

DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

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

QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI (Código ISIN: ES0172273007)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 3906

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

Objetivos y Política de Inversión

El fondo pertenece a la categoría: Fondo de Fondos. GLOBAL.

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% Eonia + 45% BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market + 15% MSCI AC World (con cobertura al 50% de la exposición a USD y JPY), gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 5% anual.

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

Se invertirá, directa e indirectamente, menos del 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada, (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en depósitos). Se podrá invertir, mediante derivados, hasta un 50% de la exposición total en instrumentos financieros cuya rentabilidad esté ligada a riesgo de crédito, inflación, índices de materias primas o índices de volatilidad (de acciones cotizadas, índices bursátiles, tipos de interés o de cambio), con un máximo del 20% de exposición a cada uno de los subyacentes citados.

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

Las emisiones serán de alta, media o baja calidad, limitándose al 10% de la exposición total la inversión en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-), incluyendo hasta un 5% en activos sin rating. Los activos tendrán la calidad aquí descrita o, si fuera inferior, un rating mínimo igual al del Reino de España en cada momento.

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

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

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

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, 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 tres años.

Perfil de Riesgo y Remuneración

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

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

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

¿Por qué en esta categoría? Invierte menos del 30% en renta variable sin predeterminación y el resto en renta fija con la calidad descrita, existiendo exposición riesgo divisa, con una volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Gastos

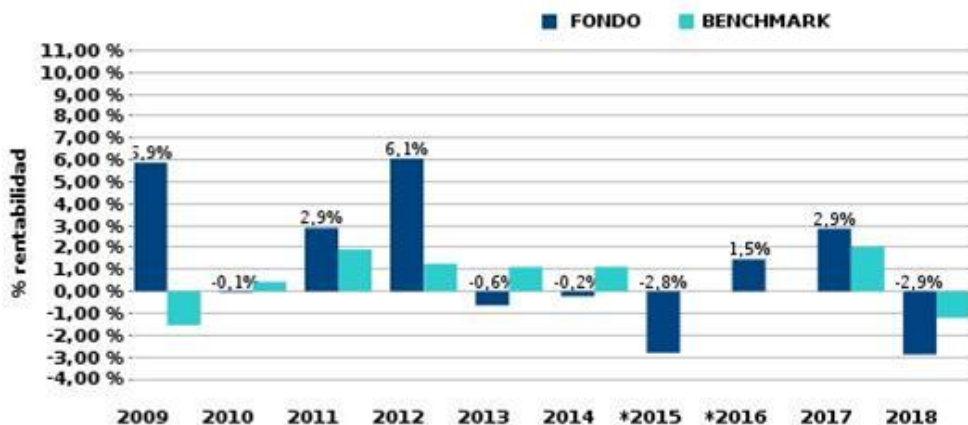
Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos comercialización y distribución. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

Gastos detraídos del fondo a lo largo de un año	
Gastos corrientes	1,41%

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

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

Rentabilidad Histórica



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

* En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión

Datos actualizados según el informe anual disponible.

Información Práctica

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

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

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

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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

Quality Inversión 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: ES0172273007

Nº de Registro CNMV 3906

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

Escala de Riesgo



Plazo de Contratación

Abierto

Inversión Mínima Inicial

30€

Comisiones

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

Sobre patrimonio:

Comisión de gestión:⁽ⁱ⁾

1,00% anual

(aplicada directamente al fondo)

Max. 0,60% anual

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

Comisión de depósitos:⁽ⁱ⁾

0,10% anual

(aplicada directamente)

Max. 0,15% anual

(aplicada indirectamente)

Sobre importe suscrito o reembolsado:

Comisión de suscripción:⁽ⁱ⁾

0,00%

Comisión de reembolso:⁽ⁱ⁾

0,00%

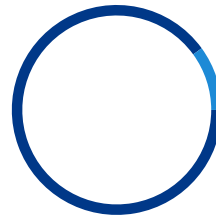
¿Qué tipo de fondo es?

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

¿En qué invierte este fondo?

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

- Renta variable: entre un 0% y un 30% del capital se invertirá en activos de renta variable, sin que exista limitación en cuanto a mercado, tamaño de las compañías o sector económico.
- Renta fija: se invertirá en deuda pública y privada, emitida tanto por países de la OCDE(i), como por mercados emergentes, sin que exista predeterminación en cuanto a la duración, con la siguiente distribución en cuanto a calidad crediticia(i):



Máximo un 10% podrá invertirse en activos con calidad crediticia(i) baja (inferior a BBB-) incluyendo hasta un 5% en activos sin calificación

Mínimo un 90% se invertirá en activos con una calidad crediticia(i) superior o igual a calidad media (Rating mínimo BBB- o el rating del Reino de España, si fuera inferior)

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

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

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

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

¿A quién va dirigido?

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

Quality Inversión 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.

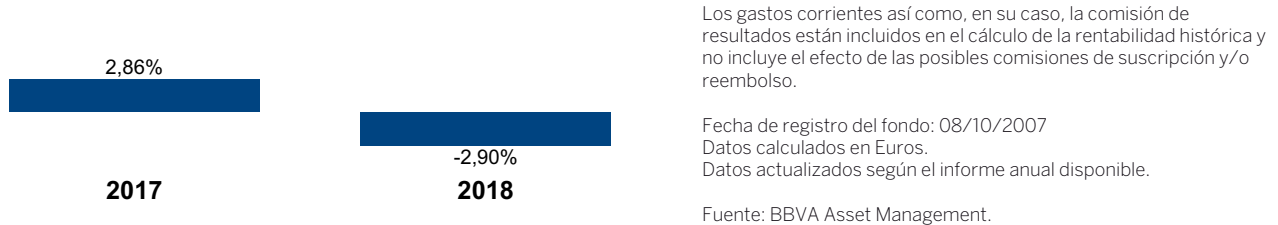
(i) Consultar Glosario en la página 3 del documento

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



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

Nivel de riesgo: el nivel de riesgo de este fondo es 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 simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo.

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

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

Riesgo de Divisa: debido a la variación de los tipos de cambio en la inversión en divisas distintas al euro, que podría alcanzar el 100%.

Riesgo de Crédito: en caso de deteriorarse la calidad crediticia(i) de los activos en los que invierte. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% 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 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

MEJOR APP EUROPEA
DE BANCA FORRESTER
2017 Y 2018

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

¿Sabía que...?

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

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

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

Los fondos de inversión permiten el acceso a las ventajas de una gestión profesional desde importes muy pequeños, en este caso, desde tan solo 30€.

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

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

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

QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Estimado/a partícipe:

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

Nº Registro de la CNMV: 3906

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

Depositarario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositarario: BBVA

Rating Depositarario: 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	1.002.784.535,35	1.006.029.759,16
N.º de partícipes	293.939	294.032
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	11.035.903	11,0053
2018	10.806.284	10,7415
2017	8.627.252	11,0446
2016	2.999.027	10,7370

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 s/patrimonio s/resultados		
Comisión de gestión	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49 Patrimonio

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,35	0,62	0,35	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,12	0,12	-0,24

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC	2,46	0,75	1,69	-1,71	-0,19	-2,74	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 (%)	-0,39	09/05/2019	-0,39	09/05/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	18/06/2019	0,41	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	1,86	2,30	1,29	3,05	1,53	2,96	1,65			
IBEX 35	11,76	11,04	12,44	15,94	10,62	13,76	12,96			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,71	0,60			
B-C-FI-***QFCONSERV-4221	1,61	1,61	1,59	2,88	1,33	2,16	1,32			
VaR histórico (III)	-1,28	-1,28	-1,28	-1,29	-1,00	-1,29	-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	0,69	0,35	0,34	0,35	0,34	1,41	1,44	1,82	1,39

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.

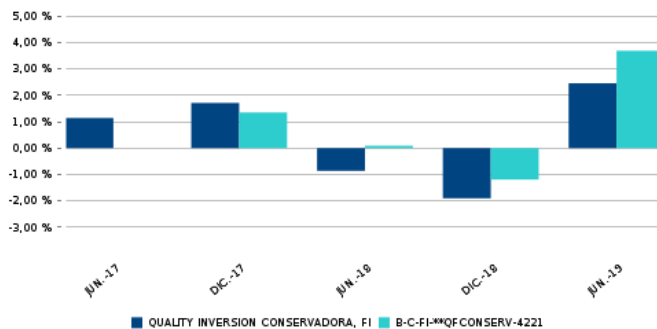
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados 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 participes*	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	4.095.230	107.911	0,56
Renta Fija Internacional	1.559.846	48.946	1,96
Renta Fija Mixta Euro	783.760	26.611	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	789.773	42.054	1,20
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.132.310	85.159	4,84
Renta Variable Euro	317.824	19.865	9,13
Renta Variable Internacional	3.110.220	165.787	15,50
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.450	761	-0,93
Garantizado de Rendimiento Variable	31.721	719	0,24
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	551.890	18.747	-3,88
Global	22.210.432	637.262	3,88
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice (1)	1.187.057	25.540	13,33
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	3.105.173	105.653	2,18
Total Fondos	39.901.686	1.285.015	4,41

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.368.684	93,95	10.358.228	95,85
* Cartera interior	2.685.864	24,34	2.135.271	19,76
* Cartera exterior	7.675.764	69,55	8.220.769	76,07
* Intereses de la cartera de inversión	7.056	0,06	2.188	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	447.912	4,06	436.767	4,04
(+/-) RESTO	219.307	1,99	11.289	0,10
TOTAL PATRIMONIO	11.035.903	100,00	10.806.284	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)	10.806.284	11.135.015	10.806.284	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,34	-1,03	-0,34	67,85
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	2,43	-1,93	2,43	-224,60
(+) Rendimiento de gestión	2,97	-1,38	2,97	-313,21
+ Intereses	0,08	0,08	0,08	3,50
+ Dividendos	0,01	0,05	0,01	-74,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,72	0,26	0,72	171,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,71	-0,07	-0,71	-934,08
± Resultados en IIC (realizados o no)	2,89	-1,69	2,89	-268,05
± Otros resultados	-0,02		-0,02	-512,88
± Otros rendimientos		-0,01		-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-0,56	-1,53
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	3,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,98
- Gastos por servicios exteriores		-0,01		99,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	-272,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	-1.276,13
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	-3,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	10,14
+ Otros ingresos				-94,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.035.903	10.806.284	11.035.903	

3. Inversiones financieras

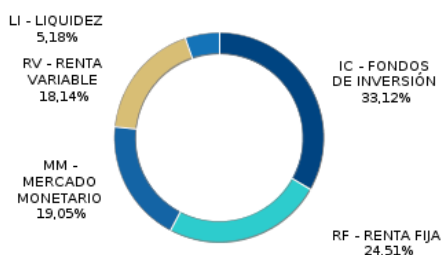
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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		237.865	2,15	115.767	1,07
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		1.211.098	10,99	965.683	8,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.448.963	13,14	1.081.450	10,01
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		1.108.082	10,01	967.170	8,96
TOTAL RENTA FIJA		2.557.045	23,15	2.048.620	18,97
TOTAL IIC		128.817	1,16	86.786	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.685.862	24,31	2.135.406	19,77
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		1.397.304	12,66	1.776.613	16,42
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		279.179	2,54	418.908	3,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		217.020	1,96	188.217	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.893.503	17,16	2.383.738	22,03
TOTAL RENTA FIJA		1.893.503	17,16	2.383.738	22,03
TOTAL IIC		5.770.317	52,32	5.837.032	54,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.663.820	69,48	8.220.770	76,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.349.682	93,79	10.356.176	95,81

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

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

TIPO DE ACTIVO



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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable		
Total Derechos Renta Variable	862.482	Inversión
TOTAL DERECHOS	862.482	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	6.070	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	1.048.127	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	574.706	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	50.525	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	7.259	Inversión
Total Subyacente Renta Fija	1.686.687	
Índice de renta variable	436.432	Inversión
Índice de renta variable	786.826	Inversión
Índice de renta variable	853.889	Inversión
Índice de renta variable	162.702	Inversión
Índice de renta variable	968.401	Inversión
Índice de renta variable	172.814	Inversión
Total Subyacente Renta Variable	3.381.064	
Tipo de cambio/divisa1	66.830	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	1.326.765	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio	1.393.595	
Institución de inversión colectiva	171.187	Inversión
Institución de inversión colectiva	33.316	Inversión
Institución de inversión colectiva	47.871	Inversión
Institución de inversión colectiva	92.467	Inversión
Institución de inversión colectiva	226.915	Inversión
Institución de inversión colectiva	104.725	Inversión
Institución de inversión colectiva	93.479	Inversión
Institución de inversión colectiva	65.423	Inversión
Institución de inversión colectiva	37.170	Inversión
Institución de inversión colectiva	61.643	Inversión
Institución de inversión colectiva	42.502	Inversión
Institución de inversión colectiva	49.126	Inversión
Institución de inversión colectiva	70.286	Inversión
Institución de inversión colectiva	146.774	Inversión
Institución de inversión colectiva	207.538	Inversión
Institución de inversión colectiva	54.259	Inversión
Institución de inversión colectiva	59.493	Inversión
Institución de inversión colectiva	26.951	Inversión
Institución de inversión colectiva	58.701	Inversión
Institución de inversión colectiva	36.865	Inversión
Institución de inversión colectiva	33.251	Inversión
Tipo de interés	162.702	Inversión
Derivados de Crédito	310.000	Inversión
Institución de inversión colectiva	102.193	Inversión
Total Subyacente Otros	2.294.837	
TOTAL OBLIGACIONES	8.756.183	

4. Hechos Relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 32.392.000,00 euros, lo que supone un 0,27% 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 258.542.564,87 euros, lo que supone un 0,18% sobre el patrimonio medio de la IIC. La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 50.159.358,90 euros, lo que supone un 0,40% 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 194.203,66 euros, lo que supone un 0,0018 % del patrimonio de la IIC. BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La primera mitad de 2019 ha sido testigo de un contexto mundial cada vez más incierto, principalmente debido a los continuos vaivenes en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. La desaceleración del sector manufacturero y su potencial efecto arrastre a otros sectores más resistentes (servicios), se unen a unas perspectivas de inflación que no consiguen retornar al rango del 2%. Este contexto desafiante ha llevado a la Reserva Federal y al BCE a adoptar una postura más laxa, permitiendo que el IS cierre con retornos positivos en todos los activos. Las dudas sobre la desaceleración global siguen lastrando las rentabilidades de los tipos a 10 años de la deuda pública alemana (-57pb a -0,33%) y americana (-68pb a 2,01%), así como de la mayoría de deuda emergente. Por otra parte, la renta variable (S&P500 +17,3%, Stoxx600 14%, Ibex35 +7,7%) y la deuda corporativa han tenido también retornos positivos, impulsadas principalmente por el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado considerablemente (el tipo a 10 años español baja 102pb al 0,40%) y el euro se ha depreciado cerca de un 1% frente al dólar hasta 1,136. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (+21% el Brent a 64,4\$/b) apoyada principalmente por factores de oferta.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En lo referente al Asset Allocation, en renta fija, hemos mantenido la preferencia por gobiernos americanos con divisa cubierta frente a los europeos en términos relativos. Nos mantenemos neutrales en Investment Grade, ofreciendo un perfil de rentabilidad/riesgo favorable frente a gobiernos. En renta fija emergente, hemos mantenido una visión favorable de la deuda en divisa local, siendo selectivos en los países con la divisa más atractiva. Por el lado de renta variable, hemos mostrado preferencia por Emergentes frente a Estados Unidos. Respecto a la exposición en renta variable, comenzamos el año infraponderados en el activo de riesgo a nivel mundial. Tras haber neutralizado la posición antes de finalizar Febrero, sobreponderamos el nivel de bolsa a mitad del semestre, manteniéndolo durante el resto del periodo. En renta fija, abrimos posiciones en deuda emergente Hard Currency y mantuvimos la exposición a High Yield que arrastrábamos del año anterior

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% Eonia + 45% BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market + 15% MSCI AC World (con cobertura al 50% de la exposición a USD y JPY), gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 5% anual.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio del fondo ha aumentado un 2,12% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,03%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,69% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,55% de gastos directos y 0,14% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,12%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,35%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,46%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,88% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,69%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 3-22% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 2.5 y 3 años. En este sentido, hemos mantenido posiciones largas tanto en duración americana como europea. En lo que respecta a divisas, se han cerrado las posiciones largas que apostaban por la revalorización del Dólar y el Dólar Canadiense. En cuanto a las estrategias de valor relativo abiertas, nos encontramos largos de mineras de oro contra el mercado y cortos de Nasdaq contra el S&P500. Respecto a las estrategias cerradas durante el periodo, encontramos el largo de China contra emergentes. Por último, durante el semestre, hemos implementado estructuras de opciones para cubrir parte de la renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado operaciones que han supuesto adquisición temporal de activos por un valor estimado de 1.108.082.000 € lo que supone un 10,01 % sobre el patrimonio a cierre del periodo. El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 862.482.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 1.686.687.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 3.381.064.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.393.595.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 472.702.000 €. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 37,98%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo presenta un incumplimiento excediendo de forma no sobrevenida el límite del 25% de inversión de BETAMINER (LU1650062323) en un 0,20%. No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 1,86%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,61%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,28%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 100879501,64 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Los activos utilizados como garantía real son Obligaciones del Tesoro de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -9583,42 euros, Bonos del Tesoro Público con un rendimiento de -3931,20 euros, Cupones Segregados del Tesoro Público con un rendimiento de -14208,91 euros, Letras del Tesoro Público con un rendimiento de -8612,06 euros y Principales Segregados del Tesoro Público con un rendimiento de -4648,47 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

“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	%
ES00000123X3 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,400 2023-10-31	EUR	0		11.059	0,10
ES00000126Z1 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	93.195	0,84	0	
ES00000128P8 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,500 2027-04-30	EUR	26.202	0,24	0	
ES0000012B47 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	0		32.833	0,30
ES0000012B88 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	0		49.520	0,46
ES0000012F43 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	95.874	0,87	0	
ES0000101842 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	EUR	22.594	0,20	22.355	0,21
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		237.865	2,15	115.767	1,07
ES00000121L2 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	EUR	16.205	0,15	16.210	0,15
ESOL01905105 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,422 2019-05-10	EUR	0		170.521	1,58
ESOL01907127 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,410 2019-07-12	EUR	150.337	1,36	228.411	2,11
ESOL01908166 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,365 2019-08-16	EUR	178.900	1,62	257.027	2,38
ESOL01909131 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,405 2019-09-13	EUR	97.773	0,89	97.755	0,90
ESOL01910113 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-10-11	EUR	97.891	0,89	97.867	0,91
ESOL01911152 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-11-15	EUR	97.931	0,89	97.892	0,91
ESOL02001177 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,346 2020-01-17	EUR	77.873	0,71	0	
ESOL02002142 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,376 2020-02-14	EUR	165.513	1,50	0	
ESOL02005087 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,382 2020-05-08	EUR	164.301	1,49	0	
ESOL02006127 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,370 2020-06-12	EUR	164.374	1,49	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		1.211.098	10,99	965.683	8,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.448.963	13,14	1.081.450	10,01
ES00000122P1 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		44.749	0,41
ES00000124Q5 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	35.655	0,32	0	
ES0000012643 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	38.065	0,34	0	
ES00000126W8 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		229.974	2,13
ESOL01904058 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		35.575	0,33
ESOL01908166 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		25.185	0,23
ESOL01909131 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	57.650	0,52	0	
ESOL01911152 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	40.828	0,37	0	
ESOL02006127 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	8.000	0,07	0	
ES0000011876 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	69.735	0,63	66.491	0,62
ES0000012216 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		57.106	0,53
ES00000122Z0 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	63.654	0,58	186.542	1,73
ES00000124R3 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		38.446	0,36
ES00000124T9 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	38.219	0,35	0	
ES00000125K5 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	31.413	0,28	0	
ES00000125L3 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	34.043	0,31	0	
ES00000125M1 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	28.913	0,26	0	
ES00000125X8 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	29.013	0,26	0	
ES00000125Y6 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	30.334	0,27	0	
ES0000012650 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		35.770	0,33
ES0000012668 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		48.037	0,44
ES0000012676 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	36.553	0,33	39.542	0,37
ES0000012684 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		39.853	0,37
ES0000012692 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	51.778	0,47	36.449	0,34
ES00000126A4 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	75.004	0,68	0	
ES00000126F3 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	11.798	0,11	0	
ES00000126Z1 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	30.296	0,27	0	
ES0000012726 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	39.172	0,35	37.836	0,35
ES00000128D4 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	41.499	0,38	0	
ES00000128S2 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		45.615	0,42
ES0000012B39 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	91.603	0,83	0	
ES0000012B62 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	34.077	0,31	0	
ES0000012B88 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	100.882	0,91	0	
ES0000012C12 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	55.701	0,50	0	
ES0000012E85 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	34.197	0,31	0	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		1.108.082	10,01	967.170	8,96
TOTAL RENTA FIJA		2.557.045	23,15	2.048.620	18,97
ES0114564000 FONDO BINDEIX EUROPA INDICE	EUR	33.251	0,30	28.562	0,26
ES0114565007 FONDO BINDEIX USA INDICE, F	EUR	36.865	0,33	0	
ES0117091035 FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	58.701	0,53	58.224	0,54
TOTAL IIC		128.817	1,16	86.786	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.685.862	24,31	2.135.406	19,77
BE0000339482 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	19.825	0,18	110.234	1,02
BE0000344532 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,450 2037-06-22	EUR	0		16.694	0,15
BE0000347568 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	37.483	0,34	0	
DE0001102366 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,000 2024-08-15	EUR	0		23.192	0,21

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	%
DE0001141760 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,736 2022-10-07	EUR	81.085	0,73	0	
FI4000047089 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2022-09-15	EUR	0		64.361	0,60
FI4000369467 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	53.112	0,48	0	
FR0010949651 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	58.470	0,53	58.452	0,54
FR0012517027 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2025-05-25	EUR	0		36.751	0,34
FR0012557957 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,508 2020-05-25	EUR	0		102.122	0,95
FR0013157096 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,420 2021-05-25	EUR	60.585	0,55	61.948	0,57
FR0013404969 DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2050-05-25	EUR	10.216	0,09	0	
IE00BFZRP202 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	EUR	0		21.796	0,20
IE00BH3SQB22 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,500 2050-05-15	EUR	11.003	0,10	0	
IT0004966401 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	0		181.939	1,68
IT0005001547 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	28.435	0,26	0	
IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	5.775	0,05	5.524	0,05
IT0005135840 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	44.022	0,40	42.912	0,40
IT0005244782 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	EUR	47.820	0,43	47.000	0,43
IT0005325946 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	45.863	0,42	89.825	0,83
IT0005329336 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,689 2020-03-30	EUR	0		75.385	0,70
IT0005344335 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	94.688	0,86	93.271	0,86
IT0005345183 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,500 2025-11-15	EUR	45.489	0,41	0	
IT0005350514 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,102 2020-11-27	EUR	75.321	0,68	74.846	0,69
IT0005363111 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	10.906	0,10	0	
IT0005371247 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,792 2021-06-29	EUR	30.408	0,28	0	
NL0012818504 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,750 2028-07-15	EUR	0		54.120	0,50
NL0013525060 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2040-01-15	EUR	27.347	0,25	0	
US9128282A70 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2026-08-15	USD	363.552	3,29	342.942	3,17
US912828V988 DEUDA UNITED STATES OF AME 2,250 2027-02-15	USD	245.899	2,23	231.482	2,14
XS1756338551 DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 0,125 2023-04-24	EUR	0		41.817	0,39
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		1.397.304	12,66	1.776.613	16,42
BE0312769418 LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,530 2020-03-12	EUR	37.207	0,34	0	
FR0012557957 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,514 2020-05-25	EUR	102.536	0,93	0	
IT0004423957 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,500 2019-03-01	EUR	0		165.272	1,53
IT0005323362 LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,385 2019-02-14	EUR	0		253.636	2,35
IT0005365454 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,020 2020-03-13	EUR	61.478	0,56	0	
IT0005367872 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,073 2020-04-14	EUR	77.958	0,71	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		279.179	2,54	418.908	3,88
DE000A2GSNRO EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2028-01-07	EUR	25.433	0,23	24.041	0,22
EU000A1G0BK3 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	16.454	0,15	16.427	0,15
EU000A1G0D39 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,125 2023-10-17	EUR	56.657	0,51	55.479	0,51
EU000A1U9951 EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	27.681	0,25	27.012	0,25
FR0013369758 EMISIONES UNEDIC ASSEO 0,875 2028-05-25	EUR	21.901	0,20	20.515	0,19
XS1489409679 EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,232 2023-10-16	EUR	0		27.180	0,25
XS1756367816 RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	18.076	0,16	17.563	0,16
XS1999841445 EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	50.818	0,46	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		217.020	1,96	188.217	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.893.503	17,16	2.383.738	22,03
TOTAL RENTA FIJA		1.893.503	17,16	2.383.738	22,03
FR0010830844 FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	146.137	1,32	149.132	1,38
FR0011307065 FONDO AMUNDI 3 M	EUR	325.018	2,95	325.470	3,01
IE0032568770 FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	61.124	0,55	0	
IE00B3XXRP09 ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	167.432	1,52	224.043	2,07
IE00B4L5YX21 ETF ISHARES CORE MSCI JA	JPY	58.018	0,53	58.497	0,54
IE00B5429P46 FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	0		28.327	0,26
IE00B5BMR087 ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	134.575	1,22	133.839	1,24
IE00B6R52036 ETF ISHARES GOLD PRODUCE	USD	26.951	0,24	21.444	0,20
IE00B83TY525 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	11.851	0,11	10.835	0,10
IE00B88XH729 FONDO MUZINICH SHORT DURAT	EUR	59.493	0,54	0	
IE00BC7GZW19 ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	51.570	0,47	51.150	0,47
IE00BLP55791 FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	127.377	1,15	135.487	1,25
IE00BP3RN928 FONDO GAM STAR FUND PLC -	USD	54.259	0,49	56.576	0,52
IE00BYXXK40 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	207.538	1,88	0	
IE00BZBYWS72 FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	27.293	0,25	25.600	0,24
LU0106252546 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	0		94.273	0,87
LU0132662635 FONDO UBAM - DYNAMIC EURO	EUR	43.041	0,39	42.845	0,40
LU0147388861 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	565.162	5,12	574.824	5,32
LU0151333506 FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	93.762	0,85	93.868	0,87
LU0192062460 FONDO UBAM - DYNAMIC US DO	EUR	85.824	0,78	85.503	0,79
LU0194345913 FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	93.479	0,85	145.853	1,35
LU0219424131 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	54.415	0,49	53.168	0,49
LU0227127643 FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	146.774	1,33	149.443	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	%
LU0227757233 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	104.995	0,95	100.795	0,93
LU0248049412 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	0		46.998	0,43
LU0256883504 FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	37.238	0,34	52.764	0,49
LU0262418394 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	203.425	1,84	0	
LU0274209740 ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	58.146	0,53	57.163	0,53
LU0280437160 FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	70.286	0,64	65.113	0,60
LU0312333569 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	49.126	0,45	20.353	0,19
LU0313358250 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	USD	115.457	1,05	109.776	1,02
LU0332401396 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	47.300	0,43	43.270	0,40
LU0360478795 FONDO MORGAN STANLEY SICAV	EUR	0		150.738	1,39
LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	92.460	0,84	89.652	0,83
LU0496786657 ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	226.975	2,06	224.156	2,07
LU0569863755 FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	EUR	42.502	0,39	156.569	1,45
LU0583240782 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	41.068	0,37	0	
LU0654561173 FONDO AB SICAV I - SHORT D	EUR	0		59.074	0,55
LU0742536872 FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	50.786	0,46	100.637	0,93
LU0776931064 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	61.643	0,56	59.921	0,55
LU0821169231 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	65.567	0,59	9.387	0,09
LU0933614405 FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	37.170	0,34	36.923	0,34
LU1004132566 FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	EUR	65.423	0,59	64.441	0,60
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	60.945	0,55	60.302	0,56
LU1080341909 FONDO BNP PARIBAS FLEXII	USD	0		55.818	0,52
LU1103259088 FONDO AQR UCITS FUNDS - ST	EUR	161.830	1,47	169.404	1,57
LU1312078915 FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	38.763	0,35	37.309	0,35
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	105.971	0,96	97.860	0,91
LU1457522560 FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	0		149.915	1,39
LU1534073041 FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	564.000	5,11	576.347	5,33
LU1634531427 FONDO PICTET - EUR SHORT T	EUR	104.725	0,95	107.133	0,99
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	226.915	2,06	248.087	2,30
LU1670707527 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0		32.179	0,30
LU1670722161 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	103.264	0,94	102.654	0,95
LU1681049018 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	92.467	0,84	89.765	0,83
LU1814672074 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	47.871	0,43	0	
LU1815111171 FONDO DWS INVEST ESG EURO	EUR	0		149.984	1,39
LU1848768336 FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	46.210	0,42	52.368	0,48
LU1866903203 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	33.316	0,30	0	
LU1882453233 FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	171.187	1,55	0	
LU1910290466 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	102.193	0,93	0	
TOTAL IIC		5.770.317	52,32	5.837.032	54,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.663.820	69,48	8.220.770	76,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.349.682	93,79	10.356.176	95,81

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.

