

BBVA GESTION DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 2532

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: Ernst&Young

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión Global que puede invertir su patrimonio en cualquier mercado y en cualquier clase de activo de renta variable, renta fija y materias primas.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,23	0,59	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	3,91	3,78	3,17

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	8.362.552,59	8.941.823,64
Nº de Partícipes	4.378	4.533
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	78.729	9,4144
2023	79.266	8,8646
2022	73.597	8,0862
2021	83.620	8,9318

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 2024	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	0,00	1,48							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	16-04-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,95	26-04-2024				

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	6,73							
Ibex-35	0,81	0,89							
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,41	-0,41							

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,60	0,60	0,61	0,61	2,43	2,43	2,44	2,59

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 04/03/2024 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.821.605	239.190	0,76
Renta Fija Internacional	1.614.101	52.064	-0,75
Renta Fija Mixta Euro	205.463	5.832	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.328	63.403	1,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.383.728	48.665	2,53
Renta Variable Euro	102.339	7.516	7,83
Renta Variable Internacional	6.735.899	312.147	10,83
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	85.727	4.795	2,30
Global	20.954.295	689.452	3,87
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	5.157.407	143.817	1,49
IIC que Replica un Índice	2.456.180	50.244	14,43
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.747	7.813	1,47
Total fondos	51.511.818	1.624.938	4,12

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	74.645	94,81	76.022	95,91
* Cartera interior	18.224	23,15	19.134	24,14
* Cartera exterior	56.132	71,30	56.568	71,36
* Intereses de la cartera de inversión	289	0,37	320	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.952	2,48	2.069	2,61
(+/-) RESTO	2.132	2,71	1.175	1,48
TOTAL PATRIMONIO	78.729	100,00 %	79.266	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	79.266	78.822	79.266	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,70	-2,82	-6,70	-141,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,02	3,39	6,02	80,10
(+) Rendimientos de gestión	7,18	4,56	7,18	59,87
+ Intereses	0,41	0,43	0,41	-1,43
+ Dividendos	0,04	0,13	0,04	-68,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,47	0,80	-0,47	-159,69
± 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)	1,39	0,71	1,39	98,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,76	2,43	5,76	140,48
± Otros resultados	0,05	0,06	0,05	-15,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-2.120,47
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,17	-1,16	1,13
- Comisión de gestión	-1,09	-1,11	-1,09	-0,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-88,78
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	-80,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	26,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	128,85
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-130,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.729	79.266	78.729	

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

3. Inversiones financieras

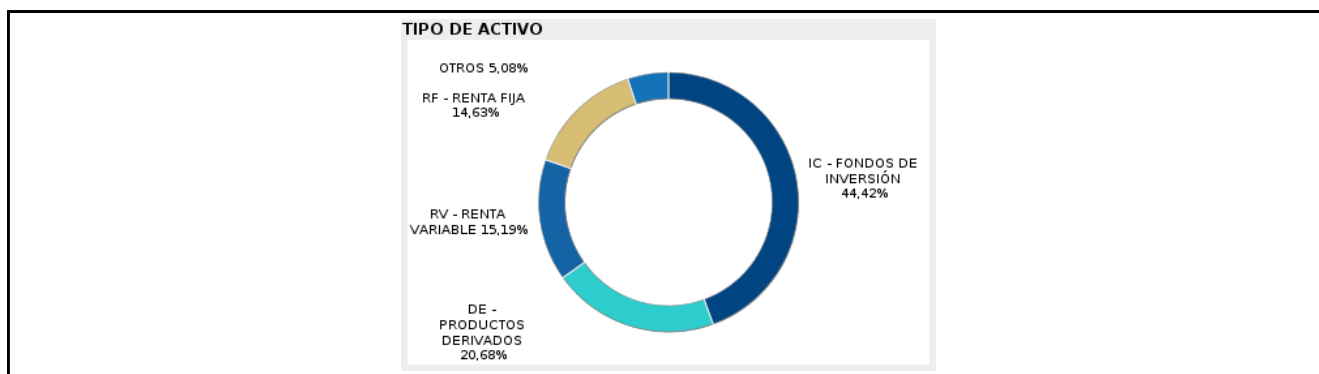
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.855	2,36	4.114	5,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	888	1,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.743	3,49	4.114	5,18
TOTAL IIC	15.393	19,55	14.851	18,74
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	88	0,11	170	0,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.224	23,15	19.135	24,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.385	15,77	17.583	22,22
TOTAL RENTA FIJA	12.385	15,77	17.583	22,22
TOTAL IIC	43.728	55,53	38.978	49,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.113	71,30	56.561	71,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.337	94,45	75.696	95,51

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	7.936	Inversión
Total subyacente renta variable		7936	
TOTAL DERECHOS		7936	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KING DOM OF THE NETHE 0,50 2026-07-15 FÍSIC	396	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KING DOM OF THE NETHE 2,50 2030-01-15 FÍSIC	211	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	4.516	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KREDI ANSTALT FUER W 2,75 2027-10- 01 FÍSIC	371	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO FREN CH REPUBLIC 3,00 2 034-11-25 FÍSICA	218	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSIC A	2.663	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSIC A	316	Inversión
Total subyacente renta fija		8691	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	456	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	8.726	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	9.206	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	803	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	11.299	Inversión
Total subyacente renta variable		30490	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- USD X- RATE 125000	1.511	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1511	
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO S&P 500 UCIT	1.518	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES S&P 500 ENER	381	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE S&P 500	759	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES USD TREASURY	797	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF VANGUARD USD CORPORA	1.584	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	1.683	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EURO CO	239	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	281	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	60	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	394	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	1.060	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO EURO CORPORA	238	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	2.043	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	33	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	3.907	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - EURO	119	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LUMYNA -MW TOPS MARKE	294	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	2.891	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP EMERGI	43	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S41 BOFA 0627 FÍSICA	800	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	803	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	14.882	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	511	Inversión
Total otros subyacentes		35320	
TOTAL OBLIGACIONES		76012	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con efecto desde el 04/03/2024, inclusive, el fondo cambia su vocación inversora de Renta Variable Mixta Internacional por la de Global. Adicionalmente, se llevan a cabo otras modificaciones en la política de inversión al objetivo de dotarlo de la misma flexibilidad que el resto de productos de la gama de Asset Allocation.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 513.408,30 euros, lo que supone un 0,36% 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 98,96 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.

El primer semestre del año ha estado caracterizado por la resiliencia de la economía estadounidense, aumentando la probabilidad de un aterrizaje suave, pero también ha venido aparejado de una inflación más pegajosa de lo esperado, sobre todo en el sector servicios. En este contexto, la Reserva Federal ha ido endureciendo su discurso a lo largo del semestre, hasta pronosticar solo una bajada de 25 puntos básicos para este año. Así pues, el primer semestre termina con fuertes subidas de las bolsas desarrolladas (EE.UU., 14,5%; Europa, 6,8% y España, 8,3%), impulsadas por el buen desempeño del sector tecnológico, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento

especulativo) y repunte de la rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años de EE.UU. y Alemania aumenta 52 y 48 puntos básicos, respectivamente). En Europa, la prima de riesgo de España ha disminuido 5 puntos básicos, mientras que el euro se deprecia con fuerza frente al dólar un 3,0% hasta 1,0713, posiblemente influido por un aumento en el diferencial de tipos y de la incertidumbre política. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (11,7% el Brent a 86,69 dólares/barril) y la subida del precio del oro (12,8%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre del año 2024 hemos llevado a cabo la actualización y evaluación de los inputs que afectan a las rentabilidades esperadas de los diferentes activos con un horizonte temporal de 5 años, donde nuestro escenario base se caracteriza por un crecimiento real del PIB bajo y una inflación que, en promedio, se mantiene por encima del objetivo de los Bancos Centrales. Esto se ha traducido en la implementación de los siguientes cambios en la cartera estratégica.

En crédito, mantenemos la preferencia por Investment Grade y los tramos cortos de la curva. Sin embargo, a pesar de mantenerse como uno de los activos donde vemos mayor valor a largo plazo, disminuimos el grado de sobreponderación al reducirse el atractivo relativo, principalmente por un ligero deterioro en la ratio rentabilidad riesgo tras un periodo de fuerte estrechamiento de los spreads. Esto se ha materializado llevando a cabo una ligera disminución del peso en Investment Grade europeo en el tramo 1-10 años, pero manteniendo las posiciones en los tramos cortos de la curva (1-3 años), tanto europea como americana. Además, hemos bajado el peso que teníamos en deuda corporativa emergente, aunque seguimos posicionados en el activo, donde vemos atractivo a largo plazo.

La visión sobre bonos de gobierno de la zona euro se mantiene, siendo junto al crédito, uno de los activos donde vemos mayor valor relativo. Igualmente, mantenemos la preferencia por los tramos cortos, ya que el escenario base plantea una positivización de las curvas. Por ello, en duración soberana europea, mantenemos la posición estratégica en la parte media del rango. Igualmente, mantenemos las posiciones en deuda soberana americana en el tramo corto de la curva. Respecto a los bonos ligados a la inflación, su atractivo se mantiene favorecido por unos tipos reales ya elevados, sobre todo en Estados Unidos, y la protección que ofrecen frente a escenarios inflacionistas más agresivos, por lo tanto, seguimos posicionados en linkers americanos, aunque hemos reducido ligeramente la posición en los mismos. En favor de una diversificación geográfica, continuamos posicionados en deuda de gobiernos de países emergentes, tanto en divisa local como en dólares, aunque hemos bajado el peso en estos últimos.

En renta variable, hemos reducido la infraponderación que teníamos anteriormente, aumentando el peso en el activo sin preferencia geográfica.

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. Además, contamos con posiciones en un fondo de Market Neutral y un vehículo de cobertura sistemática. 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 modificando la posición en renta variable durante el periodo, aunque siempre situados por encima del rango medio. En crédito, hemos estado posicionados durante el semestre en High Yield y Deuda Emergente en Dólares, aunque hemos cerrado el periodo sin posición táctica en estos activos. Por último, en divisas, cerramos el periodo favoreciendo el dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% €STR (ESTRON)+13% ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index (EG05)+7% ICE BofAML 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index (ERL5)+30% MSIC Europe Net Total Return (M7EU) + 18% S&P 500 EUR Net Total Return Index(SPTRNE) (con cobertura al 50% de exposición a USD)+12% MSCI Emerging Markets Total Return EUR (MSDEEEMN). El benchmark se utiliza a efectos informativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 0,68% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,42%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,20% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,15% de gastos directos y 0,05% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,59%.

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

No aplica

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 53% y el 70% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0.9 y 1.8 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, incluimos en cartera una estrategia de valor relativo del sector energético americano contra el mercado. En renta fija, mantenemos la posición que favorece el empinamiento de la curva americana entre los tramos 2 y 10 años. En divisas, se implementó y cerró posteriormente un largo de yen frente al dólar. En opciones, hemos implementado coberturas parciales de renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 7.936.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 8.691.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 30.490.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.511.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 1.603.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 49,65%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 127,34 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a una nueva class actions 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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,41%

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.

El escenario macro de referencia está caracterizado por un crecimiento real del PIB bajo, similar al de hace seis meses, y una inflación que, en promedio de los próximos 5 años, se mantiene por encima del objetivo de los Bancos Centrales. El escenario ponderado se caracteriza también por una normalización del tipo real a corto plazo hacia niveles cercanos a los del crecimiento potencial real de la economía, lo que en la práctica supone un cambio significativo respecto a lo observado en la última década, en la que los Bancos Centrales de los países más desarrollados han mantenido los tipos reales muy por debajo de ese nivel. Como consecuencia de lo anterior, el tipo oficial a corto plazo se mantiene en niveles altos, aunque algo menores a los de Oct23. Por su parte, los tipos a largo plazo, con esa ancla de corto plazo y asumiendo una pendiente positiva y un potencial incremento del ?Term Premium? se mantendrían en promedio en niveles altos en USA y UE respectivamente, aunque representando un desplazamiento a la baja de los tipos nominales en toda la curva comparado con el escenario de octubre 2023.

Se produce un desplazamiento a la baja, en términos absolutos, de las rentabilidades esperadas para los activos de renta fija, respecto del ejercicio realizado en octubre 2023. Nos encontramos, no obstante, en un entorno en el que la gran mayoría de los activos ofrece rentabilidades nominales esperadas a largo plazo superiores al 3%, con los bonos de gobierno DM y el Cash manteniéndose en la parte baja, pero en estos casos, con rentabilidades esperadas claramente superiores a la media histórica de los últimos 10 años. Desde un punto de vista de potencial de rentabilidad, las carteras de Asset Allocation ven por tanto como el horizonte de inversión a largo plazo se mantiene atractivo, especialmente para los perfiles conservadores, con mayor peso de activos de renta fija, incrementándose significativamente la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	461	0,59	677	0,85
ES0000012I32 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	105	0,13	264	0,33
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	520	0,66	756	0,95
ES0000012K53 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	241	0,31	362	0,46
ES0000012M51 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31	EUR	215	0,27	913	1,15
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	92	0,12	0	0,00
ES00001010M4 - BONOS/OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	221	0,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.855	2,36	2.972	3,74
ES0L02401120 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,680 2024-01-12	EUR	0	0,00	1.142	1,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.142	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.855	2,36	4.114	5,18
ES00000128Z7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	888	1,13	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		888	1,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.743	3,49	4.114	5,18
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	14.882	18,90	14.347	18,10
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	511	0,65	504	0,64
TOTAL IIC		15.393	19,55	14.851	18,74
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	88	0,11	170	0,21
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		88	0,11	170	0,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.224	23,15	19.135	24,13
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	238	0,30	346	0,44
US91282CCM10 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2031-07-15	USD	195	0,25	0	0,00
US91282CBF77 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2031-01-15	USD	189	0,24	523	0,66
US912828ZZ63 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2030-07-15	USD	189	0,24	522	0,66
US912828Z377 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2030-01-15	USD	0	0,00	523	0,66
NL0015001DQ7 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 2,500 2030-01-15	EUR	208	0,26	319	0,40
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	385	0,49	557	0,70
IT0005561888 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	391	0,50	0	0,00
IT0005542359 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	383	0,49	567	0,72
IT0005519787 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	0	0,00	200	0,25
IT0005495731 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	375	0,48	550	0,69
IT0005466013 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	245	0,31	0	0,00
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	201	0,26	295	0,37
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	155	0,20	226	0,29
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	267	0,34	403	0,51
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	0	0,00	359	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	78	0,10	117	0,15
FR001400HI98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	201	0,26	311	0,39
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	415	0,53	611	0,77
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	445	0,57	1.266	1,60
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25	EUR	260	0,33	393	0,50
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25	EUR	214	0,27	321	0,40
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	262	0,33	406	0,51
FR0000571218 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	146	0,19	0	0,00
FI4000511449 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,946 2026-09-15	EUR	230	0,29	340	0,43
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	170	0,22	0	0,00
FI4000348727 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15	EUR	419	0,53	629	0,79
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	182	0,23	989	1,25
DE000BU22031 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 3,100 2025-12-12	EUR	0	0,00	251	0,32
DE0001141869 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	0	0,00	319	0,40
DE0001141851 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,918 2027-04-16	EUR	0	0,00	435	0,55
DE0001102622 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,100 2029-11-15	EUR	0	0,00	333	0,42
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15	EUR	61	0,08	91	0,11
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22	EUR	102	0,13	150	0,19
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	371	0,47	555	0,70
BE0000345547 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	390	0,50	575	0,73
AT0000A269M8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	399	0,51	586	0,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.766	9,90	14.068	17,75
DE000A382475 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 2,625 2029-04-26	EUR	250	0,32	0	0,00
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	16	0,02	0	0,00
DE000A3E5L1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 2,518 2028-11-09	EUR	225	0,29	332	0,42
EU000A3K4ES4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,000 2034-12-04	EUR	230	0,29	0	0,00
EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	243	0,31	0	0,00
EU000A3KRJQ6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,936 2029-07-04	EUR	328	0,42	0	0,00
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	52	0,07	0	0,00
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	0	0,00	103	0,13
FR0011911247 - RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	0	0,00	100	0,13
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	0	0,00	94	0,12
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	87	0,11	88	0,11
FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	51	0,06	22	0,03
FR0014003182 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	88	0,11	0	0,00
FR0014001EQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	21	0,03	8	0,01
FR001400L1E0 - BONOS CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	104	0,13	0	0,00
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	105	0,13	106	0,13
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	98	0,12	0	0,00
XS1372839214 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	0	0,00	100	0,13
XS1405766624 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2028-11-02	EUR	0	0,00	92	0,12
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	0	0,00	96	0,12
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	86	0,11	89	0,11
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	0	0,00	94	0,12
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2025-02-07	EUR	0	0,00	16	0,02
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 1,875 2027-03-30	EUR	95	0,12	0	0,00
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	0	0,00	94	0,12
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	94	0,12	94	0,12
XS1718418103 - BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	0	0,00	9	0,01
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	0	0,00	94	0,12
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	99	0,13	98	0,12
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	90	0,11	92	0,12
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	96	0,12	98	0,12
XS1874127902 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	0	0,00	17	0,02
XS1948611840 - RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	0	0,00	14	0,02
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	97	0,12
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	94	0,12	94	0,12
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	44	0,06	20	0,03
XS2050406094 - BONOS DH EUROPE FINANCE III 0,750 2031-09-18	EUR	0	0,00	84	0,11
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	92	0,12	92	0,12
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	89	0,11	89	0,11
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	0	0,00	100	0,13
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	92	0,12	92	0,12
XS2178769159 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	0	0,00	6	0,01
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	100	0,13	101	0,13
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	94	0,12	94	0,12
XS2193983108 - BONOS UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	83	0,11	0	0,00
XS2200513070 - BONOS NATIONAL GRID ELECTR 0,823 2032-07-07	EUR	78	0,10	81	0,10
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	89	0,11	90	0,11
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	45	0,06	20	0,03
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	86	0,11	86	0,11
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 1,200 2031-09-23	EUR	91	0,12	90	0,11
XS2325562697 - BONOS FRESENIUS FINANCE IR 0,875 2031-10-01	EUR	27	0,03	0	0,00
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17	EUR	82	0,10	82	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09	EUR	83	0,11	85	0,11
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	89	0,11	0	0,00
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	26	0,03	12	0,02
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	107	0,14	0	0,00
XS2576245281 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	100	0,13	0	0,00
XS2623221228 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	102	0,13	0	0,00
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	26	0,03	13	0,02
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	104	0,13	104	0,13
XS2680945479 - BONOS FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	102	0,13	0	0,00
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	37	0,05	11	0,01
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	43	0,05	22	0,03
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	23	0,03	0	0,00
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	98	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.584	5,83	3.515	4,47
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2025-02-07	EUR	35	0,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		35	0,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.385	15,77	17.583	22,22
TOTAL RENTA FIJA		12.385	15,77	17.583	22,22
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	4.004	5,09	739	0,93
IE00B1FZS681 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	0	0,00	1.795	2,26
IE00B1YZS5C1 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	1.031	1,31	3.622	4,57
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	760	0,97	888	1,12
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESTCO S&P 500 UCIT	USD	1.518	1,93	1.781	2,25
IE00B42NKQ00 - ETF ISHARES S&P 500 ENER	EUR	381	0,48	0	0,00
IE00B4L60045 - ETF ISHARES EUR CORP BON	EUR	763	0,97	766	0,97
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	759	0,96	886	1,12
IE00B96C9N65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	2.889	3,67	398	0,50
IE00BDFK1573 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	797	1,01	1.561	1,97
IE00BFZPF546 - ETF ISHARES JP MORGAN EM	USD	0	0,00	56	0,07
IE00BGYWSV06 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	1.584	2,01	1.505	1,90
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	1.683	2,14	1.509	1,90
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	239	0,30	240	0,30
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	281	0,36	277	0,35
LU0274209237 - ETF XTRACKERS CORE S&P EURO	EUR	1.030	1,31	3.637	4,59
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	35	0,04	36	0,05
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	1.519	1,93	1.783	2,25
LU0496786657 - ETF AMUNDI S&P 500 II UC	USD	1.518	1,93	1.763	2,22
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	60	0,08	56	0,07
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	36	0,05	36	0,05
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	828	1,05	835	1,05
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	394	0,50	407	0,51
LU1437015735 - ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	1.060	1,35	3.729	4,70
LU1451406505 - FONDO INVESTCO EURO CORPORA	EUR	238	0,30	251	0,32
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	2.043	2,59	1.934	2,44
LU1650488494 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	0	0,00	1.807	2,28
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	1.518	1,93	1.771	2,23
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	33	0,04	34	0,04
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	3.907	4,96	3.683	4,65
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	424	0,54	499	0,63
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	119	0,15	126	0,16
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	9.049	11,49	0	0,00
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	294	0,37	169	0,21
LU2451852193 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	2.891	3,67	399	0,50
LU2732151662 - FONDO CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	43	0,05	0	0,00
TOTAL IIC		43.728	55,53	38.978	49,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.113	71,30	56.561	71,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.337	94,45	75.696	95,51

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)

A 30 de junio el Fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 887755,19 euros, lo que supone un 1,13% sobre el patrimonio del

Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. El activo utilizado como garantía real es una Cupón Segregado del Tesoro Público, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 262,27 euros.