



BBVA GESTIÓN DECIDIDA FI

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 30 de septiembre de 2018 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 2532

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

Depositario: BBVA

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (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: Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid), 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: BBVA GESTIÓN DECIDIDA FI

Fecha de registro: 28/12/2001

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 Variable Mixta Internacional. Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Variable Mixta Internacional, que invierte su cartera de forma directa o indirecta a través otras IICs. La inversión en renta variable será como media del 65%, principalmente en mercados desarrollados (Europa, Estados Unidos, etc), con un máximo del 10% en mercados emergentes. La inversión en renta fija será en emisores públicos y privados con una duración entre 2 y 5 años. La exposición a divisa podrá superar 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	11.852.365,73	11.914.853,03
N.º de partícipes	5.385	5.462
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600,00	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	91.607	7.7290
2017	95.022	7.6451
2016	90.188	7.1939
2015	98.252	6.9986

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	0,55	0,00	0,55	1,64	0,00	1,64 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,04	0,12	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,12	0,20	0,32	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,22	-0,20	-0,12

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,10	2,00	2,40	-3,21	1,33	6,27	2,80		

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	15/08/2018	-2,11	05/02/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	12/07/2018	1,39	05/04/2018		

(1) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	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	8,42	4,75	8,14	11,01	5,31	6,07	11,87			
IBEX 35	12,95	10,62	13,44	14,63	14,11	12,96	26,04			
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,53	0,17	0,60	0,26			
B-C-FI+MIXTOPLUS-0481	7,10	4,37	9,08	9,91	5,75	6,86	14,63			
VaR histórico (III)	-4,27	-4,27	-4,31	-4,35	-4,38	-4,38	-4,54			

(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	1,74	0,59	0,60	0,60	0,64	2,55	2,56	2,50	2,48

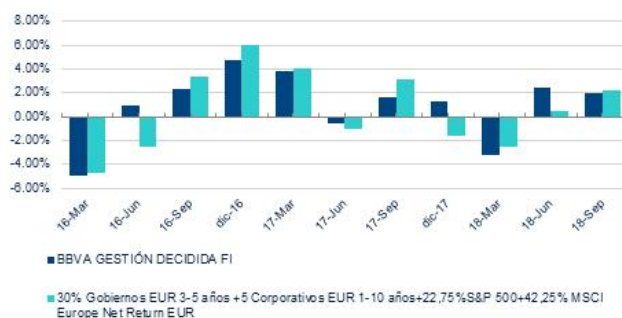
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 27/11/2015 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Mixta Internacional, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese 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	58.963	4.630	-0,06
Monetario	199.797	8.056	-0,11
Renta Fija Euro	3.662.540	98.396	-0,11
Renta Fija Internacional	1.882.845	55.835	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	849.682	27.323	0,03
Renta Fija Mixta Internacional	794.918	44.401	-0,36
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.152.619	84.524	-0,07
Renta Variable Euro	386.688	24.560	0,61
Renta Variable Internacional	4.806.648	199.092	1,77
IIC de Gestión Pasiva (I)	5.278.838	163.348	-0,28
Garantizado de Rendimiento Fijo	29.064	812	-0,44
Garantizado de Rendimiento Variable	34.481	760	-0,22
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	859.463	24.804	-0,32
Global	21.346.383	564.980	-0,36
Total Fondos	42.342.929	1.301.521	-0,04

* 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	86.156	94,05	82.609	91,50
* Cartera interior	34.184	37,32	35.990	39,86
* Cartera exterior	51.943	56,70	46.598	51,61
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,03	21	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.355	3,66	5.644	6,25
(+/-) RESTO	2.096	2,29	2.027	2,25
TOTAL PATRIMONIO	91.607	100,00	90.280	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)	90.280	90.629	90.280	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,52	-2,76	-4,78	81,12
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	1,98	2,38	1,11	-17,53
(+) Rendimiento de gestión	2,53	2,92	2,74	-13,78
+ Intereses	0,04	0,04	0,09	-3,68
+ Dividendos	0,45	0,01	0,55	3.681,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	-0,10	-0,22	-48,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	0,10	-0,10	-168,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	1,70	1,22	2,06	38,89
± Resultados en IIC (realizados o no)	0,33	1,28	-0,52	-73,96
± Otros resultados	0,21	0,37	0,86	-42,23
± Otros rendimientos	0,01		0,02	64,88
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,59	-1,78	-2,39
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-1,64	-0,87
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,12	-1,12
- Gastos por servicios exteriores				-7,83
- Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-62,92
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-100,00
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,15	-1,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,15	-1,09
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	91.607	90.280	91.607	

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR			1.620	1,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR			1.620	1,79
TOTAL RENTA FIJA	EUR			1.620	1,79
TOTAL IIC	EUR	33.602	36,68	33.643	37,27
TOTAL CAPITAL RIESGO	EUR	582	0,64	727	0,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	34.184	37,32	35.990	39,86
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	5.716	6,24	5.249	5,81
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	1.384	1,51		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	7.100	7,75	5.249	5,81
TOTAL RENTA FIJA	EUR	7.100	7,75	5.249	5,81
TOTAL IIC	EUR	44.812	48,92	41.349	45,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	51.912	56,67	46.598	51,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	86.096	93,98	82.588	91,48

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 ACTIVOS



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
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	2.972	Inversión
Total Derechos Renta Variable		2.972	
TOTAL DERECHOS		2.972	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	5.990	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000	3.197	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	5.716	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	2.683	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		17.586	
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	2.765	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	12.948	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro TECHNOLOGY SELECT SECTOR INDEX 100	850	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro SMI UNDERLYING 10	1.119	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	169	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro E-MINI MSCI INDEX 50	45	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro FTSE-100 UNDERLYING 10	2.101	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10	11.331	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ STOXX EUROPE 600 PRICE 50	1.069	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro VSTOXX 100	44	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		32.441	
Tipo de cambio/divisa1	Futuro USD 25000000	1.165	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	Futuro KRW 25000000	1.165	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	Futuro CHF 125000	1.370	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	Futuro GBP 125000	2.500	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	Futuro JPY 125000	1.885	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	Futuro USD 125000	10.567	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		18.652	
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA-ACCION DJ EURO STOXX 50	2.917	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA BONOS CORPORATIVOS LP	4.291	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BINDEX EUROPA INDICE FI	10.037	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA CAPITAL PRIVADO	582	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AC-H	1.608	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA LATAM FIXED INCOME-X	449	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BETAMINER III	4.196	Inversión
Volatilidad	Futuro CBOE SPX VOLATILITY 1000	48	Inversión
Total Subyacente Otros		24.128	
TOTAL OBLIGACIONES		92.807	

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 88,67 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio del fondo.

BBVA Asset Management 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

Asimetría entre regiones con EE.UU. liderando la actividad económica. Las perspectivas del crecimiento del PIB global se mantienen estables para 2018 en el 3,8% y caen ligeramente para 2019 hasta el 3,6%. En las economías desarrolladas las expectativas no cambian, mientras que en los países emergentes se observa un continuado deterioro, agravado por países específicos que se enfrentan a tensiones económicas o financieras (Argentina, Turquía, Brasil). El sesgo de las políticas monetarias globales es restrictivo. En EE.UU., el crecimiento del 2T se sitúa en el 4,2% anualizado, el ritmo más alto desde 2014. Tanto el consumo como la inversión empresarial se ven impulsados por las rebajas fiscales. De cara al 3T, las perspectivas son favorables con los índices de confianza en máximos. A pesar del crecimiento salarial, la inflación subyacente se sitúa en agosto en el 2,2% (2,7% la general). La Fed continúa con las subidas de tipos hasta el rango 2%-2,25%. En la eurozona, a pesar del fin de los factores temporales del 1T, en el 2T el crecimiento no se recupera (0,4% trimestral, 1,6% anualizado) con expectativas de un crecimiento similar en el 3T. Por países, destaca el freno en la periferia y la estabilidad alemana. El BCE confirma la reducción de las compras a €15mm mensuales hasta fin de año. La inflación en la eurozona se ve impulsada por las alzas en el precio del crudo hasta el 2,1% (0,9% la subyacente). El PIB chino sigue creciendo a buen ritmo (6,7% interanual en el 2T), sin verse afectado todavía por las tensiones comerciales. Turbulencias en los mercados emergentes más vulnerables. Las bolsas globales cierran el trimestre en positivo aunque con las subidas muy concentradas en algunos mercados, particularmente en EE.UU. y Japón, con las volatilidades en general contenidas (VIX en 12,1). Los mercados emergentes, a pesar de cierta estabilización en los últimos compases del trimestre, sufren caídas, lastrados por las fuertes tensiones en aquellos países con más desequilibrios macroeconómicos cuyas divisas se han visto penalizadas (Turquía, Argentina, Sudáfrica). De este modo, el dólar sube en términos agregados, aunque se mantiene relativamente estable frente al euro (EURUSD -0,5% hasta 1,16). En renta fija la tendencia generalizada es la de caída en el precio de los bonos de gobiernos con la rentabilidad del bono a 10 años de EE.UU. superando el 3%. La pendiente de la curva norteamericana se aplanan, mientras que la alemana aumenta. Los bonos periféricos aumentan su volatilidad, especialmente en Italia ante las expectativas sobre el presupuesto del gobierno. Los diferenciales de crédito estrechan tanto en Europa como en EE.UU., especialmente en el segmento especulativo. El petróleo se aprecia ante las tensiones de oferta (+5,5% a 83,0\$/b). Respecto a la evolución del fondo, nos hemos posicionado positivos hacia activos de riesgo a lo largo del trimestre, con una posición sobre pesada en renta variable y una apuesta clara por el crédito. Durante el último trimestre hemos mantenido el sobre peso en renta variable global, pero hemos reducido el peso relativo en renta variable emergente. Comenzamos el trimestre posicionados en sectores más cíclicos como Tecnología, Industriales, Financieros y Energía. Actualmente solo mantenemos las posiciones en Tecnología y Energía. También hemos implementado una cobertura sobre el S&P con vencimiento en diciembre. De cara al próximo trimestre, y debido al aumento de la volatilidad en los mercados, nos posicionamos algo más cautos con un menor sobre peso en renta variable y menor exposición a mercados emergentes. Por el lado de la renta fija comenzamos el trimestre posicionados en deuda pública periférica, que hemos reducido vendiendo tanto gobiernos italianos como españoles a 10 años. Y nos hemos posicionado en gobiernos core comprando deuda pública alemana y americana a 10 años. Recientemente hemos reducido la posición en deuda alemana y mantenemos la deuda americana por su mayor rentabilidad. La duración del fondo se ha ido reduciendo también a lo largo del trimestre. Además mantenemos el corto en el bono alemán a 2 años, el largo del bono americano a 2 años y la posición larga en el bono ligado a inflación americana a 5 años. Los bajos niveles de rentabilidad hacen estratégicamente poco atractiva la inversión en deuda pública de la eurozona, por lo que de cara al próximo trimestre mantenemos el infrapeso en la duración del fondo con la venta del bund, y mantenemos nuestra visión más positiva en gobiernos americanos. En lo que respecta al crédito empezamos el trimestre con una importante sobre ponderación. Hemos mantenido las posiciones en deuda de financieros europeos, en HY americano y en renta fija emergente. Pero hemos vendido las posiciones en corporativos europeos IG y en corporativos americanos IG. Seguimos confiando en un escenario de crecimiento y con inflación moderada, que favorece el comportamiento del crédito en el corto plazo, pese a que se haya perdido parte del atractivo en términos de rentabilidad/riesgo. En divisas hemos abierto una posición larga Yen vs. Euro por su carácter defensivo para posicionar el fondo un poco más cauto de cara al próximo trimestre. También mantenemos el largo de dólar y el corto de won coreano. En aras de conseguir una mejor diversificación de la cartera y una mayor rentabilidad ajustada al riesgo, mantenemos la posición en fondos de Retorno Absoluto. El patrimonio del fondo ha aumentado un 1,47% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,41%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,59% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,01% de gastos directos y 0,58% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,12%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,00%, superior a la de la media de la gestora,

situada en el -0,04%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,07% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,18%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 4,75%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 4,37%. El fondo mantiene posiciones en Films-Anleihe: 5,787% 31.03.2008 que es un Bono en default valorado en base a la tasa estimada de recobro. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, en caso de estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 70.97

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,450 2027-10-31	EUR			1.620	1,79
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR			1.620	1,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR			1.620	1,79
TOTAL RENTA FIJA	EUR			1.620	1,79
ES0105321030 PARTICIPACIO ACCION EUROSTOXX 50 ETF COTIZ ARMON	EUR	2.917	3,18	2.980	3,30
ES0114205034 PARTICIPACIO BBVA BONOS CORPORATIVOS LP, FI	EUR	4.291	4,68	4.281	4,74
ES0114487038 PARTICIPACIO BBVA BONOS DURACIÓN, FI	EUR	16.357	17,86	16.472	18,25
ES0114564000 PARTICIPACIO BINDEXT EUROPA INDICE, FI	EUR	10.037	10,96	9.910	10,98
TOTAL IIC	EUR	33.602	36,68	33.643	37,27
ES0180660039 PARTICIPACIO BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	582	0,64	727	0,81
TOTAL CAPITAL RIESGO	EUR	582	0,64	727	0,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	34.184	37,32	35.990	39,86
IT0001174611 BONO REPUBLICA DE ITALIA 06,500 2027-11-01	EUR			1.364	1,51
US9128284N73 BONO ESTADOS UNIDOS DE A 02,875 2028-05-15	USD	1.820	1,99		
US912828SA95 BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2022-01-15	USD	3.896	4,25	3.885	4,30
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	5.716	6,24	5.249	5,81
IT0005326597 LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,207 2019-03-14	EUR	699	0,76		
US912796QY89 LETRA EXTRAN ESTADOS UNIDOS DE A 02,244 2019-02-21	USD	685	0,75		
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	1.384	1,51		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	7.100	7,75	5.249	5,81
TOTAL RENTA FIJA	EUR	7.100	7,75	5.249	5,81
FR0010261198 PARTICIPACIO LYXOR MSCI EUROPE FCP	EUR	10.485	11,45	10.623	11,77
FR0010737544 PARTICIPACIO LYXOR ETF EUR CORP BOND UCITS	EUR	273	0,30		
IE0032895942 PARTICIPACIO ISHARES MARKIT IBOXX USD CR BN	USD	1.175	1,28	1.164	1,29
IE00BLP5S791 PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	932	1,02	945	1,05
IE00BZBYWS72 PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR	629	0,69	643	0,71
LU0194345913 PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	1.608	1,76	1.367	1,51
LU0583240782 PARTICIPACIO MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	2.289	2,50	2.272	2,52
LU0622664224 PARTICIPACIO ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	3.378	3,69	3.334	3,69
LU0787325801 PARTICIPACIO BBVA DURBANA LATAM FIXED INCOM	USD	449	0,49	447	0,50
LU0836869106 PARTICIPACIO BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	685	0,75	635	0,70
LU1312078915 PARTICIPACIO SEB FUND 1 - SEB ASSET SELECTI	EUR	394	0,43	399	0,44
LU1340547436 PARTICIPACIO JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	443	0,48	447	0,50
LU1650062323 PARTICIPACIO BETAMINER FUND	EUR	4.196	4,58	4.361	4,83
LU1650488494 PARTICIPACIO LYXOR UCITS ETF EUROMTS 3-5 Y	EUR	717	0,78		
LU1681042609 PARTICIPACIO AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	EUR	10.804	11,79	10.215	11,31
US4642872000 PARTICIPACIO ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	6.355	6,94	4.497	4,98
TOTAL IIC	EUR	44.812	48,92	41.349	45,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	51.912	56,67	46.598	51,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	86.096	93,98	82.588	91,48

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.

