

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 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: **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	Total	
Comisión de depositario	0,05	0,05	0,05	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion 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 periodo 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	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		Ultimo año		Ultimos 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	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	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 periodo 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)

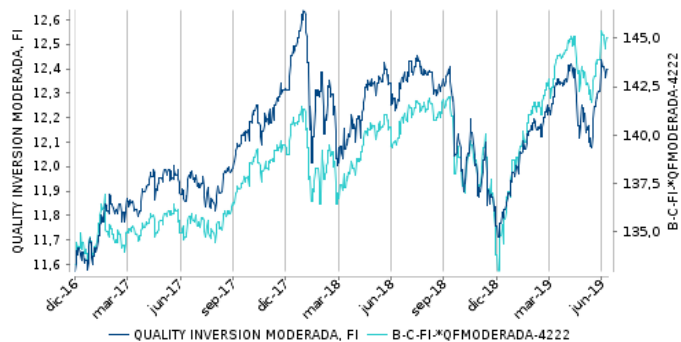
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,82	0,41	0,41	0,42	0,40	1,68	1,65	2,09	1,64

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.

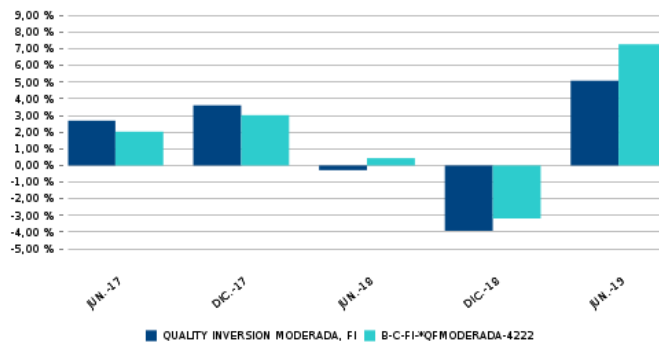
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico 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**
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 periodo (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
TOTAL PATRIMONIO	7.905.678	100,00	7.363.501	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)	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

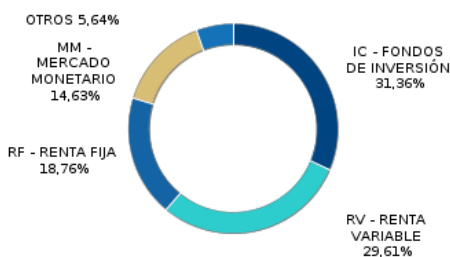
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	
TOTAL DERECHOS	835.913	
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	
TOTAL OBLIGACIONES	8.047.598	

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
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		83.707	1,06	37.665	0,52
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	
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
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	
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
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
TOTAL IIC		136.387	1,72	91.803	1,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.581.203	20,00	1.517.627	20,63
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	%
XSI1756338551 DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 0,125 2023-04-24	EUR	0		13.064	0,18
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		578.503	7,31	693.324	9,40
BE0312769418 LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,530 2020-03-12	EUR	17.095	0,22	0	
FR001257957 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	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		102.644	1,30	0	
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 ASSEQ 0,875 2028-05-25	EUR	7.086	0,09	6.637	0,09
XSI1489409679 EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,208 2023-10-16	EUR	0		9.336	0,13
XSI1756367816 RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	6.166	0,08	5.485	0,07
XSI1999841445 EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	17.860	0,23	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
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 FLEXI I	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	
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.

