORPORA	EUR	237	0,30	298	0,40
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	266	0,34	263	0,36
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	1.987	2,52	1.920	2,61
LU1650488494 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	1.733	2,20	1.718	2,33
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	1.850	2,35	1.711	2,32
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	0	0,00	90	0,12
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	33	0,04	32	0,04
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	0	0,00	22	0,03
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	3.681	4,67	4.290	5,83
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	487	0,62	472	0,64
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	119	0,15	148	0,20
LU1437015735 - ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	4.252	5,39	4.105	5,58
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	386	0,49	376	0,51
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	56	0,07	53	0,07
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	0	0,00	17	0,02
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	783	0,99	667	0,91
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	58	0,07	53	0,07
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	0	0,00	20	0,03
LU0528984122 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	191	0,24	421	0,57
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	54	0,07	52	0,07
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	1.851	2,35	1.696	2,30
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	1.851	2,35	1.724	2,34
LU0489337690 - ETF XTRACKERS FTSE DEVEL	EUR	93	0,12	0	0,00
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	36	0,05	34	0,05
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	4.125	5,23	3.997	5,43
LU0227125514 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	369	0,47	0	0,00
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	237	0,30	299	0,41
LU0094219127 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	200	0,25	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	1.523	1,93	1.508	2,05
IE00BGYWSV06 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	1.467	1,86	1.472	2,00
IE00BCCW0T67 - FONDO MIZINICH FUNDS - EME	EUR	0	0,00	21	0,03
IE00B96CEN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	391	0,50	421	0,57
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	926	1,17	860	1,17
IE00B4L60045 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	739	0,94	735	1,00
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	1.849	2,35	1.724	2,34
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	921	1,17	856	1,16
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	4.129	5,24	3.978	5,41
IE00B1FZS681 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	1.737	2,20	1.718	2,33
IE000L1JDD81 - FONDO NEUBERGER BERMAN INV	EUR	0	0,00	383	0,52
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	725	0,92	1.813	2,46
TOTAL IIC		39.342	49,91	40.679	55,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.348	68,96	55.350	75,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.221	91,64	72.008	97,84

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica