

QUALITY SELECCION EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 4250

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **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: 15/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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	0,48	0,48	0,48	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	3,91	3,41	3,04

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	893.175,38	983.798,28
Nº de Partícipes	777	885
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	10.607	11,8755
2023	11.296	11,4825
2022	13.957	10,9036
2021	15.768	11,5418

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	0,67	0,04	0,71	0,67	0,04	0,71	mixta	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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,42	0,92	2,48	2,97	-0,69	5,31	-5,53	3,52	11,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	16-04-2024	-1,18	16-04-2024	-2,21	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,71	26-04-2024	0,99	21-03-2024	1,66	01-02-2021

(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	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,62	6,59	4,71	7,75	8,45	7,38	8,58	6,94	6,21
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06	0,21	0,28	0,72
B-C-FI-QSELEMERGEN-4266	5,89	6,67	5,20	8,50	7,79	7,61	9,85	6,97	6,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,45	-0,45	-0,25	-0,50	-0,70	-0,50	-0,58	-6,47	-6,01

(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.

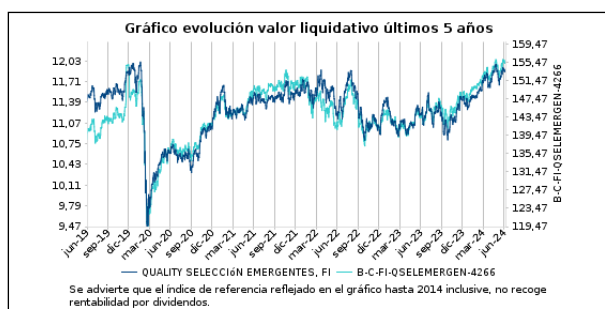
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,98	0,49	0,50	0,49	0,50	1,98	1,99	1,98	2,27

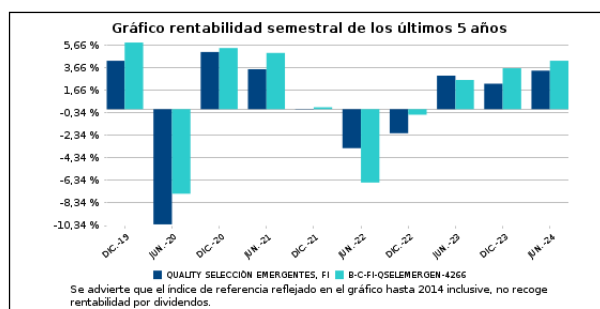
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.003	94,31	10.756	95,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	488	4,60	0	0,00
* Cartera exterior	9.515	89,70	10.749	95,16
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	8	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	263	2,48	430	3,81
(+/-) RESTO	340	3,21	110	0,97
TOTAL PATRIMONIO	10.607	100,00 %	11.296	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)	11.296	12.622	11.296	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,70	-13,20	-9,70	33,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,33	2,08	3,33	45,69
(+) Rendimientos de gestión	4,10	2,82	4,10	32,02
+ Intereses	0,23	0,21	0,23	0,41
+ Dividendos	0,27	0,12	0,27	97,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	0,00	-0,15	-2.875,00
± 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)	1,05	-0,67	1,05	-242,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,71	3,28	2,71	-25,00
± Otros resultados	-0,01	-0,12	-0,01	89,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	12,50
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,75	-0,79	-4,51
- Comisión de gestión	-0,71	-0,68	-0,71	4,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	-14,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-24,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	152,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	152,85
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.607	11.296	10.607	

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

3. Inversiones financieras

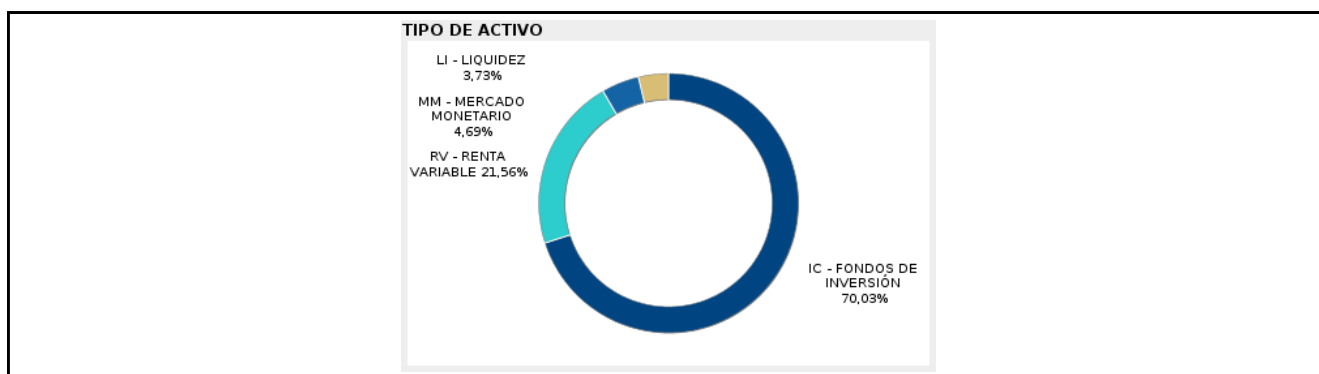
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	487	4,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	487	4,59	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	487	4,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	218	1,93
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	218	1,93
TOTAL IIC	9.514	89,70	10.531	93,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.514	89,70	10.749	95,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.001	94,29	10.749	95,17

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
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	823	Inversión
Total subyacente renta fija		823	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	1.318	Inversión
Total subyacente renta variable		1318	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	252	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FÍSICA	204	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 62500	1.889	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2345	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	32	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKR OCK GLOBAL IND	1.855	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EMERGIN	74	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	669	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	48	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKR OCK GLOBAL FUN	29	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	244	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF EMERGIN	0	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP EMERGI	820	Inversión
Índice materias primas	FUTURO BBG Commodity 100	1.376	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINIC H FUNDS - EME	32	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN FUNDS - EME	20	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	849	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	29	Inversión
Total otros subyacentes		6077	
TOTAL OBLIGACIONES		10563	

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
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 247,05 euros, lo que supone un 0,0023 % 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.

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal de medio y largo plazo mantenemos la preferencia por la

deuda emergente en dólares y el crédito emergente, aunque hemos reducido la sobreponderación. En renta variable, al final del semestre redujimos ligeramente la infraponderación, mientras que en materias primas el posicionamiento ha sido neutral durante el periodo.

Desde un punto de vista táctico, a finales del semestre cerramos una posición en deuda local mexicana tras el incremento de la prima de riesgo que supuso el desenlace electoral.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,10% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 12,20%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,98% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,75% de gastos directos y 0,24% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 4.617,39€. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,41%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,48%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,42%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,12%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,87% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 4,30%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable ha oscilado entre el 14% y el 24% durante el periodo, mientras que en materias primas ha aumentado del 7.5% al 10%. La duración de la cartera ha oscilado entre 3.6 y 7.5 años debido a la gestión dinámica de la duración americana y emergente.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 823.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 1.318.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 2.345.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 1.376.000 €.

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 84,33%.

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. 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.

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.

El fondo tenía participaciones en un fondo de inversión cuyo valor liquidativo se repite desde el 25 de febrero 2022 debido al conflicto Rusia-Ucrania: SCHRODER INTL EMG EUROP-A1AUD (LU0251572144). El 18 de julio de 2022 la gestora decide reorganizar el fondo (LU0251572144) y se crean dos nuevas clases (side-pockets) donde se asignan los activos rusos. Ambas están denominadas en euros y no admiten suscripciones ni reembolsos y por lo tanto siguen suspendidas. Están publicando un NAV estimado (no oficial) para ambas clases que se pueden consultar en el siguiente link: <https://www.schroders.com/getfunddocument/?oid=1.9.5076519>

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

La volatilidad del fondo ha sido del 5,62% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,89%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,45%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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	%
ES0000129B6 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	487	4,59	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		487	4,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		487	4,59	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		487	4,59	0	0,00
MX0MGO0000Y4 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 575,000 2026-03-05	MXN	0	0,00	218	1,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	218	1,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	218	1,93
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	218	1,93
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	32	0,30	72	0,64
IE00BFZPF546 - ETF ISHARES JP MORGAN EM	USD	0	0,00	1.438	12,73
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	1.701	16,04	1.734	15,35
LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI	USD	75	0,71	82	0,73
LU0318931358 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	20	0,19	0	0,00
LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	0	0,00	22	0,19
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	666	6,28	907	8,03
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	849	8,00	791	7,00
LU0677077884 - ETF XTRACKERS II USD EME	USD	539	5,08	534	4,73
LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	39	0,37	42	0,37
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	29	0,27	65	0,58
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	825	7,78	913	8,08
LU1036585435 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	32	0,30	36	0,32
LU1064902957 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	USD	1.855	17,49	2.147	19,01
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	6	0,06	16	0,14
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	0	0,00	115	1,02
LU1767066605 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	56	0,53	59	0,52
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	74	0,70	81	0,72
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	45	0,42	104	0,92
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	669	6,31	865	7,66
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	48	0,45	108	0,96
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	861	8,12	358	3,17
LU2369862763 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	29	0,27	34	0,30
LU2451852193 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	244	2,30	0	0,00
LU2473381015 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	0	0,00	8	0,07
LU2732151662 - FONDO CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	820	7,73	0	0,00
TOTAL IIC		9.514	89,70	10.531	93,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.514	89,70	10.749	95,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.001	94,29	10.749	95,17

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 487474,29 euros, lo que supone un 4,60% sobre el patrimonio del Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. 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 142,21 euros.