

DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

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

BBVA GESTION CONSERVADORA, FI (Código ISIN: ES0110178037)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 519

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

Objetivos y Política de Inversión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Perfil de Riesgo y Remuneración

<-- Potencialmente menor rendimiento Potencialmente mayor rendimiento --> La categoría "1" no significa que la inversión esté
<-- Menor riesgo Mayor riesgo --> libre de riesgo.

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

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

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

Gastos

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

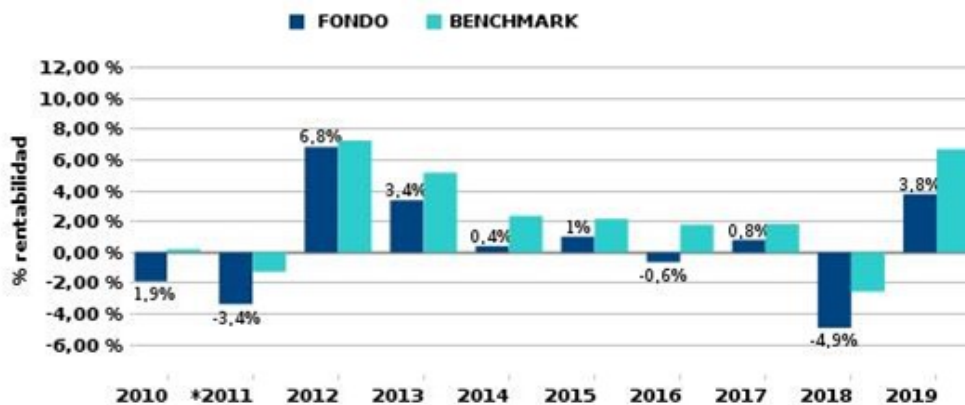
Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o posterioridad a la inversión	
Comisiones de reembolso	2%
Este es el máximo a deducir de su inversión. Consulte a su distribuidor/asesor el importe efectivamente aplicado.	
Gastos deducidos del fondo a lo largo de un año	
Gastos corrientes	2,40%

Los gastos corrientes son los soportados por el fondo en el ejercicio 2019. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible.

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

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

Rentabilidad Histórica



- 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 y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 26/09/1994
- Datos calculados en euros.

* En este año se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión. Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

Datos actualizados según el último informe anual disponible.

Información Práctica

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

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

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

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

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

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

BBVA Gestión Conservadora, FI

Información del Fondo de Inversión

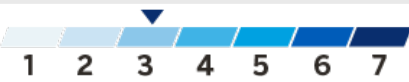
Antes de invertir es necesario que lea el documento de "Datos Fundamentales para el Inversor" (DFI)

Código ISIN: ES0110178037

Nº de Registro CNMV 519

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

Escala de Riesgo



Plazo de Contratación

Abierto

Inversión Mínima Inicial

600€

Comisiones

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

Sobre patrimonio:

Comisión de gestión:⁽ⁱ⁾

2,00% anual

(aplicada directamente al fondo)

Max. 1,00% anual

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

Comisión de depósito:⁽ⁱ⁾

0,20% anual

(aplicada directamente)

Max. 0,05% anual

(aplicada indirectamente)

Sobre importe suscrito o reembolsado:

Comisión de suscripción:⁽ⁱ⁾

0,00%

Comisión de reembolso:⁽ⁱ⁾

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

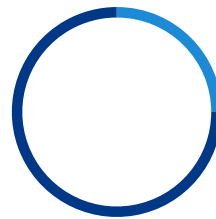
¿Qué tipo de fondo es?

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

¿En qué invierte este fondo?

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

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



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

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

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

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

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

¿A quién va dirigido?

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

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

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

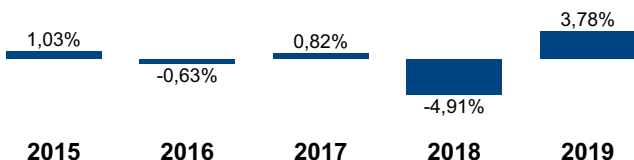
BBVA Gestión Conservadora, FI ofrece la posibilidad de invertir en el mercado global de renta variable y renta fija, de una manera diversificada, aprovechando la amplia experiencia de BBVA Asset Management en la gestión de este tipo de inversiones.

⁽ⁱ⁾ Consultar Glosario en la página 3 del documento

¿Qué rentabilidad ofrece el fondo?

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

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



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

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

Fuente: BBVA Asset Management.

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

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



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

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

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

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

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

Riesgo de Inversión en Mercados Emergentes.

Riesgo de Liquidez.

Riesgo de inversión en Derivados(i).

(Para más información consultar el Folleto del Fondo).

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

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

Apps para Smartphone y Ipad

facebook.com/BBVAresponde

bbva.es

Red de Cajeros BBVA

BBVA Contigo

@BBVAresponde

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

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

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

Buscar movimientos.

Gestionar aportaciones periódicas.

Realizar aportaciones extraordinarias.

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

The Forrester Banking Wave™: Global Mobile Apps Summary, 2019

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

¿Sabía que...?

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

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

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

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

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

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

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

BBVA GESTION CONSERVADORA, FI

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 31 de diciembre de 2019 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0519

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

Depositario: BBVA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.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.915374425, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com

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

Información del Fondo: **BBVA GESTION CONSERVADORA, FI**

Fecha de registro: 26/09/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción General

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

Operativa en Instrumentos derivados

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos Económicos

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	48.765.164,08	47.764.748,09
N.º de partícipes	19.716	19.988

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

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe		10,6935
2018	515.225	10,3041
2017	674.338	10,8342
2016	426.640	10,7459

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de Cálculo	Sistema de imputación			
	Periodo	Acumulado	Total					
Comisión de gestión	1,01	0,00	1,01	1,99	0,00	1,99	Patrimonio	Al fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,10	0,20	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,18	1,33	2,51	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,78	0,29	0,76	0,54	2,15	-4,89	0,82	-0,63	0,42

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	02/10/2019	-0,68	02/10/2019	-0,77	29/05/2018
Rentabilidad máxima (%)	0,34	11/10/2019	0,53	18/06/2019	0,53	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	2,63	2,82	2,99	2,71	1,90	3,30	1,95	3,82	5,13	
IBEX 35	12,48	13,03	13,42	11,04	12,44	13,76	12,96	26,04	15,41	
Letra Tesoro 1 año	0,72	0,37	1,37	0,15	0,19	0,71	0,60	0,26	0,32	
B-C-FI-GESTION	2,43	2,39	2,67	2,31	2,36	2,70	2,11	4,49	3,49	
VaR histórico (III)	-2,06	-2,06	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,24	-2,54	

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

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

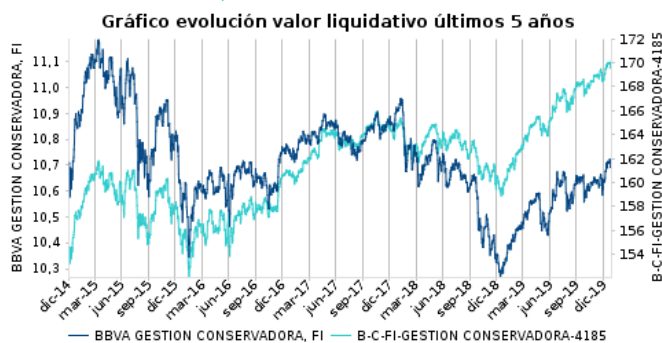
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	2,35	0,59	0,60	0,59	0,59	2,34	2,36	2,38	2,38

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

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

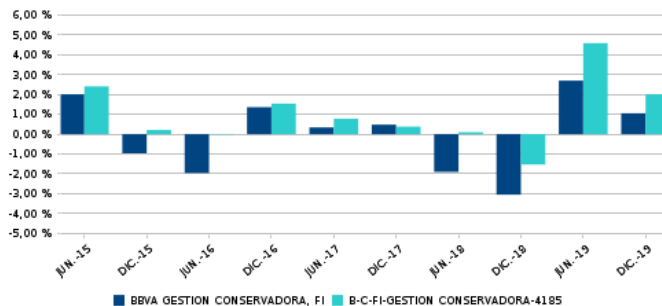
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

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	1.666.092	29.835	0,24
Renta Fija Internacional	425.837	14.910	0,24
Renta Fija Mixta Euro	823.878	27.003	0,62
Renta Fija Mixta Internacional	1.280.707	51.851	1,18
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.431.857	52.705	2,72
Renta Variable Euro	278.176	18.607	4,46
Renta Variable Internacional	2.634.034	134.047	8,66
IIC de Gestión Pasiva (1)	260.975	13.834	4,27
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.188	694	-0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	29.644	680	-0,33
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	343.924	13.731	-2,01
Global	23.137.949	660.846	2,26
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	2.244.153	83.516	-0,12
IIC que Replica un Índice	926.568	11.271	8,42
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	2.694.789	92.259	0,01
Total Fondos	38.202.771	1.205.789	2,38

* 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 período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	480.742	92,19	459.741	90,96
* Cartera interior	105.751	20,28	63.318	12,53
* Cartera exterior	374.759	71,87	396.319	78,41
* Intereses de la cartera de inversión	232	0,04	103	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	36.601	7,02	41.877	8,29
(+/-) RESTO	4.130	0,79	3.828	0,76
TOTAL PATRIMONIO	521.472	100,00	505.446	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)	505.446	515.225	515.225	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	2,10	-4,59	-2,48	-145,82
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	1,05	2,67	3,72	-60,62
(+) Rendimiento de gestión	2,17	3,77	5,94	-42,30
+ Intereses	0,08	0,11	0,19	-32,16
+ Dividendos	0,07	0,01	0,08	504,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	0,92	1,10	-80,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,66	-0,49	-124,77
± Resultados en IIC (realizados o no)	1,57	3,38	4,95	-53,38
± Otros resultados	0,11	0,01	0,12	1.397,06
± Otros rendimientos			-0,01	76,68
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,10	-2,22	2,04
- Comisión de gestión	-1,01	-0,98	-1,99	-2,98
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-2,22
- Gastos por servicios exteriores				0,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	30,04
- Otros gastos repercutidos		-0,01	-0,01	60,62
(+) Ingresos				120,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				64,22
+ Comisiones retrocedidas				846,69
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	521.472	505.446	521.472	

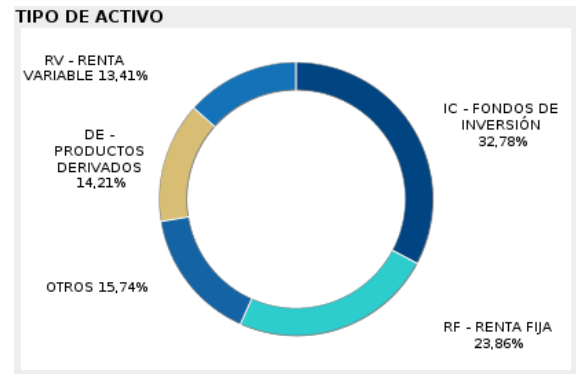
3. Inversiones financieras

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		12.640	2,42	13.595	2,69
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		54.599	10,47	12.953	2,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		2.134	0,42	1.124	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		0		1.836	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		69.373	13,31	29.508	5,83
TOTAL RENTA FIJA		69.373	13,31	29.508	5,83
TOTAL IIC		35.913	6,89	33.099	6,55
TOTAL CAPITAL RIESGO		466	0,09	712	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		105.752	20,29	63.319	12,52
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		57.425	11,02	63.027	12,48
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		28.744	5,52	13.861	2,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		42.857	8,24	43.113	8,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		930	0,18	5.719	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		129.956	24,96	125.720	24,77
TOTAL RENTA FIJA		129.956	24,96	125.720	24,77
TOTAL IIC		244.799	46,90	270.062	53,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		374.755	71,86	395.782	78,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		480.507	92,15	459.101	90,70

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 ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	7.843	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	8.419	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	5.148	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		21.410	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	9.938	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	33.523	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	3.890	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	1.052	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		48.403	
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	38.466	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-GBP X-RATE 62500	10.307	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 62500	10.307	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		59.080	
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	1.091	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EUROP	10.752	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	280	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	42.244	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	11.275	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	5.798	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR EURO CORPORATE	9.342	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	7.727	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BEHEDGED FUND	5.478	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	35.913	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	8.612	Inversión
Total Subyacente Otros		138.512	
TOTAL OBLIGACIONES		267.405	

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 ha procedido a la modificación del índice de referencia desde el 01.01.2015 para incluir en el mismo la rentabilidad por dividendos pasando de su versión Net Return a Total Return. Los días 24 y 31 de diciembre de 2019, 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 499.825,00 euros, lo que supone un 0,12% 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 299.478,00 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 511.388,36 euros, lo que supone un 0,22% 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 75,92 euros, lo que supone un 0,0000 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.El crecimiento global esperado para 2019 (3,0%) y 2020 (3,1%) se ha revisado a la baja en el 2S como consecuencia de la pérdida de impulso del comercio global y la incertidumbre financiera y política en algunos países. En este contexto, la política monetaria (de la mano de la Fed) ha dado un giro expansivo apoyado por las moderadas tasas de inflación. A medida que los principales focos de incertidumbre (guerra arancelaria, Brexit) han ido disminuyendo, el apetito por el riesgo ha aumentado, con una subida generalizada de las bolsas tanto en el 2S (S&P 9,8%, Stoxx600 8,0%, Ibex35 3,8%) como en el cómputo anual (S&P 28,9%, Stoxx600 23,2%, Ibex35 11,8%). En renta fija, la caída de la rentabilidad del bono a 10 años americano en el 2S (de 9pb a 1,92%) contrasta con la subida de la alemana (+14pb a -0,19%), aunque ambas descienden en el año (-77pb y -43pb respectivamente). El apetito por el riesgo ha propiciado, a su vez, un estrechamiento generalizado de las primas de riesgo periféricas (la española baja 7pb en el 2S y 52pb en el año a 65pb) y de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la moderada apreciación del dólar, sobre todo frente a las divisas latinoamericanas, mientras que el euro cierra el 2S con una caída frente al dólar del 1,1% (-2,1% en 2019) a 1,123. Por último, las materias primas también suben en el periodo, un 3,1% el precio del Brent (+24,9% en el año).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 positiva tanto en dólares como en divisa local, siendo selectivos en los países con la divisa más atractiva. Por el lado de renta variable, hemos mostrado preferencia por Europa, Japón y Emergentes frente a Estados Unidos.Respecto a la exposición en renta variable, nos hemos mantenido sobreponderados en el activo de riesgo a nivel mundial durante la mayor parte del semestre. c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% EMU Direct Governments 1-3 Yrs TR (EG01) +10% EMU Corporate Large Cap 1-10 Year TR (ERL5) +7%S&P 500 (SPX) +13%Euro Top 100 (E100).d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IICel patrimonio del fondo ha aumentado un 3,17% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,36%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,18% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,12% de gastos directos y 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,18%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,05%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 2,38%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,62% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,01%.2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 19-28% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.5 y 2.2 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Durante el periodo se cerraron las estrategias de valor relativo (Stoxx600 vs DAX, S&P500 vs Nasdaq), tuvieron rentabilidad mixta y aportaron diversificación a los retornos de la cartera. En divisas, apostamos por la apreciación de la Libra frente al Dólar. Se implementaron coberturas mediante derivados con el objetivo de reducir la volatilidad de la cartera.b) Operativa de préstamo de valoresNo se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activosEl fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 21.410.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 48.403.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 59.080.000 €.A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 28,09%.d) Otra información sobre inversiones.No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.No aplica.4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDOLa volatilidad del fondo ha sido del 2,90% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,53%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,06%.5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos. 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.El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías, el gestor selecciona 19 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, BBVA, UBS y BAML.El gestor/gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, es en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor/ gestores (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, decisores de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc)Durante 2019 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 15665,8 €. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 13.502,00€.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, 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, y los spreads de crédito han retornado a niveles cercanos a mínimos de una década. Por ello, y con niveles de endeudamiento algo elevados en compañías americanas, vemos una relación riesgo/retorno cada vez menos interesante en estos activos, especialmente el high yield. Con respecto de la renta fija emergente la rentabilidad esperada es la mayor de los activos de renta fija señalados con anterioridad y sigue siendo nuestro activo favorito en la renta fija.Con respecto a la renta variable, los mercados desarrollados siguen estando en niveles de valoración exigentes, sin llegar a niveles extremos. Por ello, a pesar de que las perspectivas no sean negativas nos parece interesante mantener coberturas en cartera para proteger de posibles reacciones bajistas de los mercados.

10. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIC [en adelante BBVA AM] 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 BBVA 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 individual 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 BBVA AM ha revisado 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 AM a su personal, durante el ejercicio 2019, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.008.389 euros; remuneración variable: 5.421.805 euros; y el número de beneficiarios han sido 209 empleados, de los cuales 202 han recibido 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 SGIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2019, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIC) ha sido de 697.618 euros de retribución fija y 340.415 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.186.667 euros de retribución fija y 888.207 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com/es/, incluye información adicional.

*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."

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	5.977	1,15	5.355	1,06
ES00000128P8 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,500 2027-04-30	EUR	1.478	0,28	1.487	0,29
ES0000012B47 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	1.102	0,21	0	
ES0000012B88 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	2.366	0,45	0	
ES0000012E69 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	1.717	0,33	0	
ES0000012F43 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	0		5.502	1,09
ES0000101842 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	EUR	0		1.251	0,25
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		12.640	2,42	13.595	2,69
ES00000121L2 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	EUR	0		884	0,17
ESOL01909131 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,489 2019-09-13	EUR	0		7.595	1,50
ESOL02001177 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,346 2020-01-17	EUR	0		4.474	0,89
ESOL02002142 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,518 2020-02-14	EUR	7.639	1,46	0	
ESOL02003066 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,484 2020-03-06	EUR	7.640	1,47	0	
ESOL02004171 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,484 2020-04-17	EUR	8.819	1,69	0	
ESOL02005087 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,477 2020-05-08	EUR	7.640	1,47	0	
ESOL02006127 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,479 2020-06-12	EUR	7.602	1,46	0	
ESOL02007109 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,481 2020-07-10	EUR	7.622	1,46	0	
ESOL02009113 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,477 2020-09-11	EUR	7.637	1,46	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		54.599	10,47	12.953	2,56
ES0213307053 RENTA BANKIA SA 0,750 2026-07-09	EUR	400	0,08	0	
ES0213307061 RENTA BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	301	0,06	0	
ES0213679HN2 RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	302	0,06	0	
ES0305045009 RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2024-04-10	EUR	414	0,08	410	0,08
ES0313307201 RENTA BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	511	0,10	509	0,10
ES0313679K13 RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	206	0,04	205	0,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		2.134	0,42	1.124	0,22
ES0378641205 EMISIONES FONDO TITULIZ. DÉFIC 0,850 2019-09-17	EUR	0		1.836	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		0		1.836	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		69.373	13,31	29.508	5,83
TOTAL RENTA FIJA		69.373	13,31	29.508	5,83
ES0114564000 FONDO BINDEXT EUROPA INDICE	EUR	35.913	6,89	33.099	6,55
TOTAL IIC		35.913	6,89	33.099	6,55
ES0180660039 FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	466	0,09	712	0,14
TOTAL CAPITAL RIESGO		466	0,09	712	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		105.752	20,29	63.319	12,52
AT0000A28KX7 DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,670 2024-07-15	EUR	3.281	0,63	0	
BE0000339482 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	1.133	0,22	1.138	0,23
BE0000347568 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	0		2.164	0,43
BE0000348574 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,700 2050-06-22	EUR	1.276	0,24	0	
DE0001102374 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	EUR	1.020	0,20	0	
DE0001102473 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,369 2029-08-15	EUR	2.034	0,39	0	
DE0001141760 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,736 2022-10-07	EUR	0		4.462	0,88
FI4000219787 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND -0,614 2023-09-15	EUR	797	0,15	0	
FI4000369467 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	948	0,18	3.046	0,60
FI4000391529 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND -0,733 2024-09-15	EUR	4.229	0,81	0	
FR0010949651 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	0		3.286	0,65
FR0013157096 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,454 2021-05-25	EUR	0		3.473	0,69
FR0013404969 DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2050-05-25	EUR	0		590	0,12
IE00BH3SQB22 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,500 2050-05-15	EUR	834	0,16	633	0,13
IT0005001547 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	1.685	0,32	1.632	0,32
IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	344	0,07	331	0,07
IT0005135840 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	2.548	0,49	2.507	0,50
IT0005244782 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	EUR	0		2.697	0,53
IT0005325946 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	0		2.588	0,51
IT0005344335 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	5.593	1,07	5.437	1,08
IT0005345183 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,500 2025-11-15	EUR	6.563	1,26	2.606	0,52
IT0005350514 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,697 2020-11-27	EUR	0		4.311	0,85
IT0005363111 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	705	0,14	631	0,12
IT0005367492 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,750 2024-07-01	EUR	4.025	0,77	0	
IT0005370306 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,100 2026-07-15	EUR	2.445	0,47	0	
IT0005371247 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,792 2021-06-29	EUR	0		1.912	0,38
NL0013552060 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2040-01-15	EUR	0		1.576	0,31
US9128282A70 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2026-08-15	USD	10.777	2,07	0	
US9128284N73 DEUDA UNITED STATES OF AME 2,875 2028-05-15	USD	0		18.007	3,56
US912828V988 DEUDA UNITED STATES OF AME 2,250 2027-02-15	USD	7.188	1,38	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		57.425	11,02	63.027	12,48
DE0001104735 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,705 2020-09-11	EUR	13.848	2,66	0	

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010949651 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	9,053	1,74	0	
FR0012557957 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,620 2020-05-25	EUR	5,843	1,12	5,867	1,16
IT0005365454 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,020 2020-03-13	EUR	0		3,534	0,70
IT0005367872 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,069 2020-04-14	EUR	0		4,460	0,88
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		28,744	5,52	13,861	2,74
BE0002645266 RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	202	0,04	201	0,04
DE000A181034 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	318	0,06	318	0,06
DE000A1919G4 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	424	0,08	421	0,08
DE000A19X8A4 BONOS VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	0		421	0,08
DE000A2GSNRO EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2028-01-07	EUR	1,457	0,28	1,474	0,29
DE000CZ40N04 RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	290	0,06	291	0,06
EU000A1G0BK3 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL SJ 1,750 2020-10-29	EUR	0		932	0,18
EU000A1G0D39 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL SJ 0,125 2023-10-17	EUR	0		3,270	0,65
EU000A1G0EF7 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL SJ -0,478 2023-07-17	EUR	3,238	0,62	0	
EU000A1U9951 EMISIONES EUROPEAN STABILITY MI 0,125 2024-04-22	EUR	1,516	0,29	1,534	0,30
FR0013230737 BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	302	0,06	303	0,06
FR0013327962 BONOS CAPGEMINI SE 1,000 2024-10-18	EUR	413	0,08	411	0,08
FR0013365491 RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	0		706	0,14
FR0013369493 BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	522	0,10	514	0,10
FR0013369758 EMISIONES UNEDIC ASSEO 0,875 2028-05-25	EUR	0		1,182	0,23
FR0013378452 BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	0		427	0,08
FR0013412343 RENTA BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	411	0,08	408	0,08
FR0013412707 BONOS RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	515	0,10	513	0,10
FR0013412947 RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	613	0,12	613	0,12
FR0013413887 BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15	EUR	316	0,06	310	0,06
FR0013416146 BONOS AUCHAN HOLDING SADIR 2,375 2025-04-25	EUR	208	0,04	198	0,04
FR0013430733 RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	506	0,10	0	
FR0013431244 BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	405	0,08	0	
FR0013455540 RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	297	0,06	0	
XS0728812495 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2022-01-11	EUR	0		224	0,04
XS0847433561 RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	331	0,06	332	0,07
XS0863907522 BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	241	0,05	240	0,05
XS0933540527 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	0		307	0,06
XS0953219416 RENTA SANTANDER UK PLC 2,625 2020-07-16	EUR	0		519	0,10
XS0963375232 RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,625 2020-08-19	EUR	0		312	0,06
XS1048428012 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	0		312	0,06
XS1054522922 BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	115	0,02	113	0,02
XS1265805090 RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	160	0,03	0	
XS1346315200 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	0		510	0,10
XS1395021089 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 1,250 2026-04-14	EUR	530	0,10	530	0,10
XS1400169931 RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	528	0,10	530	0,10
XS1413581205 BONOS TOTAL SA 3,875 2049-05-18	EUR	650	0,12	656	0,13
XS1416688890 BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	424	0,08	426	0,08
XS1419664997 BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	337	0,06	336	0,07
XS1428769738 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,000 2023-06-07	EUR	518	0,10	520	0,10
XS1457608013 BONOS CITIGROUP INC 0,750 2023-10-26	EUR	399	0,08	0	
XS1586555861 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2023-10-02	EUR	307	0,06	305	0,06
XS1614416193 RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	212	0,04	211	0,04
XS1622624242 BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	520	0,10	512	0,10
XS1627337881 BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	308	0,06	309	0,06
XS1678372472 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	608	0,12	610	0,12
XS1691349952 BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	424	0,08	424	0,08
XS1708161291 BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	425	0,08	426	0,08
XS1721422068 RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,875 2029-11-20	EUR	549	0,11	536	0,11
XS1725677543 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	315	0,06	314	0,06
XS1076018131 BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	327	0,06	330	0,07
XS1105680703 RENTA UBS AG/LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	0		517	0,10
XS1110449458 RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	0		519	0,10
XS1110558407 BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	520	0,10	522	0,10
XS1115479559 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2022-01-31	EUR	728	0,14	729	0,14
XS1128148845 RENTA CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	0		520	0,10
XS1134541306 BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	226	0,04	223	0,04
XS1139091372 RENTA LLOYDS BANK PLC 1,000 2021-11-19	EUR	0		822	0,16
XS1144086110 BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	0		313	0,06
XS1169630602 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 0,875 2022-01-19	EUR	0		720	0,14
XS1241701413 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	330	0,06	332	0,07
XS1253955469 BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	407	0,08	411	0,08
XS1751004232 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	515	0,10	516	0,10
XS1752476538 RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	609	0,12	611	0,12

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	%
XS1756367816 RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	0		1.080	0,21
XS1759603761 BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	203	0,04	203	0,04
XS1790990474 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 1,375 2025-03-13	EUR	420	0,08	419	0,08
XS1799545329 BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	420	0,08	408	0,08
XS1799938995 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	320	0,06	0	
XS1806453814 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	200	0,04	201	0,04
XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	321	0,06	320	0,06
XS1820037270 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	210	0,04	209	0,04
XS1840618059 BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	317	0,06	311	0,06
XS1843449049 BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	310	0,06	621	0,12
XS1859010685 BONOS CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	316	0,06	315	0,06
XS1890845875 BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	330	0,06	324	0,06
XS1910948162 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	335	0,06	326	0,06
XS1914937021 RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	0		506	0,10
XS1933820372 RENTA ING GROEP NV 2,125 2026-01-10	EUR	440	0,08	0	
XS1951313680 BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	307	0,06	307	0,06
XS1954087695 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	534	0,10	524	0,10
XS1956037664 BONOS FORTUM OY J 1,625 2026-02-27	EUR	386	0,07	385	0,08
XS1967635977 BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	431	0,08	428	0,08
XS1972548231 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	318	0,06	315	0,06
XS1982037696 RENTA ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	244	0,05	244	0,05
XS1996435688 BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	507	0,10	504	0,10
XS1999841445 EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	2.901	0,56	2.928	0,58
XS2013574038 RENTA CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	309	0,06	304	0,06
XS2013745703 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	309	0,06	305	0,06
XS2014287937 RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	301	0,06	300	0,06
XS2017471553 BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	0		280	0,06
XS2022425297 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	388	0,07	0	
XS2025480596 BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	200	0,04	0	
XS2028816028 RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	403	0,08	0	
XS2046595836 BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	310	0,06	0	
XS2049154078 BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	295	0,06	0	
XS2050448336 BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	331	0,06	0	
XS2051361264 BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	293	0,06	0	
XS2058556619 BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,875 2031-10-01	EUR	289	0,06	0	
XS2058729653 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	497	0,10	0	
XS2063247915 RENTA BANCO SANTANDER SA 0,300 2026-10-04	EUR	198	0,04	0	
XS2063261155 RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	534	0,10	0	
XS2066706735 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	147	0,03	0	
XS2075185228 BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	253	0,05	0	
XS2077670003 BONOS BAYER AG 2,375 2079-11-12	EUR	203	0,04	0	
XS2078761785 BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	361	0,07	0	
XS2079079799 BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	299	0,06	0	
XS2079798562 RENTA NEDERLANDSE WATERSCH J-0,096 2026-11-16	EUR	2.902	0,56	0	
XS2081018629 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	542	0,10	0	
XS2089368596 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2024-12-04	EUR	207	0,04	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		42.857	8,24	43.113	8,42
EU000A1G0BK3 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	930	0,18	0	
XS0500187843 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2020-04-14	EUR	0		419	0,08
XS0715437140 RENTA IMPERIAL BRANDS FINA 5,000 2019-12-02	EUR	0		416	0,08
XS0842828120 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,375 2019-10-15	EUR	0		4.884	0,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		930	0,18	5.719	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		129.956	24,96	125.720	24,77
TOTAL RENTA FIJA		129.956	24,96	125.720	24,77
FR0007032990 FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M	EUR	42.617	8,17	44.085	8,72
FR0011307057 FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	0		41.822	8,27
FR0011307065 FONDO AMUNDI 3 M	EUR	42.823	8,21	0	
IE00B1FZS681 ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	3.044	0,58	5.033	1,00
IE00B1YZSC51 ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	10.614	2,04	0	
IE00B3F81R35 ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	8.612	1,65	8.599	1,70
IE00B3XXRP09 ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	2.967	0,57	0	
IE00B4L5YX21 ETF ISHARES CORE MSCI JA	JPY	280	0,05	0	
IE00B5BMR087 ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	2.978	0,57	0	
IE00BLP5S791 FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	3.508	0,67	3.847	0,76
IE00BTJRM35 ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	1.091	0,21	5.929	1,17
IE00BYXYK40 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	0		3.325	0,66
IE00BZBYWS72 FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	2.404	0,46	2.324	0,46
LU0147388861 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0		19.211	3,80
LU0194345913 FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	0		2.092	0,41

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	%
LU0274209237 ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	10.752	2,06	0	
LU0274209740 ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	280	0,05	0	
LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	5.804	1,11	18.474	3,65
LU0496786657 ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	5.913	1,13	0	
LU0528984122 FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	42.244	8,10	0	
LU0583240782 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	0		4.337	0,86
LU0787325801 FONDO BBVA LATAM FIXED INC	USD	0		491	0,10
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	5.237	1,00	3.350	0,66
LU1534073041 FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	0		33.900	6,71
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	11.275	2,16	11.861	2,35
LU1650488494 ETF LYXOR EUROMTS 3-5Y I	EUR	3.036	0,58	7.302	1,44
LU1681042609 ETF AMUNDI MSCI EUROPE U	EUR	10.975	2,10	29.995	5,93
LU1681049018 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	5.798	1,11	14.778	2,92
LU1829219127 ETF LYXOR EURO CORPORATE	EUR	9.342	1,79	9.307	1,84
LU1882454124 FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	7.727	1,48	0	
LU2053007915 FONDO BEHEDGED FUND	EUR	5.478	1,05	0	
TOTAL IIC		244.799	46,90	270.062	53,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		374.755	71,86	395.782	78,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		480.507	92,15	459.101	90,70

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.

