

## 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.

**QUALITY INVERSION MODERADA, FI** (Código ISIN: ES0172242002)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 3907

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. GLOBAL.

**Objetivo de gestión:** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% Eonia + 35% BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market + 40% MSCI AC World (con cobertura al 50% de la exposición a USD y JPY), gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 10% anual.

**Política de inversión:** Se invierte 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), de gestión tradicional o alternativa, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Se invertirá, directa e indirectamente un 20%-60% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada, (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en depósitos). Se podrá invertir, mediante derivados, hasta un 50% de la exposición total en instrumentos financieros cuya rentabilidad esté ligada a riesgo de crédito, inflación, índices de materias primas o índices de volatilidad (de acciones cotizadas, índices bursátiles, tipos de interés o de cambio), con un máximo del 20% de exposición a cada uno de los subyacentes citados.

Los emisores/mercados serán de la OCDE o de países emergentes, sin limitación.

Las emisiones serán de alta, media o baja calidad, limitándose al 30% de exposición total la inversión en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-), incluyendo hasta un 5% en activos sin rating. Los activos tendrán la calidad aquí descrita, si fuera inferior, un rating mínimo igual al del Reino de España en cada momento.

La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

La exposición a riesgo divisa será 0%-100% de la exposición total.

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

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, 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 tres 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?** Invierte un 20%-60% en renta variable sin predeterminación y el resto en renta fija con la calidad descrita, existiendo exposición riesgo divisa, con una volatilidad máxima inferior al 10% anual.

## Gastos

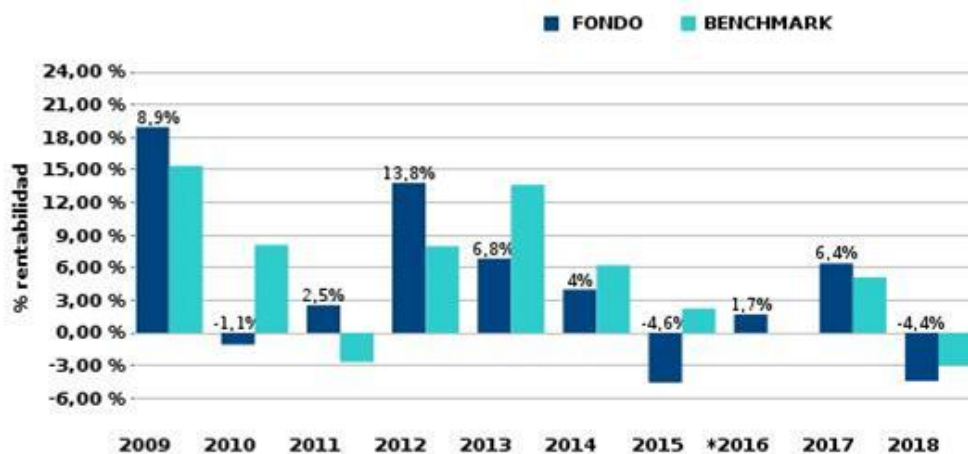
Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos comercialización y distribución. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

Gastos detráídos del fondo a lo largo de un año	
Gastos corrientes	1,68%

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.

## Rentabilidad Histórica



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 08/10/2007
- Datos calculados en euros.

\* En este año se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión

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 el Boletín 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 30% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.**

Este fondo está autorizado en España el 08/10/2007 y está regulado por la CNMV.

# Quality Inversión Moderada, FI

Información del Fondo de Inversión

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

Código ISIN: ES0172242002

Nº de Registro CNMV 3907

Documento elaborado en base a la información legal a 03/03/2017

## Escala de Riesgo



## Plazo de Contratación

**Abierto**

## Inversión Mínima Inicial

**30€**

## Comisiones

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

### Sobre patrimonio:

**Comisión de gestión:**<sup>(i)</sup>

**1,20% anual**

(aplicada directamente al fondo)

**Max. 0,70% anual**

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

**Comisión de depósitos:**<sup>(i)</sup>

**0,10% anual**

(aplicada directamente)

**Max. 0,15% anual**

(aplicada indirectamente)

### Sobre importe suscrito o reembolsado:

**Comisión de suscripción:**<sup>(i)</sup>

0,00%

**Comisión de reembolso:**<sup>(i)</sup>

0,00%

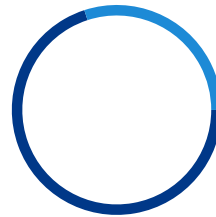
## ¿Qué tipo de fondo es?

Es un **Fondo Global**, es decir, puede invertir su patrimonio en cualquier mercado y en cualquier clase de activo de renta variable, renta fija y materias primas (acciones, instrumentos financieros derivados(i), índices, bonos, pagarés, etc.), emitidos en distintas monedas.

## ¿En qué invierte este fondo?

Invierte, principalmente, en activos de renta variable y renta fija:

- Renta variable: entre un 20% y un 60% del capital se invertirá en activos de renta variable, sin que exista limitación en cuanto a mercado, tamaño de las compañías o sector económico.
- Renta fija: se invertirá en deuda pública y privada, emitida tanto por países de la OCDE(i), como por mercados emergentes, sin que exista predeterminación en cuanto a la duración, con la siguiente distribución en cuanto a calidad crediticia(i):



**Máximo un 30%** podrá invertirse en activos con calidad crediticia(i) baja (inferior a BBB-) incluyendo hasta un 5% en activos sin calificación

**Mínimo un 70%** se invertirá en activos con una calidad crediticia(i) superior o igual a calidad media (Rating mínimo BBB- o el rating del Reino de España, si fuera inferior)

La inversión en monedas distintas al euro podrá alcanzar el 100% del total. La inversión se realizará principalmente (más del 50% del capital) mediante la compra de otros fondos o sociedades de inversión.

El fondo podrá invertir, hasta un 50% de la exposición total, mediante instrumentos financieros derivados(i) cuya rentabilidad esté ligada a:

- riesgo de crédito(i).
- inflación.
- índices de materias primas.
- índices de volatilidad(i) (de acciones cotizadas, índices bursátiles, tipos de interés o de cambio).

(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 media.

No está garantizado y en atención a su política inversora no debería destinar más de un 40% de sus ahorros/ capital financiero a esta inversión.

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

Quality Inversión Moderada, 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.

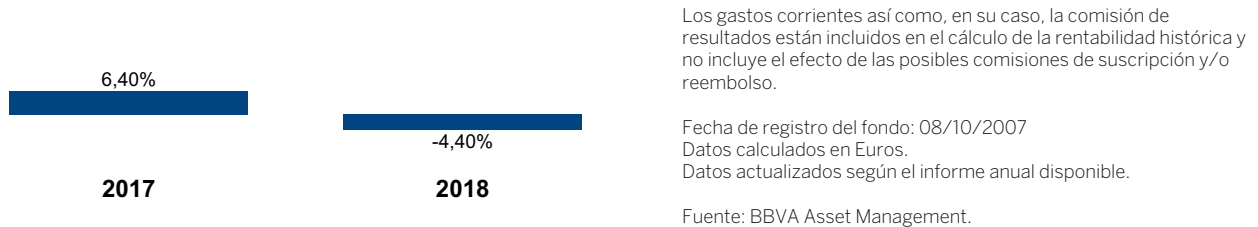
(i) Consultar Glosario en la página 3 del documento

## ¿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 Quality Inversión Moderada, FI desde julio de 2016 (fecha en la que se modificó de forma sustancial su política de inversión), ha sido el siguiente:



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

Nivel de riesgo: el nivel de riesgo de este fondo es 4, es decir, tiene un perfil de riesgo medio



Este dato es indicativo del riesgo del fondo y puede variar a lo largo del tiempo. Está calculado en base a datos simulados 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 Quality Inversión Moderada, FI que invierte en distintos tipos de activos de renta variable y de renta fija 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 podría alcanzar el 100%.

**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 30% 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](http://www.cnmv.es), así como en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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 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](http://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](http://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.

Trasposos (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.

**Volatilidad:** medida del riesgo de una inversión. Si un valor es muy volátil, es más difícil predecir su comportamiento, por lo que incorpora mayor incertidumbre para el inversor. A mayor volatilidad, mayor riesgo.

**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 30€.

Una de las principales características de este fondo de inversión es su liquidez. Usted podrá comprar y/o vender participaciones en cualquier momento (ya que no tiene comisión de suscripción ni de reembolso).

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.



# QUALITY INVERSION MODERADA, 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: 3907

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

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, 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](mailto:bbvafondos@bbva.com) pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

Información del Fondo: **QUALITY INVERSION MODERADA, FI**

Fecha de registro: 08/10/2007

## 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: 4 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Quality Cartera Moderada BP es un fondo de asignación de activos global El fondo diversificará sus activos en cartera en tres motores principales de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable internacional y divisas. La inversión en Renta Variable se moverá en un rango entre el 20% y el 60% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. Las inversiones en renta fija serán de alta calidad con un límite del 5% con un rating inferior El fondo invertirá un mínimo del 50% de su patrimonio en otras IICs españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA, pudiendo invertir hasta un 15% del patrimonio en mercados emergentes y sin que exista predeterminación en cuanto a la rating y capitalización de estos activos). La exposición a divisa podrá superar el 5%.

### 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	637.597.116,27	624.093.059,34
N.º de partícipes	228.955	219.906
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	30 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	7.905.678	12.3992
2018	7.363.501	11.7987
2017	6.230.422	12.3139
2016	4.619.149	11.5737

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	Total		
Comisión de gestión	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,54	0,27	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,12	0,00	-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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC	5,09	0,93	4,12	-4,67	0,79	-4,18	6,40	

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

#### Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	09/05/2019	-0,75	09/05/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	18/06/2019	0,62	18/06/2019		

(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	Último 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	3,67	4,38	2,76	6,81	2,94	6,05	3,42		
IBEX 35	11,76	11,04	12,44	15,94	10,62	13,76	12,96		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,71	0,60		
B-C-FI*QFMODERADA-4222	4,02	3,90	4,10	7,42	3,04	5,25	3,14		
VaR histórico (III)	-2,67	-2,67	-2,57	-2,58	-1,98	-2,58	-0,42		

(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	Último 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	0,82	0,41	0,41	0,42	0,40	1,68	1,65	2,09	1,64

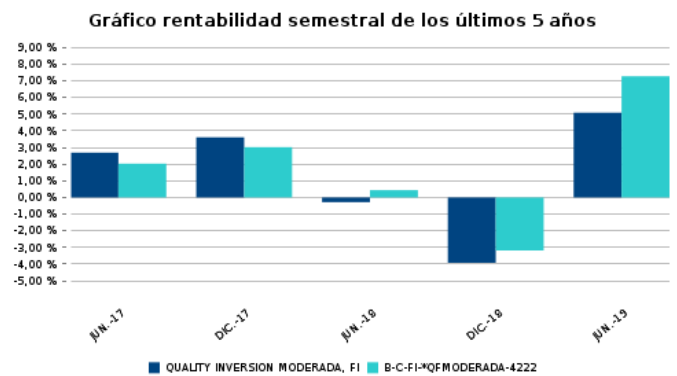
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 22/07/2016 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

#### 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**
<b>Monetario a Corto Plazo</b>			
<b>Monetario</b>			
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
<b>IIC de Gestión Pasiva</b>			
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.450	761	-0,93
Garantizado de Rendimiento Variable	31.721	719	0,24
<b>De Garantía Parcial</b>			
Retorno Absoluto	551.890	18.747	-3,88
Global	22.210.432	637.262	3,88
<b>FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable</b>			
<b>FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública</b>			
<b>FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad</b>			
<b>FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable</b>			
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
<b>Total Fondos</b>	<b>39.901.686</b>	<b>1.285.015</b>	<b>4,41</b>

\* 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	7.359.556	93,09	7.174.024	97,43
* Cartera interior	1.581.206	20,00	1.517.417	20,61
* Cartera exterior	5.774.821	73,05	5.653.426	76,78
* Intereses de la cartera de inversión	3.529	0,04	3.181	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	322.501	4,08	297.239	4,04
(+/-) RESTO	223.622	2,83	-107.763	-1,46
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.905.678</b>	<b>100,00</b>	<b>7.363.501</b>	<b>100,00</b>

Notas: El período 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)	7.363.501	6.914.441	7.363.501	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	2,14	10,26	2,14	-78,03
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	4,93	-4,09	4,93	-226,47
(+) Rendimiento de gestión	5,59	-3,46	5,59	-270,20
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	-16,53
+ Dividendos	0,04	0,14	0,04	-72,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	0,19	0,43	137,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,85		-0,85	-52.455,31
± Resultados en IIC (realizados o no)	5,94	-3,84	5,94	-263,39
± Otros resultados	-0,02		-0,02	-766,66
± Otros rendimientos		-0,01		-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,65	-0,67	7,59
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	-3,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,82
- Gastos por servicios exteriores				99,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	-301,23
- Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	-127.342,18
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-22,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-9,48
+ Otros ingresos				-94,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.905.678	7.363.501	7.905.678	

3. Inversiones financieras

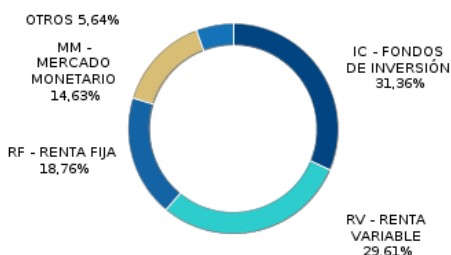
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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		83.707	1,06	37.665	0,52
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		698.630	8,84	569.712	7,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		782.337	9,90	607.377	8,26
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		662.479	8,38	818.447	11,12
TOTAL RENTA FIJA		1.444.816	18,28	1.425.824	19,38
TOTAL IIC		136.387	1,72	91.803	1,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.581.203	20,00	1.517.627	20,63
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		578.503	7,31	693.324	9,40
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		102.644	1,30	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		74.787	0,95	62.235	0,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		755.934	9,56	755.559	10,24
TOTAL RENTA FIJA		755.934	9,56	755.559	10,24
TOTAL IIC		5.007.585	63,32	4.897.865	66,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.763.519	72,88	5.653.424	76,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.344.722	92,88	7.171.051	97,40

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	835.913	Inversión
Total Derechos Renta Variable	835.913	
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>835.913</b>	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	2.796	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	128.121	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	867.943	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	405.248	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	18.097	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	4.221	Inversión
Total Subyacente Renta Fija	1.426.426	
Índice de renta variable	604.350	Inversión
Índice de renta variable	762.587	Inversión
Índice de renta variable	831.830	Inversión
Índice de renta variable	74.755	Inversión
Índice de renta variable	938.569	Inversión
Índice de renta variable	244.809	Inversión
Total Subyacente Renta Variable	3.456.900	
Tipo de cambio/divisa1	126.401	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	1.163.780	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio	1.290.181	
Institución de inversión colectiva	78.817	Inversión
Institución de inversión colectiva	64.582	Inversión
Institución de inversión colectiva	95.295	Inversión
Institución de inversión colectiva	179.684	Inversión
Institución de inversión colectiva	226.453	Inversión
Institución de inversión colectiva	58.140	Inversión
Institución de inversión colectiva	24.450	Inversión
Institución de inversión colectiva	72.053	Inversión
Institución de inversión colectiva	23.555	Inversión
Institución de inversión colectiva	20.051	Inversión
Institución de inversión colectiva	94.342	Inversión
Institución de inversión colectiva	35.866	Inversión
Institución de inversión colectiva	86.860	Inversión
Institución de inversión colectiva	43.796	Inversión
Institución de inversión colectiva	94.879	Inversión
Institución de inversión colectiva	30.205	Inversión
Institución de inversión colectiva	27.791	Inversión
Institución de inversión colectiva	36.903	Inversión
Institución de inversión colectiva	54.141	Inversión
Institución de inversión colectiva	37.889	Inversión
Institución de inversión colectiva	44.357	Inversión
Tipo de interés	74.755	Inversión
Derivados de Crédito	180.000	Inversión
Institución de inversión colectiva	189.227	Inversión
Total Subyacente Otros	1.874.091	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>8.047.598</b>	

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
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 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 33.291.160,00 euros, lo que supone un 0,40% 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 150.826.583,18 euros, lo que supone un 0,15% sobre el patrimonio medio de la IIC. La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 16.151.111,31 euros, lo que supone un 0,18% 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 135.705,32 euros, lo que supone un 0,0018 % 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. 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. Nos mantenemos neutrales en Investment Grade, ofreciendo un perfil de rentabilidad/riesgo favorable frente a gobiernos. En renta fija emergente, hemos mantenido una visión favorable de la deuda en divisa local, siendo selectivos en los países con la divisa más atractiva. Por el lado de renta variable, hemos mostrado preferencia por Emergentes frente a 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, abrimos posiciones en deuda emergente Hard Currency y mantuvimos la exposición a High Yield que arrastrábamos del año anterior.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% Eonia + 35% BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market + 40% MSCI AC World (con cobertura al 50% de la exposición a USD y JPY), gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 10% anual.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,36% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 4,11%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,82% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,65% de gastos directos y 0,17% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,27%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,09%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,88% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 7,27%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 25-48% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 2 y 2,5 años. En este sentido, hemos mantenido posiciones largas tanto en duración americana como europea. En lo que respecta a divisas, se han cerrado las posiciones largas que apostaban por la revalorización del Dólar y el Dólar Canadiense. En cuanto a las estrategias de valor relativo abiertas, nos encontramos largos de mineras de oro contra el mercado y cortos de Nasdaq contra el S&P500. Respecto a las estrategias cerradas durante el periodo, encontramos el largo de China contra emergentes. 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

El fondo ha realizado operaciones que han supuesto adquisición temporal de activos por un valor estimado de 662.479.000 € lo que supone un 8,38 % sobre el patrimonio a cierre del periodo. El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 835.913.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 1.426.426.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 3.456.900.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.290.181.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 254.755.000 €. 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 49,44%.

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 3,67%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,02%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,67%.

### 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.

## 11. 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 8371131,88 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Los activos utilizados como garantía real son cupones segregado del Tesoro de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -15858,30 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

## Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,400 2023-10-31	EUR	0		3.463	0,05
ES00000126Z1 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	33.041	0,42	0	
ES00000128P8 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,500 2027-04-30	EUR	9.202	0,12	0	
ES0000012B47 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	0		10.890	0,15
ES0000012B88 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	0		15.945	0,22
ES0000012F43 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	33.990	0,43	0	
ES0000101842 BONOS/OBLIGA.  AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	EUR	7.474	0,09	7.367	0,10
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO</b>		<b>83.707</b>	<b>1,06</b>	<b>37.665</b>	<b>0,52</b>
ES00000121L2 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	EUR	5.477	0,07	5.092	0,07
ESOL01905105 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,422 2019-05-10	EUR	0		80.245	1,09
ESOL01907127 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,410 2019-07-12	EUR	120.269	1,52	147.023	2,00
ESOL01908166 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,365 2019-08-16	EUR	110.716	1,40	137.498	1,87
ESOL01909131 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,405 2019-09-13	EUR	66.686	0,84	66.674	0,91
ESOL01910113 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-10-11	EUR	66.598	0,84	66.582	0,90
ESOL01911152 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-11-15	EUR	66.625	0,84	66.598	0,90
ESOL02001177 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,346 2020-01-17	EUR	27.348	0,35	0	
ESOL02005087 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,382 2020-05-08	EUR	117.429	1,49	0	
ESOL02006127 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,370 2020-06-12	EUR	117.482	1,49	0	
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO</b>		<b>698.630</b>	<b>8,84</b>	<b>569.712</b>	<b>7,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>782.337</b>	<b>9,90</b>	<b>607.377</b>	<b>8,26</b>
ES00000125U4 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SAJ -0,45 201	EUR	0		31.323	0,43
ESOL01912069 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SAJ -0,45 201	EUR	0		283.547	3,85
ESOL02006127 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	405.589	5,13	0	
ES00000124H4 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	8.371	0,11	0	
ES00000124U7 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SAJ -0,45 201	EUR	0		31.645	0,43
ES00000125X8 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SAJ -0,45 201	EUR	0		7.670	0,10
ES00000126Z1 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SAJ -0,45 201	EUR	0		346.459	4,71
ES00000128C6 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	105.997	1,34	0	
ES0000012C46 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SAJ -0,45 201	EUR	0		117.803	1,60
ES0000012E69 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	142.522	1,80	0	
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>662.479</b>	<b>8,38</b>	<b>818.447</b>	<b>11,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.444.816</b>	<b>18,28</b>	<b>1.425.824</b>	<b>19,38</b>
ES0114564000 FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	44.357	0,56	38.102	0,52
ES0114565007 FONDO BINDEX USA INDICE, F	EUR	37.889	0,48	0	
ES0117091035 FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	54.141	0,68	53.701	0,73
<b>TOTAL IIC</b>		<b>136.387</b>	<b>1,72</b>	<b>91.803</b>	<b>1,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.581.203</b>	<b>20,00</b>	<b>1.517.627</b>	<b>20,63</b>
BE0000339482 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	7.019	0,09	37.176	0,50
BE0000344532 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,450 2037-06-22	EUR	0		6.048	0,08
BE0000347568 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	13.254	0,17	0	
DE0001102366 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,000 2024-08-15	EUR	0		7.232	0,10
DE0001141760 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,736 2022-10-07	EUR	26.593	0,34	0	
FI4000047089 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2022-09-15	EUR	0		21.769	0,30
FI4000369467 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	18.878	0,24	0	
FR0010949651 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	20.699	0,26	19.937	0,27
FR0012517027 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2025-05-25	EUR	0		12.552	0,17
FR0012557957 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,532 2020-05-25	EUR	0		34.862	0,47
FR0013157096 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,430 2021-05-25	EUR	21.150	0,27	20.716	0,28
FR0013404969 DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2050-05-25	EUR	3.650	0,05	0	
IE00BFZRP202 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	EUR	0		7.490	0,10
IE00BH3SQB22 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,500 2050-05-15	EUR	3.896	0,05	0	
IT0004966401 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	0		62.615	0,85
IT0005001547 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	10.076	0,13	0	
IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	1.809	0,02	1.730	0,02
IT0005135840 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	15.355	0,19	14.219	0,19
IT0005244782 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	EUR	16.737	0,21	15.345	0,21
IT0005325946 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	16.001	0,20	30.497	0,41
IT0005329336 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,689 2020-03-30	EUR	0		25.790	0,35
IT0005344335 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	32.839	0,42	31.679	0,43
IT0005345183 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,500 2025-11-15	EUR	16.195	0,20	0	
IT0005350514 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,102 2020-11-27	EUR	26.475	0,33	25.630	0,35
IT0005363111 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	3.857	0,05	0	
IT0005371247 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,792 2021-06-29	EUR	10.515	0,13	0	
NL0012818504 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,750 2028-07-15	EUR	0		18.647	0,25
NL0013552060 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2040-01-15	EUR	9.673	0,12	0	
US9128282A70 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2026-08-15	USD	180.986	2,29	170.682	2,32
US912828V988 DEUDA UNITED STATES OF AME 2,250 2027-02-15	USD	122.846	1,55	115.644	1,57

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	%
XSI756338551 DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 0,125 2023-04-24	EUR	0		13.064	0,18
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO</b>		<b>578.503</b>	<b>7,31</b>	<b>693.324</b>	<b>9,40</b>
BE0312769418 LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,530 2020-03-12	EUR	17.095	0,22	0	
FR0012557957 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,532 2020-05-25	EUR	36.298	0,46	0	
IT0005365454 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,020 2020-03-13	EUR	21.738	0,27	0	
IT0005367872 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,073 2020-04-14	EUR	27.513	0,35	0	
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO</b>		<b>102.644</b>	<b>1,30</b>	<b>0</b>	
DE000A2GSNRO EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2028-01-07	EUR	8.763	0,11	8.252	0,11
EU000A1G0BK3 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	5.638	0,07	5.134	0,07
EU000A1G0D39 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,125 2023-10-17	EUR	20.140	0,25	18.970	0,26
EU000A1U9951 EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	9.134	0,12	8.421	0,11
FR0013369758 EMISIONES UNEDIC ASSEO 0,875 2028-05-25	EUR	7.086	0,09	6.637	0,09
XSI489409679 EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,208 2023-10-16	EUR	0		9.336	0,13
XSI756367816 RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	6.166	0,08	5.485	0,07
XSI999841445 EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	17.860	0,23	0	
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO</b>		<b>74.787</b>	<b>0,95</b>	<b>62.235</b>	<b>0,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>755.934</b>	<b>9,56</b>	<b>755.559</b>	<b>10,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>755.934</b>	<b>9,56</b>	<b>755.559</b>	<b>10,24</b>
FR0010830844 FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	86.485	1,09	81.316	1,10
IE0032568770 FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	27.944	0,35	0	
IE00B3XXRP09 ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	325.383	4,12	405.830	5,51
IE00B4L5YX21 ETF ISHARES CORE MSCI JA	JPY	110.151	1,39	106.010	1,44
IE00B5429P46 FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	0		11.339	0,15
IE00B5BMR087 ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	261.537	3,31	242.424	3,29
IE00B6R52036 ETF ISHARES GOLD PRODUCE	USD	36.903	0,47	29.363	0,40
IE00B83TY525 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	6.053	0,08	5.534	0,08
IE00B88XH729 FONDO MUZINICH SHORT DURAT	EUR	27.791	0,35	0	
IE00BC7GZW19 ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	18.959	0,24	18.805	0,26
IE00BLP5S791 FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	46.884	0,59	49.869	0,68
IE00BP3RN928 FONDO GAM STAR FUND PLC -	USD	30.205	0,38	29.353	0,40
IE00BYXYK40 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	94.879	1,20	0	
IE00BZBYWS72 FONDO LYXOR /WNT FUND	EUR	9.964	0,13	9.346	0,13
LU0106252546 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	0		171.440	2,33
LU0132662635 FONDO UBAM - DYNAMIC EURO	EUR	23.005	0,29	22.901	0,31
LU0147388861 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	316.564	4,00	312.877	4,25
LU0151333506 FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	41.974	0,53	40.741	0,55
LU0192062460 FONDO UBAM - DYNAMIC US DO	EUR	49.373	0,62	45.699	0,62
LU0194345913 FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	43.796	0,55	63.398	0,86
LU0219424131 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	105.820	1,34	99.735	1,35
LU0227127643 FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	86.860	1,10	81.342	1,10
LU0227757233 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	47.552	0,60	43.817	0,60
LU0248049412 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	0		88.153	1,20
LU0256883504 FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	72.197	0,91	98.967	1,34
LU0262418394 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	92.999	1,18	0	
LU0274209740 ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	110.040	1,39	103.609	1,41
LU0280437160 FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	35.866	0,45	33.226	0,45
LU0312333569 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	94.342	1,19	38.178	0,52
LU0313358250 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	USD	218.761	2,77	200.067	2,72
LU0332401396 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	24.137	0,31	22.081	0,30
LU0360478795 FONDO MORGAN STANLEY SICAV	EUR	0		80.821	1,10
LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	179.679	2,27	162.396	2,21
LU0496786657 ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	441.101	5,58	406.035	5,51
LU0569863755 FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	EUR	20.051	0,25	68.063	0,92
LU0583240782 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	18.896	0,24	0	
LU0654561173 FONDO AB SICAV I - SHORT D	EUR	0		25.681	0,35
LU0742536872 FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	95.575	1,21	183.402	2,49
LU0776931064 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	23.555	0,30	22.897	0,31
LU0821169231 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	124.281	1,57	17.109	0,23
LU0836869106 FONDO BBVA DURBANA FUND -	EUR	0		4.068	0,06
LU0933614405 FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	72.053	0,91	66.086	0,90
LU1004132566 FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	EUR	24.450	0,31	24.083	0,33
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	29.028	0,37	28.722	0,39
LU1080341909 FONDO BNP PARIBAS FLEXII	USD	0		28.959	0,39
LU1103259088 FONDO AQR UCITS FUNDS - ST	EUR	100.475	1,27	105.178	1,43
LU1312078915 FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	14.155	0,18	13.624	0,19
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	54.082	0,68	49.942	0,68
LU1457522560 FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	0		80.135	1,09
LU1534073041 FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	333.760	4,22	308.066	4,18
LU1634531427 FONDO PICTET - EUR SHORT T	EUR	58.140	0,74	57.281	0,78

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	%
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	226.453	2,86	261.303	3,55
LU1670707527 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0		62.666	0,85
LU1670722161 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	48.236	0,61	43.462	0,59
LU1681049018 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	179.684	2,27	162.597	2,21
LU1814672074 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	95.295	1,21	0	
LU1815111171 FONDO DWS INVEST ESG EURO	EUR	0		81.639	1,11
LU1848768336 FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	89.586	1,13	98.230	1,33
LU1866903203 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	64.582	0,82	0	
LU1882453233 FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	78.817	1,00	0	
LU1910290466 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	189.227	2,39	0	
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.007.585</b>	<b>63,32</b>	<b>4.897.865</b>	<b>66,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.763.519</b>	<b>72,88</b>	<b>5.653.424</b>	<b>76,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.344.722</b>	<b>92,88</b>	<b>7.171.051</b>	<b>97,40</b>

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.

