

DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

El presente documento recoge los datos fundamentales sobre este fondo que el inversor debe conocer. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza del fondo y los riesgos que comporta invertir en él. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir en él.

BBVA GESTION CONSERVADORA, FI (Código ISIN: ES0110178037)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 519

La Gestora del fondo es BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC (Grupo: BBVA)

Objetivos y Política de Inversión

El fondo pertenece a la categoría: Fondo de Fondos. RENTA FIJA MIXTA EURO.

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% EMU Direct Governments 1-3 Yrs TR (EG01) +10% EMU Corporate Large Cap 1-10 Year TR (ERL5) +7% S&P 500 (SPX) +13% Euro Top 100 (E100).

Política de inversión: Invertirá un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras. La inversión total en IIC no armonizadas no superará el 30%. Invertirá directa e indirectamente hasta el 30% (habitualmente un 20%) de la exposición total en renta variable. El resto en activos de renta fija pública y/o privada (hasta 20% en depósitos).

La suma de inversiones en renta variable de emisores no zona euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. La renta variable será principalmente de emisores y mercados desarrollados (Europa, EEUU y Japón) pudiendo invertir hasta un 5% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes, sin predeterminación por sectores o capitalización.

La renta fija será principalmente de emisores y mercados OCDE. Al menos un 75% de la exposición a renta fija será en emisiones de alta calidad (mínimo A-) pudiendo estar hasta un 25% de dicha exposición en media calidad (BBB+/BBB-) y hasta un 5% de dicha exposición en baja calidad (inferior a BBB-), incluyendo bonos high yield y renta fija de países emergentes. En cualquier caso se podrá invertir en activos con la calidad de España en cada momento, si ésta fuese inferior. Duración media de la cartera de renta fija: 1-3 años.

El total conjunto de inversiones, directas e indirectas, en renta variable de países emergentes, y renta fija emergente y/o high yield no superará el 5% de la exposición total.

La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

Si usted quiere suscribir o reembolsar participaciones el valor liquidativo aplicable será el del mismo día de la fecha de solicitud. No obstante, las órdenes cursadas a partir de las 15:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. Los comercializadores podrán fijar horas de corte anteriores a la indicada.

Recomendación: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de antes de 3 años.

Perfil de Riesgo y Remuneración

<- Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento -->

La categoría "1" no significa que la inversión esté

<- Menor riesgo

Mayor riesgo -->

libre de riesgo.

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

¿Por qué en esta categoría? Se invierte principalmente en renta fija de alta y media calidad y minoritariamente en renta variable, de emisores y mercados fundamentalmente OCDE.

Gastos

Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos comercialización y distribución.

Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

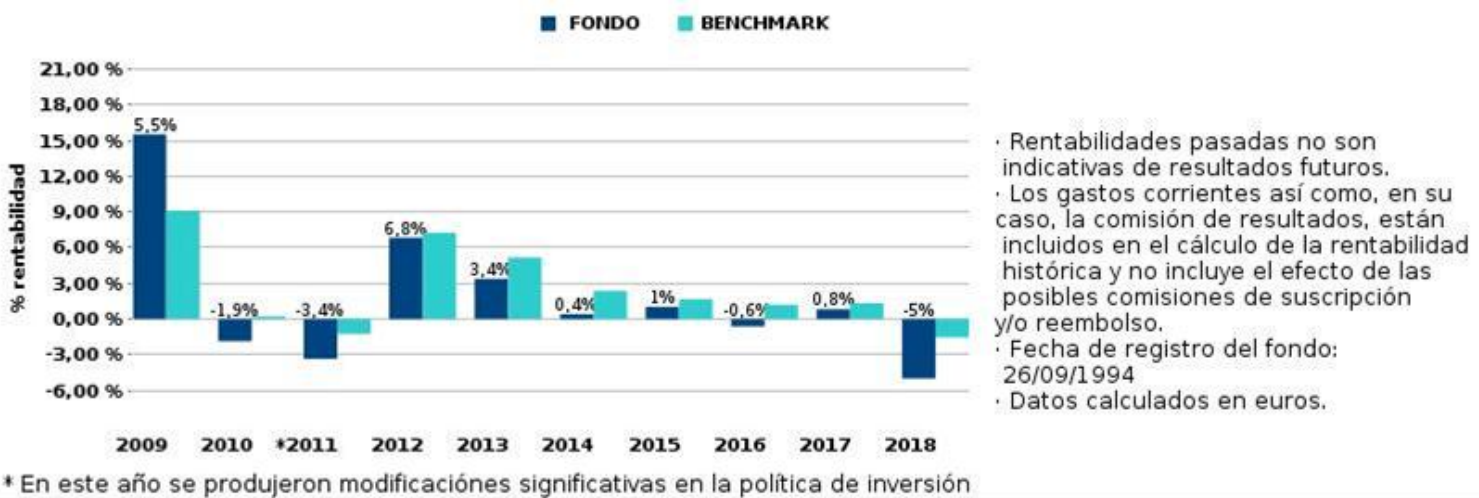
Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o posterioridad a la inversión	
Comisiones de reembolso	2%
Este es el máximo a detraer de su inversión. Consulte a su distribuidor/asesor el importe efectivamente aplicado.	
Gastos detraídos del fondo a lo largo de un año	
Gastos corrientes	2,35%

Los gastos corrientes son los soportados por el fondo en el ejercicio 2018. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible.

La información detallada puede encontrarla en el folleto disponible en la web de la gestora y en la CNMV.

Existen supuestos en los que no se aplicará la comisión de reembolso, consulte el folleto.

Rentabilidad Histórica



Datos actualizados según el informe anual disponible.

Información Práctica

El depositario del fondo es BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (Grupo: BBVA)

Fiscalidad: La tributación de los rendimientos obtenidos por los partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal. Los rendimientos de los fondos de inversión tributan al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.

Información adicional: Este documento debe ser entregado, previo a la suscripción, con el último informe semestral publicado. Estos documentos, el folleto, que contiene el reglamento de gestión y los últimos informes trimestral y anual, pueden solicitarse gratuitamente y ser consultados por medios telemáticos en la Sociedad Gestora o en las entidades comercializadoras y en los registros de la CNMV (disponibles en castellano). El valor liquidativo del fondo se puede consultar en Boletín Oficial de Cotización de la Bolsa de Madrid.

La gestora y el depositario únicamente incurrirán en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 5% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Este fondo está autorizado en España el 26/09/1994 y está regulado por la CNMV.

BBVA Gestión Conservadora, FI

Información del Fondo de Inversión

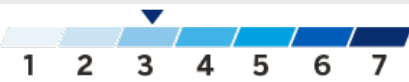
Antes de invertir es necesario que lea el documento de "Datos Fundamentales para el Inversor" (DFI)

Código ISIN: ES0110178037

Nº de Registro CNMV 519

Documento elaborado en base a la información legal a 13/02/2017

Escala de Riesgo



Plazo de Contratación

Abierto

Inversión Mínima Inicial

600€

Comisiones

Para más información sobre comisiones máximas consulte el Folleto del Fondo.

Sobre patrimonio:

Comisión de gestión:(i)

2,00% anual

(aplicada directamente al fondo)

Max. 1,00% anual

(aplicada indirectamente al fondo, es decir, como consecuencia de la inversión en otros fondos o sociedades de inversión)

Comisión de depósito:(i)

0,20% anual

(aplicada directamente)

Max. 0,05% anual

(aplicada indirectamente)

Sobre importe suscrito o reembolsado:

Comisión de suscripción:(i)

0,00%

Comisión de reembolso:(i)

2,00% para participaciones con una antigüedad inferior a 1 mes

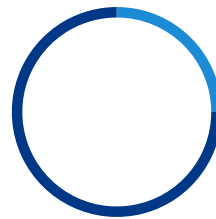
¿Qué tipo de fondo es?

Es un **Fondo de Renta Fija Mixta Euro**, es decir, destina la mayor parte de su patrimonio a la inversión en distintos activos de renta fija (obligaciones, bonos, letras del Tesoro, pagarés de empresa, etc.) y el resto en activos de renta variable, emitidos principalmente en euros.

¿En qué invierte este fondo?

Invierte, directamente o a través derivados(i) y otros fondos o sociedades de inversión (más del 50% del capital), en activos de renta variable y renta fija:

- Renta variable: hasta un 30% del capital se podrá invertir en activos de renta variable, si bien el nivel habitual de inversión en este tipo de activo se situará en el 20%. La inversión se realizará, principalmente, en mercados desarrollados (Europa, EEUU y Japón) y la inversión en mercados emergentes no podrá superar el 5%. No existe limitación en cuanto a tamaño de las compañías o sector económico.
- Renta fija: se invertirá en deuda pública y privada (incluyendo hasta un 20% en depósitos), emitida principalmente por países de la OCDE(i). La cartera de renta fija tendrá una duración(i) media de 1 a 3 años y la siguiente distribución en cuanto a calidad crediticia(i):



Mínimo un 75% se invertirá en activos con alta calidad crediticia(i) (mínimo A-)

Hasta un 25% se podrá invertir en activos con calidad crediticia(i) media (rating mínimo BBB-, o el rating del Reino de España, si fuera inferior) incluyendo hasta un 5% en activos con baja calidad (inferior a BBB-), como bonos high yield y renta fija de países emergentes

El límite conjunto de inversión en países emergentes (tanto en renta variable, como en renta fija) y en renta fija high yield será del 5%.

La suma de inversiones en renta variable de emisores no pertenecientes a la zona euro más la inversión en monedas distintas al euro será, como máximo, el 30% del total.

(Resumen de la política de inversión. Para más información consulte el DFI o el Folleto del Fondo).

¿A quién va dirigido?

Este fondo está dirigido a cualquier tipo de inversor con conocimientos básicos sobre el funcionamiento del producto y con una tolerancia al riesgo baja.

No está garantizado y en atención a su política inversora no debería destinar más de un 75% de sus ahorros/ capital financiero a esta inversión.

Este fondo está orientado para inversiones a un plazo de más de 3 años.

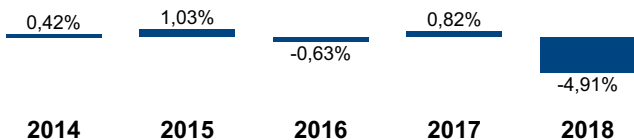
BBVA Gestión Conservadora, FI ofrece la posibilidad de invertir en el mercado global de renta variable y renta fija, de una manera diversificada, aprovechando la amplia experiencia de BBVA Asset Management en la gestión de este tipo de inversiones.

(i) Consultar Glosario en la página 3 del documento

¿Qué rentabilidad ofrece el fondo?

El fondo ofrece una rentabilidad variable a los inversores. Ni la inversión inicial del cliente ni la rentabilidad del fondo están garantizadas. La rentabilidad dependerá de la evolución de los activos en los que el fondo ha invertido el capital.

El equipo de BBVA Asset Management se encargará de invertir y gestionar el capital con el fin de obtener la mayor rentabilidad posible para los partícipes. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros. A modo de información, el comportamiento del fondo de inversión en los últimos 5 años ha sido el siguiente:



Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.

Fecha de registro del fondo: 26/09/1994
Datos calculados en Euros.
Datos actualizados según el informe anual disponible.

Fuente: BBVA Asset Management.

¿Cuál es el perfil de riesgo de este fondo y los riesgos asociados?

Nivel de riesgo: el nivel de riesgo de este fondo es 3, es decir, tiene un perfil de riesgo bajo



Este dato es indicativo del riesgo del fondo y puede variar a lo largo del tiempo. Está calculado en base a datos históricos que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo.

Riesgos asociados: como en cualquier otro producto de inversión, invertir en fondos implica asumir un determinado nivel de riesgo. Cada fondo, en función de sus características específicas y de los activos en los que invierte, implicará un mayor o menor nivel de riesgo. Los riesgos del fondo BBVA Gestión Conservadora, FI que invierte en distintos tipos de activos de renta fija y de renta variable son los siguientes:

Riesgo de Mercado: sobre todo por la variación de precios de los activos de renta variable en los que invierte y de los tipos de interés

Riesgo de Divisa: debido a la variación de los tipos de cambio en la inversión en divisas distintas al euro que será, como máximo, igual al 30%.

Riesgo de Crédito: en caso de deteriorarse la calidad crediticia(i) de los activos en los que invierte. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 5% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA(i), ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO(i).

Riesgo de Inversión en Mercados Emergentes.

Riesgo de Liquidez.

Riesgo de inversión en Derivados(i).

(Para más información consultar el Folleto del Fondo).

En BBVA velamos por la claridad y la transparencia en la información que le ofrecemos. Todos nuestros gestores le facilitarán explicaciones claras y fáciles de comprender sobre las características del producto. Este documento contiene información comercial y es independiente de la documentación que legalmente estamos obligados a entregarle antes de suscribir el fondo, por lo que no sustituye ni modifica al DFI/Folleto del fondo. La puesta a disposición de esta información no implica que le estemos presentando el servicio de asesoramiento en materia de inversión, al no haber tenido en cuenta sus circunstancias personales. Antes de suscribir el fondo, lea atentamente su DFI/folleto, que está disponible en www.cnmv.es, así como en www.bbvaassetmanagement.com. En caso de discrepancia entre la información contenida en este documento y la información legal del fondo, prevalecerá esta última. Puede que con posterioridad a la elaboración del presente documento se haya modificado, mediante la publicación de un Hecho Relevante, algún elemento no esencial del DFI/Folleto del fondo, de ser así estaría disponible para su consulta en www.cnmv.es. Le recordamos que el valor liquidativo del fondo de inversión puede fluctuar en contra del interés del inversor y suponer pérdida de la inversión inicial. Entidad gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC.

Oficinas BBVA (de lunes a viernes de 8:30 a 14:15 h) Línea BBVA 91 224 94 26

Apps para Smartphone y Ipad

facebook.com/BBVAresponde

bbva.es

Red de Cajeros BBVA

BBVA Contigo

@BBVAresponde

¿Qué se puede hacer desde el móvil en la app BBVA y desde bbva.es?

Consultar información del fondo: nombre, número de contrato, participaciones, valor actual de las participaciones, valor liquidativo, fecha de valoración, intervinientes, cuenta asociada, condiciones generales, comisiones, rentabilidad, etc.

Consultar documentos: folleto, informe semestral, contrato y anexos.

Buscar movimientos.

Gestionar aportaciones periódicas.

Realizar aportaciones extraordinarias.

Traspos (parciales o totales) entre fondos BBVA.

Reembolsos (parciales o totales).

Consultar todos los fondos disponibles.

Contratar nuevos fondos.

Ver la ficha completa de los fondos.



DESCARGAR APP BBVA



FORRESTER

MEJOR APP EUROPEA
DE BANCA FORRESTER
2017 Y 2018

Glosario

Comisión de depósito: porcentaje que se cobra sobre el patrimonio del fondo por la administración y custodia de los activos.

Comisión de gestión: porcentaje que se cobra por la gestión de los activos. Puede establecerse en función del patrimonio, de los resultados obtenidos por el fondo o de ambas variables.

Comisión de suscripción/reembolso: porcentaje que cobra la sociedad gestora del fondo de inversión cuando el cliente quiere comprar o vender los activos fuera de las fechas establecidas.

OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. Está compuesta por 34 países y su objetivo es coordinar sus políticas económicas y sociales.

Calidad crediticia: (rating) valoración de una empresa o emisión de un activo que permite saber la capacidad de la empresa para pagar en el futuro sus obligaciones. Se hace en base a una escala, que va desde la calificación crediticia máxima (AAA) pasando por BBB- (intermedia) hasta llegar a la calidad crediticia mínima (CCC). Cuanto más baja es la calidad crediticia, se exige un tipo de interés mayor para compensar el riesgo que asume el inversor.

Duración: medida del vencimiento medio ponderado de todos los flujos de caja (efectivo recibido) que paga un bono (cupones y principal).

Riesgo de mercado: la variación de los precios de los activos en los que invierte el fondo (renta variable, tipos de interés, monedas...) puede afectar de forma negativa a su rentabilidad.

Riesgo de inversión en renta variable: la inversión en renta variable conlleva el riesgo de la variación de las cotizaciones (precio) de las acciones.

Riesgo de Tipo de Interés: variación que puede sufrir el precio de un activo por cambios del tipo de interés. Existe una relación inversa entre tipos de interés y precio de los títulos de renta fija, como por ejemplo los bonos (cuando los tipos de interés suben, el precio del activo baja y viceversa).

Riesgo de divisa: riesgo ante variaciones del tipo de cambio de nuestra divisa sobre aquella en la que invierte el fondo. La inversión en activos emitidos en monedas distintas al euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Riesgo de crédito: riesgo de que el emisor de un título no pague en la fecha establecida.

Riesgo de inversión en mercados emergentes: los mercados emergentes son países que están en fases de desarrollo económico. Las inversiones en estos mercados pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados, debido a los acontecimientos políticos/ sociales que pueden afectar al valor de estos activos.

Riesgo de liquidez: unido a la inversión en activos de baja capitalización y/o en mercados de poco volumen, lo que puede influir de manera negativa en el precio de compra/ venta de un activo

Riesgo de inversión en derivados: los derivados financieros son instrumentos que se basan en el precio de otro activo (llamados subyacentes). Se pueden utilizar para cubrir el riesgo del precio de un activo o para rentabilizar su variación. La inversión conlleva el riesgo de que la cobertura no sea perfecta, ya que permite tener una exposición al subyacente mayor que la cantidad invertida (denominado apalancamiento). También existe riesgo de incumplimiento en el pago de una de las partes que intervienen en la transacción.

Derivados: instrumentos que se basan en el precio de otro activo (llamados subyacentes). Se pueden utilizar para cubrir el riesgo del precio de un activo o para rentabilizar su variación.

¿Sabía que...?

Los fondos son una alternativa de inversión diversificada, ya que invierten en numerosos activos, lo que reduce el riesgo frente a la inversión en un único activo.

Hay una gran variedad de fondos de inversión con perfiles de riesgo muy diversos.

Los fondos permiten invertir en distintos tipos de activos, zonas geográficas, monedas... Usted podrá escoger aquel/aquellos fondos que mejor se ajustan a sus objetivos y necesidades.

Los fondos de inversión permiten el acceso a las ventajas de una gestión profesional desde importes muy pequeños, en este caso, desde tan solo 600€.

Una de las principales características de este fondo de inversión es su liquidez. Usted podrá comprar participaciones en cualquier momento (ya que no tiene comisión de suscripción) y vender participaciones sin comisión de reembolso a partir del primer mes desde la fecha de adquisición.

De acuerdo con la legislación vigente, usted sólo deberá tributar cuando venda todo o parte de su fondo de inversión. Para personas físicas con residencia fiscal en España, los traspasos de un fondo de inversión a otro no tienen impacto fiscal en IRPF (las plusvalías no tributan ni las minusvalías se deducen mientras no se produzca el reembolso definitivo).

Es muy importante que usted se informe bien y entienda el funcionamiento del fondo antes de invertir.

BBVA GESTION CONSERVADORA, FI

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 30 de junio de 2019 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0519

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CL/ CALLE AZUL (CIUDAD BBVA) NUM 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.918073165, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

Información del Fondo: BBVA GESTION CONSERVADORA, FI

Fecha de registro: 26/09/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro. Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Fija Mixta Euro, que invierte su cartera de forma directa o indirecta a través otras IICs. La inversión en renta variable será como media del 20%, principalmente en mercados desarrollados (Europa, Estados Unidos, etc), con un máximo del 5% en mercados emergentes. La inversión en renta fija será en emisores públicos y privados con una duración entre 1 y 3 años. La exposición a divisa no superará el 30%.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos Económicos

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	47.764.748,09	50.001.979,42
N.º de partícipes	19.988	20.678

	Periodo actual	Periodo anterior
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	505.446	10,5820
2018	515.225	10,3041
2017	674.338	10,8342
2016	426.640	10,7459

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total		
Comisión de gestión	0,98	0,00	0,98	0,98	Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,10	0,10	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,33	0,35	1,33	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,70	0,54	2,15	-3,19	0,14	-4,89	0,82	-0,63	0,42

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	09/05/2019	-0,49	09/05/2019	-1,32	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,53	18/06/2019	0,53	18/06/2019	0,70	22/01/2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	2,34	2,71	1,90	3,58	1,87	3,30	1,95	3,82	5,13
IBEX 35	11,76	11,04	12,44	15,94	10,62	13,76	12,96	26,04	15,41
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,71	0,60	0,26	0,32
B-C-FI-GESTION	2,34	2,31	2,36	3,55	1,47	2,70	2,11	4,49	3,49
VaR histórico (III)	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,24	-2,54

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

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

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

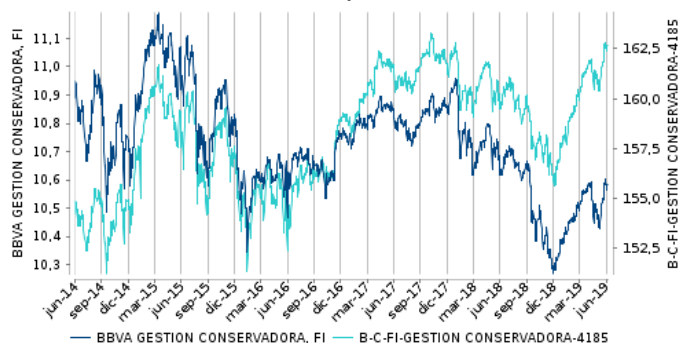
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,19	0,59	0,59	0,62	0,57	2,34	2,36	2,38	2,38

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

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

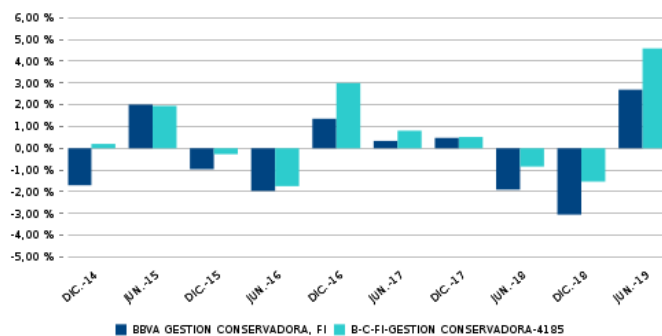
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	4.095.230	107.911	0,56
Renta Fija Internacional	1.559.846	48.946	1,96
Renta Fija Mixta Euro	783.760	26.611	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	789.773	42.054	1,20
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.132.310	85.159	4,84
Renta Variable Euro	317.824	19.865	9,13
Renta Variable Internacional	3.110.220	165.787	15,50
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.450	761	-0,93
Garantizado de Rendimiento Variable	31.721	719	0,24
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	551.890	18.747	-3,88
Global	22.210.432	637.262	3,88
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice (1)	1.187.057	25.540	13,33
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	3.105.173	105.653	2,18
Total Fondos	39.901.686	1.285.015	4,41

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice y fondos cotizados (ETF)

Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	459.740	90,96	464.424	90,14
* Cartera interior	63.318	12,53	102.723	19,94
* Cartera exterior	396.319	78,41	362.383	70,33
* Intereses de la cartera de inversión	103	0,02	-682	-0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.877	8,29	38.591	7,49
(+/-) RESTO	3.828	0,76	12.210	2,37
TOTAL PATRIMONIO	505.446	100,00	515.225	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	515.225	603.953	515.225	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,59	-12,83	-4,59	67,56
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	2,67	-2,96	2,67	-181,34
(+) Rendimiento de gestión	3,77	-1,89	3,77	-279,40
+ Intereses	0,11	0,04	0,11	172,03
+ Dividendos	0,01	0,16	0,01	-93,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,92	0,06	0,92	1.340,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,66	-0,15	-0,66	-293,38
± Resultados en IIC (realizados o no)	3,38	-2,04	3,38	-249,90
± Otros resultados	0,01	0,04	0,01	-83,52
± Otros rendimientos				-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,10	-1,10	-9,11
- Comisión de gestión	-0,98	-0,99	-0,98	9,92
- Comisión de depositario	-0,10	-0,09	-0,10	1,86
- Gastos por servicios exteriores		-0,01		95,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	-376,60
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	35,82
(+) Ingresos		0,03		-96,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas		0,03		-96,57
+ Otros ingresos				-88,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	505.446	515.225	505.446	

3. Inversiones financieras

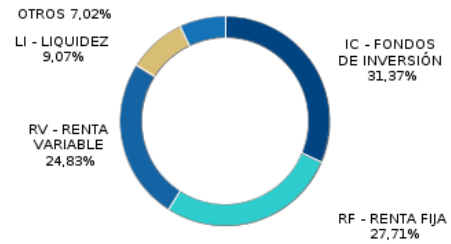
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		13.595	2,69	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		12.953	2,56	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		1.124	0,22	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		1.836	0,36	1.839	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.508	5,83	1.839	0,36
TOTAL RENTA FIJA		29.508	5,83	1.839	0,36
TOTAL IIC		33.099	6,55	100.136	19,43
TOTAL CAPITAL RIESGO		712	0,14	748	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		63.319	12,52	102.723	19,94
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		63.027	12,48	51.260	9,94
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		13.861	2,74	43.081	8,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		43.113	8,42	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		5.719	1,13	11.160	2,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		125.720	24,77	105.501	20,46
TOTAL RENTA FIJA		125.720	24,77	105.501	20,46
TOTAL IIC		270.062	53,41	256.882	49,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		395.782	78,18	362.383	70,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		459.101	90,70	465.106	90,26

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso. Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

TIPO DE ACTIVO



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION STXE 600 EUR Pr 50	15.903	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	15.791	Inversión
Total Derechos Renta Variable		31.694	
TOTAL DERECHOS		31.694	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FISICA	3.481	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FISICA	5.378	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF AUSTRIA 2024-07-15 FISICA	2.895	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SPAIN 2019-10-11 FISICA	7.585	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SPAIN 2019-11-15 FISICA	7.598	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO JENGLIE SA 1,62 2049-07-08 FISICA	398	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO INTESA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04 FISICA	381	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FISICA	13.819	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FISICA	3.039	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		44.574	
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDX 20	3.925	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STXE 600 EUR Pr 50	17.577	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	17.730	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	10.357	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	32.893	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STXE 600 EUR Pr 50	14.229	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	14.406	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		111.117	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	20.595	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		20.595	
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	5.929	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES J.P. MORGAN	3.325	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	2.092	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA LATAM FIXED INC	491	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	11.861	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	14.778	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR EURO CORPORATE	9.307	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	33.099	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	8.599	Inversión
Total Subyacente Otros		89.481	
TOTAL OBLIGACIONES		265.767	

4. Hechos Relevantes

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

	SI	NO
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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 811.605,51 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC. La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 8.085.106,70 euros, lo que supone un 0,34% 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 1.523,37 euros, lo que supone un 0,0003 % del patrimonio de la IIC. BBVA Asset Management SA SGIC 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. La primera mitad de 2019 ha sido testigo de un contexto mundial cada vez más incierto, principalmente debido a los continuos vaivenes en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. La desaceleración del sector manufacturero y su potencial efecto arrastre a otros sectores más resistentes (servicios), se unen a unas perspectivas de inflación que no consiguen retornar al rango del 2%. Este contexto desafiante ha llevado a la Reserva Federal y al BCE a adoptar una postura más laxa, permitiendo que el IS cierre con retornos positivos en todos los activos. Las dudas sobre la desaceleración global siguen lastrando las rentabilidades de los tipos a 10 años de la deuda pública alemana (-57pb a -0,33%) y americana (-68pb a 2,01%), así como de la mayoría de deuda emergente. Por otra parte, la renta variable (S&P500 +17,3%, Stoxx600 14%, Ibx35 +7,7%) y la deuda corporativa han tenido también retornos positivos, impulsadas principalmente por el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado considerablemente (el tipo a 10 años español baja 102pb al 0,40%) y el euro se ha depreciado cerca de un 1% frente al dólar hasta 1,136. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (+21% el Brent a 64,4\$/b) apoyada principalmente por factores de oferta.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo referente al Asset Allocation, en renta fija, hemos mantenido la preferencia por gobiernos americanos con divisa cubierta frente a los europeos en términos relativos. Neutrales en Investment Grade, ofreciendo un perfil de rentabilidad/riesgo favorable frente a gobiernos. Seguimos dando preferencia a la deuda emergente local y en dólares frente a bonos core euro. Por el lado de renta variable, hemos mostrado preferencia por Emergentes frente a Europa y Estados Unidos. Respecto a la exposición en renta variable, comenzamos el año infraponderados en el activo de riesgo a nivel mundial. Tras haber neutralizado la posición antes de finalizar Febrero, sobreponderamos el nivel de bolsa a mitad del semestre, manteniéndolo durante el resto del periodo. En renta fija, aumentamos posiciones en deuda emergente Hard Currency y reducimos la exposición a High Yield que arrastrábamos del año anterior.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% EMU Direct Governments 1-3 Yrs TR (EG01) +10% EMU Corporate Large Cap 1-10 Year TR (ERL5) +7% S&P 500 (SPX) +13% Euro Top 100 (E100).

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,90% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,34%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,19% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,10% de gastos directos y 0,09% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,33%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,70%.

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 4,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,26% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 4,59%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 13-27% durante el periodo. Hemos mantenido un infra peso en duración respecto al benchmark en torno a 0.5 años. En lo que respecta a divisas, se han cerrado las posiciones largas que apostaban por la revalorización del Dólar. En cuanto a las estrategias de valor relativo abiertas, nos encontramos cortos de Nasdaq contra el S&P500. Por último, durante el semestre, hemos implementado estructuras de opciones para cubrir parte de la 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

No se han realizado operaciones que hayan supuesto 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 31.694.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 44.574.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 111.117.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 20.595.000 €. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 19,80%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 2,34% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,34%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,07%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los principales mercados financieros mantienen valoraciones elevadas con respecto a sus medias históricas lo que suele llevar aparejado rentabilidades potenciales reducidas. La deuda de gobiernos core sigue ofreciendo una rentabilidad esperada muy baja, especialmente en la eurozona. En EEUU y tras los repuntes en los tipos de los últimos meses los bonos del tesoro ofrecen retornos algo más interesantes. En bonos corporativos de grado de inversión y alto rendimiento la tónica es similar, con valoraciones por encima de la media histórica y rentabilidades potenciales bajas. Con respecto de la renta fija emergente la rentabilidad esperada es la mayor de los activos de renta fija señalados con anterioridad. Con respecto a la renta variable, si nos atenemos a la valoración, EEUU es un mercado que ofrece poco potencial, siendo más interesante otras bolsas desarrolladas y especialmente los mercados emergentes, más atractivos en el medio plazo fundamentalmente en términos relativos.

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	5.355	1,06	0	
ES00000128P8 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,500 2027-04-30	EUR	1.487	0,29	0	
ES0000012F43 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	5.502	1,09	0	
ES0000101842 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	EUR	1.251	0,25	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		13.595	2,69	0	
ES00000121L2 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	EUR	884	0,17	0	
ES0L01909131 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,489 2019-09-13	EUR	7.595	1,50	0	
ES0L02001177 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,346 2020-01-17	EUR	4.474	0,89	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		12.953	2,56	0	
ES0305045009 RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2024-04-10	EUR	410	0,08	0	
ES0313307201 RENTA BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	509	0,10	0	
ES0313679K13 RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	205	0,04	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		1.124	0,22	0	
ES0378641205 EMISIONES FONDO TITULIZ. DÉFIC 0,850 2019-09-17	EUR	1.836	0,36	1.839	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		1.836	0,36	1.839	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.508	5,83	1.839	0,36
TOTAL RENTA FIJA		29.508	5,83	1.839	0,36
ES0114205034 FONDO BBVA BONOS CORPORATI	EUR	0		30.667	5,95
ES0114487038 FONDO BBVA BONOS DURACION,	EUR	0		41.037	7,96
ES0114564000 FONDO BINDEIX EUROPA INDICE	EUR	33.099	6,55	28.432	5,52
TOTAL IIC		33.099	6,55	100.136	19,43
ES0180660039 FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	712	0,14	748	0,15
TOTAL CAPITAL RIESGO		712	0,14	748	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		63.319	12,52	102.723	19,94
BE0000339482 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	1.138	0,23	0	
BE0000347568 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	2.164	0,43	0	
DE0001141752 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,448 2022-04-08	EUR	0		6.144	1,19
DE0001141760 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,736 2022-10-07	EUR	4.462	0,88	0	
FI4000369467 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	3.046	0,60	0	
FR0010949651 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	3.286	0,65	0	
FR0013157096 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,454 2021-05-25	EUR	3.473	0,69	0	
FR0013404969 DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2050-05-25	EUR	590	0,12	0	
IE00BH3SQB22 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,500 2050-05-15	EUR	633	0,13	0	
IT0004536949 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,250 2020-03-01	EUR	0		12.997	2,52
IT0005001547 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	1.632	0,32	0	
IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	331	0,07	0	
IT0005135840 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	2.507	0,50	0	
IT0005244782 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	EUR	2.697	0,53	0	
IT0005325946 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	2.588	0,51	0	
IT0005344335 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	5.437	1,08	0	
IT0005345183 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,500 2025-11-15	EUR	2.606	0,52	0	
IT0005350514 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,697 2020-11-27	EUR	4.311	0,85	0	
IT0005363111 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	631	0,12	0	
IT0005371247 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,792 2021-06-29	EUR	1.912	0,38	0	
NL0013552060 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2040-01-15	EUR	1.576	0,31	0	
US9128284N73 DEUDA UNITED STATES OF AME 2,875 2028-05-15	USD	18.007	3,56	14.391	2,79
US912828SA95 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15	USD	0		17.728	3,44
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		63.027	12,48	51.260	9,94
FR0012557957 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,532 2020-05-25	EUR	5.867	1,16	0	
IT0001247235 BONOS/OBLIGA. REPUBLIC OF ITALY 0,292 2019-05-01	EUR	0		348	0,07
IT0005177271 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,100 2019-04-15	EUR	0		17.306	3,36
IT0005217929 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,050 2019-10-15	EUR	0		16.552	3,21
IT0005326597 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,426 2019-03-14	EUR	0		8.875	1,72
IT0005365454 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,020 2020-03-13	EUR	3.534	0,70	0	
IT0005367872 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,069 2020-04-14	EUR	4.460	0,88	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		13.861	2,74	43.081	8,36
BE0002645266 RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	201	0,04	0	
DE000A181034 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	318	0,06	0	
DE000A1919G4 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	421	0,08	0	
DE000A19X8A4 BONOS VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	421	0,08	0	
DE000A2GSNRO EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2028-01-07	EUR	1.474	0,29	0	
DE000CZ40N04 RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	291	0,06	0	
EU000A1G0BK3 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	932	0,18	0	
EU000A1G0D39 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,125 2023-10-17	EUR	3.270	0,65	0	
EU000A1U9951 EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	1.534	0,30	0	
FR0013230737 BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	303	0,06	0	
FR0013327962 BONOS CAPGEMINI SE 1,000 2024-10-18	EUR	411	0,08	0	

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013365491 RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	706	0,14	0	
FR0013369493 BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	514	0,10	0	
FR0013369758 EMISIONES UNEDIC ASSEO 0,875 2028-05-25	EUR	1.182	0,23	0	
FR0013378452 BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	427	0,08	0	
FR0013412343 RENTA BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	408	0,08	0	
FR0013412707 BONOS RCAI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	513	0,10	0	
FR0013412947 RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	613	0,12	0	
FR0013413887 BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15	EUR	310	0,06	0	
FR0013416146 BONOS AUCHAN HOLDING SADIR 2,375 2025-04-25	EUR	198	0,04	0	
XS0728812495 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2022-01-11	EUR	224	0,04	0	
XS0847433561 RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	332	0,07	0	
XS0863907522 BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	240	0,05	0	
XS0933540527 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	307	0,06	0	
XS0953219416 RENTA SANTANDER UK PLC 2,625 2020-07-16	EUR	519	0,10	0	
XS0963375232 RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,625 2020-08-19	EUR	312	0,06	0	
XS1048428012 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	312	0,06	0	
XS1054522922 BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	113	0,02	0	
XS1076018131 BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	330	0,07	0	
XS1105680703 RENTA UBS AG/LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	517	0,10	0	
XS1110449458 RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	519	0,10	0	
XS1110558407 BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	522	0,10	0	
XS1115479559 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2022-01-31	EUR	729	0,14	0	
XS1128148845 RENTA CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	520	0,10	0	
XS1134541306 BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	223	0,04	0	
XS1139091372 RENTA LLOYDS BANK PLC 1,000 2021-11-19	EUR	822	0,16	0	
XS1144086110 BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	313	0,06	0	
XS1169630602 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 0,875 2022-01-19	EUR	720	0,14	0	
XS1241701413 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	332	0,07	0	
XS1253955469 BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	411	0,08	0	
XS1346315200 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	510	0,10	0	
XS1395021089 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 1,250 2026-04-14	EUR	530	0,10	0	
XS1400169931 RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	530	0,10	0	
XS1413581205 BONOS TOTAL SA 3,875 2049-05-18	EUR	656	0,13	0	
XS1416688890 BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	426	0,08	0	
XS1419664997 BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	336	0,07	0	
XS1428769738 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,000 2023-06-07	EUR	520	0,10	0	
XS1586555861 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2023-10-02	EUR	305	0,06	0	
XS1614416193 RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	211	0,04	0	
XS1622624242 BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	512	0,10	0	
XS1627337881 BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	309	0,06	0	
XS1678372472 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	610	0,12	0	
XS1691349952 BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	424	0,08	0	
XS1708161291 BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	426	0,08	0	
XS1721422068 RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,875 2029-11-20	EUR	536	0,11	0	
XS1725677543 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	314	0,06	0	
XS1751004232 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	516	0,10	0	
XS1752476538 RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	611	0,12	0	
XS1756367816 RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	1.080	0,21	0	
XS1759603761 BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	203	0,04	0	
XS1790990474 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 1,375 2025-03-13	EUR	419	0,08	0	
XS1799545329 BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	408	0,08	0	
XS1806453814 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	201	0,04	0	
XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	320	0,06	0	
XS1820037270 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	209	0,04	0	
XS1840618059 BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	311	0,06	0	
XS1843449049 BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	621	0,12	0	
XS1859010685 BONOS CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	315	0,06	0	
XS1890845875 BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	324	0,06	0	
XS1910948162 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	326	0,06	0	
XS1914937021 RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	506	0,10	0	
XS1951313680 BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	307	0,06	0	
XS1954087695 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	524	0,10	0	
XS1956037664 BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	385	0,08	0	
XS1967635977 BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	428	0,08	0	
XS1972548231 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	315	0,06	0	
XS1982037696 RENTA ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	244	0,05	0	
XS1996435688 BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	504	0,10	0	
XS1999841445 EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	2.928	0,58	0	
XS2013574038 RENTA CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	304	0,06	0	

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2013745703 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	305	0,06	0	
XS2014287937 RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	300	0,06	0	
XS2017471553 BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	280	0,06	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		43.113	8,42	0	
ES03136793B0 RENTA BANKINTER SA 1,750 2019-06-10	EUR	0		3.002	0,58
XS0500187843 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2020-04-14	EUR	419	0,08	0	
XS0715437140 RENTA IMPERIAL BRANDS FINA 5,000 2019-12-02	EUR	416	0,08	0	
XS0842828120 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,375 2019-10-15	EUR	4.884	0,97	4.864	0,94
XS1078760813 RENTA UNICREDIT SPA 1,500 2019-06-19	EUR	0		3.294	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		5.719	1,13	11.160	2,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		125.720	24,77	105.501	20,46
TOTAL RENTA FIJA		125.720	24,77	105.501	20,46
FR0007032990 FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M	EUR	44.085	8,72	34.741	6,74
FR0010261198 ETF LYXOR MSCI EUROPE DR	EUR	0		4.877	0,95
FR0011307057 FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	41.822	8,27	0	
IE00B14X4Q57 ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	0		17.721	3,44
IE00B1FZS681 ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	5.033	1,00	0	
IE00B3F81R35 ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	8.599	1,70	6.788	1,32
IE00BLP5S791 FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	3.847	0,76	4.092	0,79
IE00BTJRM35 ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	5.929	1,17	0	
IE00BYXYK40 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	3.325	0,66	0	
IE00BZBYW572 FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	2.324	0,46	2.180	0,42
LU0147388861 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	19.211	3,80	18.987	3,69
LU0194345913 FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	2.092	0,41	7.481	1,45
LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	18.474	3,65	0	
LU0583240782 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	4.337	0,86	9.990	1,94
LU0622664224 FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	0		4.148	0,81
LU0787325801 FONDO BBVA LATAM FIXED INC	USD	491	0,10	444	0,09
LU1312078915 FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	0		1.833	0,36
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	3.350	0,66	3.093	0,60
LU1534073041 FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	33.900	6,71	33.626	6,53
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	11.861	2,35	13.209	2,56
LU1650488494 ETF LYXOR EUROMTS 3-5Y I	EUR	7.302	1,44	19.896	3,86
LU1681040900 ETF AMUNDI FLOATING RATE	USD	0		6.818	1,32
LU1681042609 ETF AMUNDI MSCI EUROPE U	EUR	29.995	5,93	33.285	6,46
LU1681049018 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	14.778	2,92	0	
LU1829219127 ETF LYXOR EURO CORPORATE	EUR	9.307	1,84	8.816	1,71
US4642872000 ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	0		24.857	4,82
TOTAL IIC		270.062	53,41	256.882	49,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		395.782	78,18	362.383	70,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		459.101	90,70	465.106	90,26

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

