

QUALITY GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1832

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST&YOUNG, 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: 03/06/1999

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 asignación de activos flexible y gestión dinámica constituyendo una cartera global sin límites establecidos que invertirá directa o indirectamente a través de IIC financieras más del 50% de su patrimonio en activos de renta fija (tanto pública como privada), y en renta variable. El fondo puede mantener posiciones en activos denominados en divisas distintas a su divisa de denominación.

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	0,21	0,56	0,21	0,47
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	23.110,30	30.495,40
Nº de Partícipes	732	822
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.813	597,6912
2022	17.972	589,3214
2021	10.811	572,4363
2020	15.081	556,2946

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	0,62	0,04	0,66	0,62	0,04	0,66	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,42	1,19	0,23	-1,53	-0,35	2,95	2,90	-14,61	-2,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	31-05-2023	-0,44	13-03-2023	-3,62	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,32	26-05-2023	0,32	26-05-2023	1,72	26-03-2020

(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	2,68	2,36	2,92	3,60	3,18	4,81	4,25	8,26	3,18
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,13	-0,13	-0,27	-0,31	-0,25	-0,31	-6,98	-6,98	-4,45

(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.

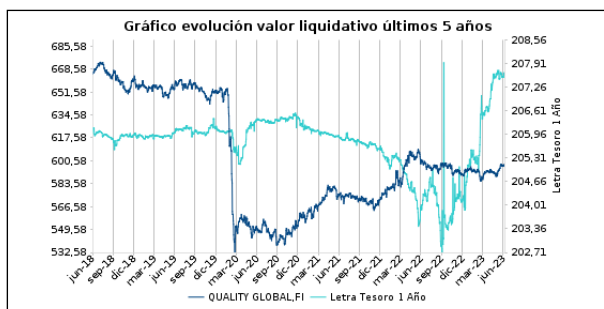
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,43	0,43	0,41	0,41	1,65	1,71	1,66	1,84

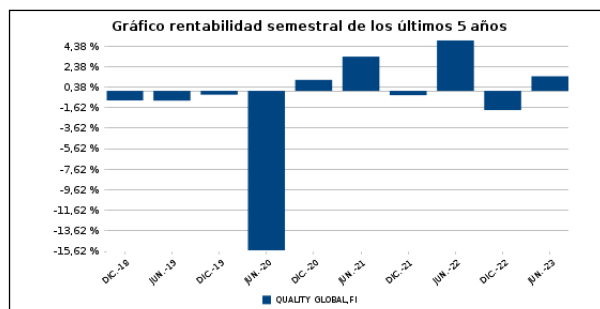
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.002	94,13	17.181	95,60
* Cartera interior	1.929	13,97	2.875	16,00
* Cartera exterior	10.821	78,34	14.156	78,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	252	1,82	150	0,83
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	663	4,80	520	2,89
(+/-) RESTO	147	1,06	271	1,51
TOTAL PATRIMONIO	13.813	100,00 %	17.972	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)	17.972	16.614	17.972	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-27,35	9,59	-27,35	-358,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,38	-1,88	1,38	-165,52
(+) Rendimientos de gestión	2,08	-1,28	2,08	-246,82
+ Intereses	0,87	0,73	0,87	8,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-0,66	0,25	-134,27
± 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)	-0,25	-1,52	-0,25	84,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,24	0,07	1,24	1.457,16
± Otros resultados	-0,03	0,10	-0,03	-124,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-93,88
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,61	-0,72	6,28
- Comisión de gestión	-0,66	-0,55	-0,66	-8,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	124,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	141,47
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-46,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.813	17.972	13.813	

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

3. Inversiones financieras

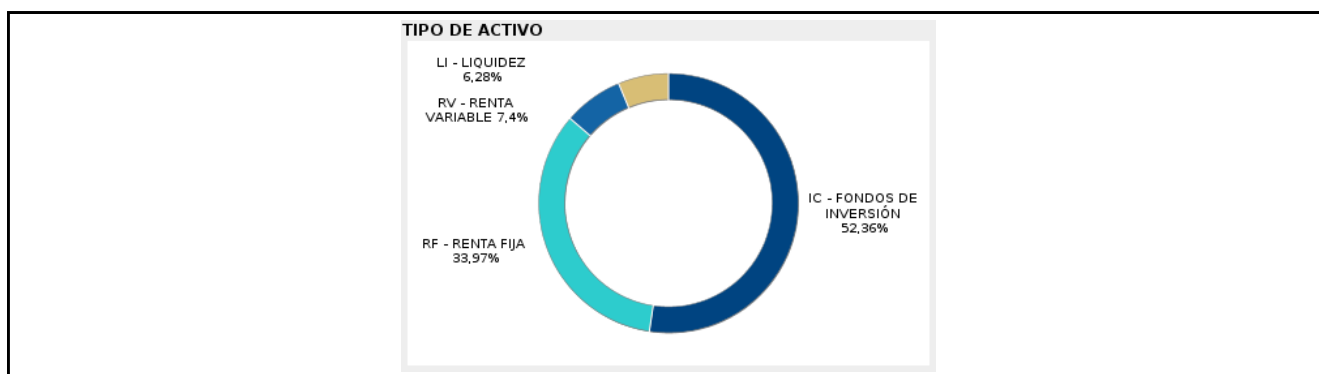
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.929	13,97	2.875	16,00
TOTAL RENTA FIJA	1.929	13,97	2.875	16,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.929	13,97	2.875	16,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.526	18,29	1.602	8,91
TOTAL RENTA FIJA	2.526	18,29	1.602	8,91
TOTAL IIC	8.281	59,94	12.545	69,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.807	78,23	14.147	78,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.736	92,20	17.022	94,73

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	1.100	Inversión
Total subyacente renta variable		1100	
Otros	OPCION Cboe Volatility Index 100	115	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.39 JPA 1227 FÍSICA	198	Inversión
Total otros subyacentes		313	
TOTAL DERECHOS		1413	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	2.221	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	1.193	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 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.647	Inversión
Total subyacente renta fija		5061	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	199	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	693	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	486	Inversión
Total subyacente renta variable		1378	
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	706	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	93	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	1.114	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	896	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	187	Inversión
Índice materias primas	FUTURO BBG Commodity 100	305	Inversión
Otros	FUTURO Cboe Volatility Index 1000	46	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	1.384	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	1.383	Inversión
Total otros subyacentes		6114	
TOTAL OBLIGACIONES		12553	

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 347,89 euros, lo que supone un 0,0022 % 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.

El fondo mantiene un enfoque flexible en cuanto a las exposiciones a renta variable y renta fija, con exposiciones que

pueden ser en agregado tanto largas como cortas. Además se beneficia de manera importante de la obtención de primas de riesgo alternativas y otros activos alternativos, así como de apuestas directas en valor relativo, generalmente en renta variable y divisas. De manera estratégica aprovecha oportunidades de valoración en deuda emergente, tanto en divisa local como en divisa fuerte, y se beneficia de incrementos de la inflación a través de activos como las materias primas, los bonos ligados a la inflación y la renta variable de sectores inmobiliario y energía.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice €STER

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 23,14% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 10,95%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,86% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,68% de gastos directos y 0,17% 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 6.061,69€. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,55%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,21%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,42%.

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 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,73%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre la exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el -4.5% y el +19.5% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.3 y 2 años, debido a que se ha gestionado de manera dinámica la duración americana y alemana. Durante el semestre se incrementó la exposición a bonos mexicanos denominados en pesos de poca duración hasta el 10%.

El fondo ha mantenido un peso en torno al 30% en activos alternativos, fundamentalmente a través de vehículos que aprovechan primas de riesgo alternativas, un CTA y un fondo que cubre situaciones de riesgo elevado de mercado. Se ha gestionado de forma dinámica la inversión en materias primas, que ha oscilado entre el -2% y el 1%.

Se mantiene asimismo un bloque de activos diversificados que se benefician de un incremento de la inflación, en concreto letras ligadas a inflación española, breakevens europeos, materias primas y en renta variable de energía global y REITs americanos. En el segundo trimestre se incrementó el peso de los bonos ligados a la inflación y en energía, mientras que se redujo el peso en REITs y materias primas.

Tácticamente, en renta variable se abrió y cerró una posición de valor relativo de renta variable china contra el el Topix japonés; también compramos opciones de venta sobre el índice S&P 500 a diciembre. En cuanto a renta fija, cerramos el aplanamiento de la curva alemana 10-2 años, abrimos un relativo en renta fija asiática de alto rendimiento frente al segmento de ?high yield? global y mantuvimos durante el periodo una estrategia de diferencial de tipos, estando largos del 5 años americano frente al 5 años alemán. En cuando a la gestión de la volatilidad, 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 1.100.000 €, otro tipo de derechos por un importe de 313.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 5.061.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 1.378.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 351.000 €.

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 80,52%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 2.167,65 USD procedentes de las class actions 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. 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 2,68% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,09%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,13%

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	%
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	1.929	13,97	1.431	7,96
ES0L02309083 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 1,478 2023-09-08	EUR	0	0,00	760	4,23
ES0L02310065 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 1,989 2023-10-06	EUR	0	0,00	684	3,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.929	13,97	2.875	16,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.929	13,97	2.875	16,00
TOTAL RENTA FIJA		1.929	13,97	2.875	16,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.929	13,97	2.875	16,00
DE0001030567 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2026-04-15	EUR	978	7,08	735	4,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		978	7,08	735	4,09
MX0MGO0000Y4 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 575,000 2026-03-05	MXN	583	4,22	0	0,00
MX0MGO0001B0 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 500,000 2025-03-06	MXN	965	6,99	867	4,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.548	11,21	867	4,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.526	18,29	1.602	8,91
TOTAL RENTA FIJA		2.526	18,29	1.602	8,91
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	235	1,70	449	2,50
IE000L1JDD81 - FONDO NEUBERGER BERMAN INV	EUR	0	0,00	653	3,63
IE00B65YMK29 - FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	1.384	10,02	1.790	9,96
IE00B96CNN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	0	0,00	559	3,11
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	1.383	10,01	1.829	10,18
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	706	5,11	699	3,89
IE00BM67HM91 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	179	1,30	140	0,78
IE00BYXYK40 - ETF SHARES J.P. MORGAN	USD	0	0,00	357	1,99
LU0094219127 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	0	0,00	431	2,40
LU0973119604 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	93	0,67	132	0,73
LU1079841513 - ETF JOSSIAM SHILLER BARCL	USD	846	6,12	920	5,12
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	0	0,00	1.649	9,18
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	1.114	8,06	1.076	5,99
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	896	6,49	643	3,58
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.258	9,11	1.218	6,78
LU2327297755 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	187	1,35	0	0,00
TOTAL IIC		8.281	59,94	12.545	69,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.807	78,23	14.147	78,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.736	92,20	17.022	94,73

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