

QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 31 de diciembre de 2018 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 3906

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

Depositario: BBVA

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

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

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

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

Información del Fondo: **QUALITY INVERSION CONSERVADORA, 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: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Quality Cartera Conservadora 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 0% y el 30% 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	1.006.029.759,16	1.016.963.164,21
N.º de partícipes	294.032	277.078
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	10.806.284	10,7415
2017	8.627.252	11,0446
2016	2.999.027	10,7370
2015	1.639.336	10,5823

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 s/ patrimonio s/ resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	Total	
Comisión de depositario	0,05	0,10		Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,62	0,18	1,17	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,37	-0,24	-0,29

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	-2,74	-1,71	-0,19	0,06	-0,92	2,86			

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	11/10/2018	-0,98	06/02/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	31/10/2018	0,45	05/04/2018		

(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	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	2,96	3,05	1,53	2,61	4,07	1,65			
IBEX 35	13,76	15,94	10,62	13,44	14,63	12,96			
Letra Tesoro 1 año	0,71	0,39	0,25	1,25	0,53	0,60			
B-C-FI-***QFCONSERV-4221	2,16	2,88	1,33	1,64	2,48	1,32			
VaR histórico (III)	-1,29	-1,29	-1,00	-1,00	-1,00	-0,34			

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

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

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,41	0,35	0,34	0,34	0,33	1,44	1,82	1,48	1,44

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.

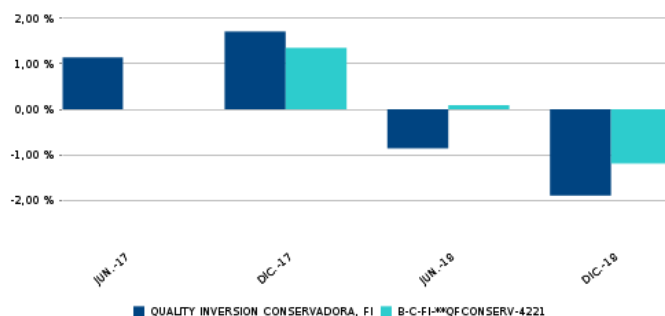
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

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 partícipes*	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo	63.950	4.669	-0,29
Monetario	200.051	8.024	-0,37
Renta Fija Euro	3.365.664	89.036	-0,48
Renta Fija Internacional	1.783.701	56.324	-0,73
Renta Fija Mixta Euro	805.138	26.769	-2,19
Renta Fija Mixta Internacional	762.636	43.349	-1,42
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.921.549	75.054	-3,83
Renta Variable Euro	352.645	20.492	-14,90
Renta Variable Internacional	3.177.811	160.551	-10,27
IIC de Gestión Pasiva (1)	5.014.332	161.654	-2,92
Garantizado de Rendimiento Fijo	28.438	815	-0,80
Garantizado de Rendimiento Variable	33.807	753	-0,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	914.566	27.214	-2,98
Global	21.624.067	599.800	-2,96
Total Fondos	40.048.355	1.274.504	-3,31

* Medias.

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

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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	10.358.228	95,85	10.563.813	94,87
* Cartera interior	2.135.271	19,76	1.809.773	16,25
* Cartera exterior	8.220.769	76,07	8.751.897	78,60
* Intereses de la cartera de inversión	2.188	0,02	2.143	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	436.767	4,04	457.298	4,11
(+/-) RESTO	11.289	0,10	113.904	1,02
TOTAL PATRIMONIO	10.806.284	100,00	11.135.015	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)	11.135.015	8.627.251	8.627.252	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,03	25,39	23,30	-104,41
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-1,93	-0,94	-2,90	122,12
(+) Rendimiento de gestión	-1,38	-0,40	-1,83	264,01
+ Intereses	0,08	-0,01	0,08	-1.530,07
+ Dividendos	0,05	0,07	0,12	-20,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	-0,03	0,24	-922,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,32	0,23	-123,28
± Resultados en IIC (realizados o no)	-1,69	-0,73	-2,47	-149,98
± Otros resultados		-0,03	-0,03	90,48
± Otros rendimientos	-0,01	0,01		-199,31
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-1,11	10,35
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-10,32
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,92
- Otros gastos de gestión corriente				2,77
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,04	-22,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,04	-40,68
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.806.284	11.135.015	10.806.284	

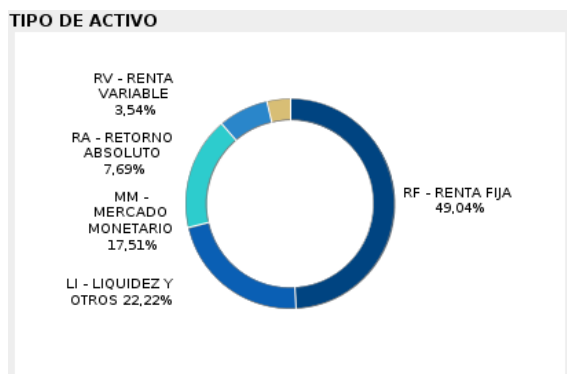
3. Inversiones financieras

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	EUR	115.767	1,07	82.026	0,74
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO	EUR	965.683	8,94	349.194	3,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	0		18.764	0,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.081.450	10,01	449.984	4,05
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS	EUR	967.170	8,96	1.269.167	11,38
TOTAL RENTA FIJA	EUR	2.048.620	18,97	1.719.151	15,43
TOTAL IIC	EUR	86.786	0,80	90.305	0,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	2.135.406	19,77	1.809.456	16,25
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	1.776.613	16,42	1.976.533	17,75
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	418.908	3,88	813.817	7,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	188.217	1,73	166.129	1,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	2.383.738	22,03	2.956.479	26,56
TOTAL RENTA FIJA	EUR	2.383.738	22,03	2.956.479	26,56
TOTAL IIC	EUR	5.837.032	54,01	5.766.846	51,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	8.220.770	76,04	8.723.325	78,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	10.356.176	95,81	10.532.781	94,61

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



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	
TOTAL DERECHOS	0		
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.746.039	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	598.883	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		2.344.922	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	135.998	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	218.121	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	905.720	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 EUR Pr 50	166.282	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		1.426.121	
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FÍSICA	2.778	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FÍSICA	4.434	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA USD/EUR FÍSICA	8.061	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA USD/EUR FÍSICA	12.255	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA USD/EUR FÍSICA	7.944	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA USD/EUR FÍSICA	21.649	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA USD/EUR FÍSICA	20.933	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA USD/EUR FÍSICA	55.107	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	68.184	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	1.092.485	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		1.293.830	
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST ESG EURO	149.984	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	89.765	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	248.087	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EUR SHORT T	107.133	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FLEXI I	55.818	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	64.441	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	36.923	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK STRATEGIC	59.921	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AB SICAV I - SHORT D	59.074	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	156.569	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	20.353	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	65.113	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JAXA WORLD FUNDS - EU	149.443	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JAXA IM FIXED INCOME	145.853	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM STAR FUND PLC -	56.576	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GOLD PRODUCE	21.444	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	28.327	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	58.224	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	28.562	Inversión
Total Subyacente Otros		1.601.610	
TOTAL OBLIGACIONES		6.666.483	

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

Se reduce la Inversión Mínima Inicial y la Inversión Mínima a Mantener a 30 euros desde 12/11/2018. Se reduce la Inversión Mínima Inicial y la Inversión Mínima a Mantener a 30 euros desde 12/11/2018. Los días 24 y 31 de diciembre de 2018, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil.

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 contrapartida por un importe de 178.885.686,79 euros, lo que supone un 0,34% sobre el patrimonio medio de la IIC. Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 333.380,65 euros. BBVA Asset Management SA SG IIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores. Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 54,32% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 5.869.973.436,13 euros. El partícipe 2 era propietario del 39,27% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 4.243.627.703,18 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las cifras de crecimiento global esperado para 2018 y 2019 se han revisado a la baja en la segunda mitad del año, de la mano tanto de los países desarrollados como de los emergentes, rompiendo la tendencia de los primeros meses de 2018. El repunte de los tipos de la deuda, el empeoramiento de los indicadores macro y el deterioro de las relaciones comerciales internacionales han afectado negativamente a las bolsas, con lo que, tras mantenerse dentro de un rango relativamente estrecho desde febrero a septiembre, el índice mundial en dólares ha roto a la baja dicho rango, protagonizando un fuerte retroceso y finalizando el año en terreno claramente negativo (-9.8% en el 2S). Con todo ello, la volatilidad alcanzaba en diciembre niveles cercanos a los máximos anuales de febrero, finalizando el año cerca de la zona de máximos (+9.3pp en el 2S). Aunque las bolsas desarrolladas eran las que tenían mejor comportamiento en el segundo y tercer trimestre, en el 4T éstas han sufrido un brusco descenso, con lo que se ha reducido en buena parte el peor comportamiento de emergentes en el cómputo anual. En el 2S es reseñable el mejor comportamiento de los sectores de corte más defensivo (utilities, farmacéuticas y telecomunicaciones), mientras que por el lado negativo destacan energía, materiales, industriales, financieras y tecnología. Aunque no ha habido sorpresas en la política monetaria de los principales bancos centrales en los últimos meses del año, las expectativas han cambiado en línea con el progresivo deterioro de los mercados financieros y de las perspectivas económicas. En renta fija, los activos ganadores en el 2S han sido los bonos a 10 años de Alemania y EE.UU. a pesar de la depreciación de este último para el conjunto del año. En EE.UU. destaca el aplanamiento de la curva (incluso inversión en el tramo más corto). En crédito, este entorno deja repuntes de diferenciales, especialmente en los segmentos especulativos, al igual que en las primas de riesgo periféricas en la última mitad de año. El dólar ha demostrado su valía en 2019 con una apreciación generalizada, especialmente en el 2S y frente a las divisas de países más vulnerables (Turquía, Argentina). Mal semestre para las materias primas (Brent -32,4% en el 2S), excepto el oro que actúa como activo refugio. En cuanto a nuestra cartera, durante el semestre, hemos ido modificando nuestra exposición a renta variable de manera activa, empezando el período con mayor peso en el activo de riesgo y acabándolo con menor exposición, moviéndonos en un rango de 3-18%. Por lo general, hemos mantenido una visión negativa en el desempeño de la bolsa americana y europea tácticamente, con ligera preferencia por la bolsa estadounidense. A pesar de que somos positivos respecto al desempeño a largo plazo de la renta variable emergente, hemos estado prácticamente todo el semestre con la posición neutralizada de manera táctica, aunque finalizamos el período con exposición positiva a dicho activo. Respecto a renta fija, mantenemos el sesgo a deuda emergente en divisa local. Tácticamente, aumentamos la duración tanto en EEUU como Europa y continuamos con el posicionamiento en High Yield. En divisas, destacamos la mayor exposición a Dólar y Yen, si bien esta última se cerró a finales de septiembre. En cuanto a las inversiones en IICs, en el semestre han detruido rentabilidad al fondo. Las 5 mayores inversiones se encuentran en los fondos DWS Floating Rate Notes, BGF Euro Short Duration Bond, Amundi 3M, Betaminer I y en el ETF Vanguard S&P 500. Respecto a los próximos meses, nos encontramos cautos ante el deterioro de los datos macroeconómicos y la inestabilidad provocada por la guerra comercial, que siguen afectando negativamente al desempeño de las bolsas a nivel global, será clave una gestión dinámica del activo de riesgo. Estratégicamente, mantenemos el sesgo positivo a renta variable emergente, niveles cortos de duración y posiciones controladas en bonos de alto rendimiento. A 31 de diciembre 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 967167519,53 euros, lo que supone un 8,95% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Los activos utilizados como garantía real son Bonos, Obligaciones, Letras, Cupones segregados y principales segregados del Tesoro de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -23848,15 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada. El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo seleccionan varios proveedores de servicios de análisis porque generan valor añadido para el fondo y por ello son susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. El criterio de selección está basado en la generación de ideas, en la calidad de los informes y solidez de la argumentación, en la disponibilidad y agilidad en el contacto con los analistas para responder a las inquietudes, para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que hayan sucedido en los mercados. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, en caso de estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SG IIC dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su

actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo y es coherente con la situación financiera de la Sociedad. La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales; y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC. El diseño particular para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM. El Comité de Remuneraciones de la Gestora ha revisado en 2018 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., a su personal, durante el ejercicio 2018, ha sido la siguiente: remuneración fija: 6.004.915 euros; remuneración variable: 2.567.083,43 euros. Los beneficiarios han sido los 200 empleados en plantilla a 31/12/2018. De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y el personal de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. que, durante 2018, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIIC) ha sido de 686.250,80 euros de retribución fija y 237.529,31 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.193.969,67 euros de retribución fija y 527.884,61 euros de retribución variable para el resto. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional. El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,95% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 6,12%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,63% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,56% de gastos directos y 0,07% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,62%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,90%, superior a la de la media de la gestora situada en el -3,31%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,96% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -1,19%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 2,38%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,23%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 32,93%. De acuerdo con la política de ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de los fondos de inversión gestionados, BBVA Asset Management SA SGIIIC ejercerá el derecho de asistencia y voto

en las sesiones de las juntas generales de accionistas de todas las sociedades domiciliadas en España y de las principales sociedades europeas, tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia. El derecho de asistencia y voto podrá ser ejercido directamente o mediante representación y de forma presencial o mediante voto electrónico. La entidad ejercerá el derecho del voto considerando si las propuestas son beneficiosas (o simplemente no desfavorables) para los intereses de las IIC. De conformidad con lo anterior, esta Sociedad Gestora ha ejercido, en representación de los fondos de inversión, el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2018 de todas las sociedades españolas y de las principales sociedades europeas en las que los fondos tenían posición. Asimismo, la Sociedad Gestora ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia. Durante el ejercicio 2018, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas -o, simplemente, no desfavorables- para los intereses de los fondos de inversión, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las juntas generales de accionistas a las que se ha asistido.

“Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV.”

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,600 2019-07-30	EUR	0		16.211	0,15
ES00000123X3 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,400 2023-10-31	EUR	11.059	0,10	11.032	0,10
ES0000012B47 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 02,700 2048-10-31	EUR	32.833	0,30	33.401	0,30
ES0000012B88 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	49.520	0,46	0	
ES0000101842 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	EUR	22.355	0,21	21.382	0,19
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	115.767	1,07	82.026	0,74
ES00000121L2 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	EUR	16.210	0,15	0	
ESOL01808176 LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,384 2018-08-17	EUR	0		170.653	1,53
ESOL01811162 LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,479 2018-11-16	EUR	0		74.406	0,67
ESOL01901187 LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,449 2019-01-18	EUR	0		86.594	0,78
ESOL01902151 LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,375 2019-02-15	EUR	0		17.541	0,16
ESOL01905105 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,422 2019-05-10	EUR	170.521	1,58	0	
ESOL01907127 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,410 2019-07-12	EUR	228.411	2,11	0	
ESOL01908166 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,365 2019-08-16	EUR	257.027	2,38	0	
ESOL01909131 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,405 2019-09-13	EUR	97.755	0,90	0	
ESOL01910113 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-10-11	EUR	97.867	0,91	0	
ESOL01911152 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-11-15	EUR	97.892	0,91	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO	EUR	965.683	8,94	349.194	3,14
ES0200002030 BONO ADIF-ALTA VELOCIDAD 01,250 2026-05-04	EUR	0		18.764	0,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	0		18.764	0,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.081.450	10,01	449.984	4,05
ES00000122P1 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	44.749	0,41	0	
ES00000126W8 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	229.974	2,13	0	
ESOL01809141 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR	0		50.050	0,45
ESOL01810123 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR	0		65.084	0,58
ESOL01904058 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	35.575	0,33	170.474	1,53
ESOL01906145 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR	0		142.467	1,28
ESOL01908166 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	25.185	0,23	0	
ES0000011876 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	66.491	0,62	0	
ES0000012216 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	57.106	0,53	0	
ES00000122Z0 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	186.542	1,73	180.047	1,62
ES00000124H4 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR	0		101.510	0,91
ES00000124R3 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	38.446	0,36	0	
ES00000124W3 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR	0		66.578	0,60
ES0000012650 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	35.770	0,33	0	
ES0000012692 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	36.449	0,34	0	
ES00000126D8 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR	0		86.020	0,77
ES00000126Z1 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR	0		52.839	0,47
ES0000012726 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	37.836	0,35	0	
ES00000127G9 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR	0		50.600	0,45
ES0000012801 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR	0		3.378	0,03
ES00000128S2 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	45.615	0,42	0	
ES00000128X2 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR	0		130.454	1,17
ES0000012A89 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR	0		35.843	0,32
ES0000012B39 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR	0		133.823	1,20
ES0000012668 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	48.037	0,44	0	
ES0000012676 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	39.542	0,37	0	
ES0000012684 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	39.853	0,37	0	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS	EUR	967.170	8,96	1.269.167	11,38
TOTAL RENTA FIJA	EUR	2.048.620	18,97	1.719.151	15,43
ES0114564000 PARTICIPACIO BINDEX EUROPA INDICE, FI	EUR	28.562	0,26	31.832	0,29
ES0117091035 PARTICIPACIO CX PATRIMONI PLUS FI	EUR	58.224	0,54	58.473	0,53
TOTAL IIC	EUR	86.786	0,80	90.305	0,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	2.135.406	19,77	1.809.456	16,25
BE0000339482 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	110.234	1,02	23.837	0,21
BE0000344532 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,450 2037-06-22	EUR	16.694	0,15	19.836	0,18
DE0001102358 BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,500 2024-05-15	EUR	0		80.006	0,72
DE0001102366 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,000 2024-08-15	EUR	23.192	0,21	22.215	0,20
FI4000047089 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2022-09-15	EUR	64.361	0,60	63.562	0,57
FR0010949651 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	58.452	0,54	58.499	0,53
FR0012517027 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2025-05-25	EUR	36.751	0,34	36.841	0,33
FR0012557957 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,508 2020-05-25	EUR	102.122	0,95	105.315	0,95
FR0013157096 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,401 2021-05-25	EUR	61.948	0,57	62.015	0,56
IE00BFZRPZ02 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	EUR	21.796	0,20	22.091	0,20
IT0004966401 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	181.939	1,68	52.850	0,47
IT0005069395 BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,050 2019-12-01	EUR	0		99.484	0,89
IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	5.524	0,05	5.473	0,05

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	%
IT0005135840 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	42.912	0,40	42.434	0,38
IT0005142143 BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,650 2020-11-01	EUR	0		78.583	0,71
IT0005215246 BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,650 2023-10-15	EUR	0		89.581	0,80
IT0005244782 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	EUR	47.000	0,43	45.778	0,41
IT0005289274 LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,589 2019-10-30	EUR	0		160.150	1,44
IT0005325946 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	89.825	0,83	87.570	0,79
IT0005329336 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,689 2020-03-30	EUR	75.385	0,70	0	
IT0005344335 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	93.271	0,86	0	
IT0005350514 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,102 2020-11-27	EUR	74.846	0,69	0	
NL0012818504 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,750 2028-07-15	EUR	54.120	0,50	53.610	0,48
US912810PV44 BONO ESTADOS UNIDOS DE A 01,750 2028-01-15	USD	0		239.695	2,15
US9128282A70 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2026-08-15	USD	342.942	3,17	173.692	1,56
US912828V491 BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2027-01-15	USD	0		311.675	2,80
US912828V988 DEUDA UNITED STATES OF AME 2,250 2027-02-15	USD	231.482	2,14	0	
XS1756338551 DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 0,125 2023-04-24	EUR	41.817	0,39	41.741	0,37
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	1.776.613	16,42	1.976.533	17,75
IT0004423957 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,500 2019-03-01	EUR	165.272	1,53	164.862	1,48
IT0005323362 LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,385 2019-02-14	EUR	253.636	2,35	253.358	2,28
IT0005323370 LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,393 2018-08-31	EUR	0		395.597	3,55
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	418.908	3,88	813.817	7,31
DE000A2GSNRO EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2028-01-07	EUR	24.041	0,22	23.953	0,22
EU000A1G0BK3 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	16.427	0,15	16.415	0,15
EU000A1G0D39 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,125 2023-10-17	EUR	55.479	0,51	55.170	0,50
EU000A1U9951 EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	27.012	0,25	25.978	0,23
FR0013369758 EMISIONES UNEDIC ASSEO 0,875 2028-05-25	EUR	20.515	0,19	0	
XS1489409679 EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,232 2023-10-16	EUR	27.180	0,25	27.084	0,24
XS1756367816 RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	17.563	0,16	17.529	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	188.217	1,73	166.129	1,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	2.383.738	22,03	2.956.479	26,56
TOTAL RENTA FIJA	EUR	2.383.738	22,03	2.956.479	26,56
FR0010830844 FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	149.132	1,38	0	
FR0011307065 FONDO AMUNDI 3 M	EUR	325.470	3,01	0	
GB00B28XT522 PARTICIPACIO M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	EUR	0		33.236	0,30
GB00BMP3SF82 PARTICIPACIO M&G INVESTMENT FUNDS 7 GLOBAL	EUR	0		86.174	0,77
IE00B14X4S71 PARTICIPACIO ISHARES USD TREASURY BOND 1-3	USD	0		43.269	0,39
IE00B1FZS798 PARTICIPACIO ISHARES USD TREASURY BND7-10	USD	0		215.640	1,94
IE00B3XXRP09 PARTICIPACIO VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	224.043	2,07	396.183	3,56
IE00B4L5YX21 PARTICIPACIO ISHARES CORE MSCI JAPAN	JPY	58.497	0,54	62.598	0,56
IE00B5429P46 PARTICIPACIO GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV	EUR	28.327	0,26	30.210	0,27
IE00B5BMR087 PARTICIPACIO ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	133.839	1,24	136.043	1,22
IE00B6R52036 ETF ISHARES GOLD PRODUCE	USD	21.444	0,20	0	
IE00B83TY525 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	10.835	0,10	0	
IE00B7N4625 PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	0		58.512	0,53
IE00BC7GZW19 ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	51.150	0,47	0	
IE00BLP5S791 PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	135.487	1,25	140.668	1,26
IE00BP3RN928 PARTICIPACIO GAM STAR FUND PLC - MBS TOTAL	USD	56.576	0,52	54.753	0,49
IE00B2BYWS72 PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR	25.600	0,24	26.137	0,23
LU0106252389 PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD	0		123.130	1,11
LU0106252546 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	94.273	0,87	0	
LU0132662635 PARTICIPACIO UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	42.845	0,40	55.838	0,50
LU0145657366 PARTICIPACIO PAR.DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS SH	EUR	0		197.162	1,77
LU0147388861 PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	574.824	5,32	414.532	3,72
LU0151333506 PARTICIPACIO CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORT	EUR	93.868	0,87	85.290	0,77
LU0192062460 PARTICIPACIO UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND	EUR	85.503	0,79	93.175	0,84
LU0194345913 PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	145.853	1,35	144.385	1,30
LU0219424131 PARTICIPACIO MFS EUROPEAN RESEARCH FUND	EUR	53.168	0,49	58.932	0,53
LU0227127643 PARTICIPACIO AXA WORLD EURO CREDIT SHORT DURATIO	EUR	149.443	1,38	195.747	1,76
LU0227757233 PARTICIPACIO ROBECO HIGH YLD BD-D EUR	EUR	100.795	0,93	85.753	0,77
LU0248049412 PARTICIPACIO JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	46.998	0,43	14.845	0,13
LU0256065409 PARTICIPACIO JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	0		160.014	1,44
LU0256883504 PARTICIPACIO ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	EUR	52.764	0,49	56.439	0,51
LU0274209237 PARTICIPACIO DB X-TR MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	EUR	0		54.622	0,49
LU0274209740 PARTICIPACIO DB X-TRACKERS - MSCI JAPAN TRN	JPY	57.163	0,53	61.798	0,55
LU0280437160 FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	65.113	0,60	0	
LU0312333569 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	20.353	0,19	0	
LU0313358250 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	USD	109.776	1,02	0	
LU0332401396 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	43.270	0,40	0	
LU0340553600 PARTICIPACIO PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR	0		119.504	1,07
LU0360478795 PARTICIPACIO MORGAN ST SICAV SHORT MAT EURO BOND	EUR	150.738	1,39	153.428	1,38

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	%
LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	89.652	0,83	0	
LU0490786174 PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	0		96.597	0,87
LU0496786657 PARTICIPACIO LYXOR ETF S&P 500 UCITS ETF-D	USD	224.156	2,07	135.957	1,22
LU0548153799 PARTICIPACIO STANDARD LIFE INV GLOBAL SICAV	EUR	0		65.552	0,59
LU0569863755 PARTICIPACIO UBAM-GLOBAL HIGH YIELD SOLUT	EUR	156.569	1,45	156.229	1,40
LU0654561173 PARTICIPACIO AB SICAV I-SHR DUR H/Y-A2 H	EUR	59.074	0,55	78.491	0,70
LU0742536872 PARTICIPACIO FIDELITY FUNDS-EMERGING MK	USD	100.637	0,93	143.357	1,29
LU0776931064 PARTICIPACIO BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR	59.921	0,55	58.697	0,53
LU0804757648 PARTICIPACIO JPM F-EM MAR LO C D-AyA	EUR	0		59.684	0,54
LU0821169231 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	9.387	0,09	0	
LU0933614405 PARTICIPACIO FIDELITY FNDS-EUROPE LG CO A	EUR	36.923	0,34	38.881	0,35
LU1004132566 FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	EUR	64.441	0,60	0	
LU1004133028 PARTICIPACIO INVESCO GLOBAL TARGETED RETURN	EUR	0		67.167	0,60
LU1055715772 PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	60.302	0,56	63.539	0,57
LU1080341909 PARTICIPACIO BNP PA FLEXI I US MORTGAGE	USD	55.818	0,52	54.392	0,49
LU1103258783 PARTICIPACIO AQR STYLE PREMIA UCITS-B EUR	EUR	0		112.111	1,01
LU1103259088 FONDO AQR UCITS FUNDS - ST	EUR	169.404	1,57	0	
LU1312078915 PARTICIPACIO SEB FUND 1 - SEB ASSET SELECTI	EUR	37.309	0,35	37.847	0,34
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	97.860	0,91	0	
LU1457522560 PARTICIPACIO FIDELITY FUNDS - EURO SHORT TE	EUR	149.915	1,39	167.267	1,50
LU1534073041 PARTICIPACIO DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	576.347	5,33	566.801	5,09
LU1625225310 PARTICIPACIO INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR	0		54.414	0,49
LU1634531427 PARTICIPACIO PICTEC-EUR SHORT TERM CORPOR	EUR	107.133	0,99	111.082	1,00
LU1650062323 PARTICIPACIO BETAMINER FUND	EUR	248.087	2,30	254.350	2,28
LU1670707527 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	32.179	0,30	0	
LU1670722161 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	102.654	0,95	0	
LU1681049018 PARTICIPACIO AMUNDI INDEX SOLUTIONS	USD	89.765	0,83	86.414	0,78
LU1815111171 FONDO DWS INVEST ESG EURO	EUR	149.984	1,39	0	
LU1848768336 FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	52.368	0,48	0	
TOTAL IIC	EUR	5.837.032	54,01	5.766.846	51,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	8.220.770	76,04	8.723.325	78,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	10.356.176	95,81	10.532.781	94,61

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.

