



# BBVA GESTION DECIDIDA, FI

## Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2019 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 CL/ CALLE AZUL (CIUDAD BBVA) NUM 4 Madrid, o mediante correo electrónico en [bbvafondos@bbva.com](mailto:bbvafondos@bbva.com) pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### Información del Fondo: BBVA GESTION 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

### 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	11.051.325,06	11.344.677,25
N.º de partícipes	5.437	5.514

	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	84.416	7,6385
2018	80.808	7,1229
2017	95.022	7,6451
2016	90.188	7,1939

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		
Comisión de gestión	0,53	0,00	0,53	0,53	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
Índice de rotación de la cartera	1,05	0,07	1,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	0,00

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	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,24	7,24	-7,84	2,00	2,40	-6,83	6,27	2,80	

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		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	03/01/2019	-0,87	03/01/2019	-3,87	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,57	04/01/2019	1,57	04/01/2019	2,14	22/01/2016

(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	Último 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	6,34	6,34	10,43	4,75	8,14	8,97	6,07	11,87	
IBEX 35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44	13,76	12,96	26,04	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,71	0,60	0,26	
B-C-FI-GESTION	7,19	7,19	10,82	4,37	9,08	8,17	6,86	14,63	
VaR histórico (III)	-4,47	-4,47	-4,49	-4,27	-4,31	-4,49	-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	Último 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	0,65	0,65	0,62	0,59	0,60	2,40	2,55	2,56	2,48

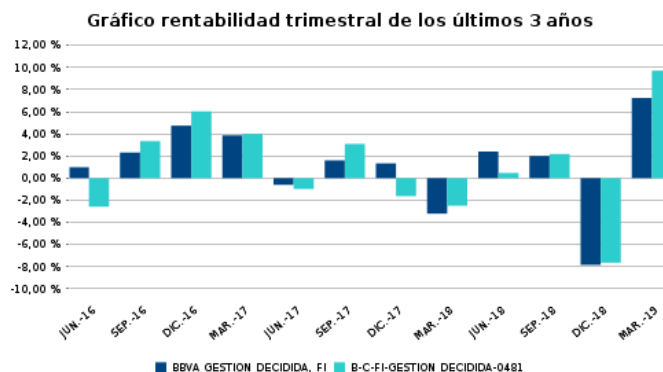
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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 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	4.323.042	108.360	0,30
Renta Fija Internacional	1.594.310	50.670	1,02
Renta Fija Mixta Euro	772.403	26.526	1,82
Renta Fija Mixta Internacional	733.193	41.504	0,72
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.110.811	85.411	4,02
Renta Variable Euro	326.637	20.181	8,99
Renta Variable Internacional	2.966.547	165.200	13,62
IIC de Gestión Pasiva (1)	4.374.693	135.584	3,52
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.896	777	-0,54
Garantizado de Rendimiento Variable	32.429	728	0,14
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	636.987	20.913	-2,38
Global	21.849.325	626.836	2,98
<b>Total Fondos</b>	<b>39.747.273</b>	<b>1.282.690</b>	<b>3,41</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	75.542	89,49	77.418	95,80
* Cartera interior	12.969	15,36	31.207	38,62
* Cartera exterior	62.426	73,95	46.175	57,14
* Intereses de la cartera de inversión	147	0,17	36	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.079	9,57	1.844	2,28
(+/-) RESTO	795	0,94	1.545	1,91
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>84.416</b>	<b>100,00</b>	<b>80.808</b>	<b>100,00</b>

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)	80.808	91.607	80.808	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,60	-4,35	-2,60	42,11
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	6,96	-8,39	6,96	-181,30
(+) Rendimiento de gestión	7,57	-7,76	7,57	-194,57
+ Intereses	0,07	0,04	0,07	64,09
+ Dividendos		0,12		-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	0,19	0,56	189,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)		0,01		-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,95	-2,53	0,95	-136,25
± Resultados en IIC (realizados o no)	5,96	-5,59	5,96	-203,35
± Otros resultados	0,03	0,02	0,03	33,68
± Otros rendimientos		-0,02		-100,01
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,56	-0,61	4,04
- Comisión de gestión	-0,53	-0,51	-0,53	0,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,05	-12,83
- Gastos por servicios exteriores				27,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	-362,65
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	-220,27
(+) Ingresos		0,02		-99,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas		0,01		-100,00
+ Otros ingresos		0,01		-99,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	84.416	80.808	84.416	

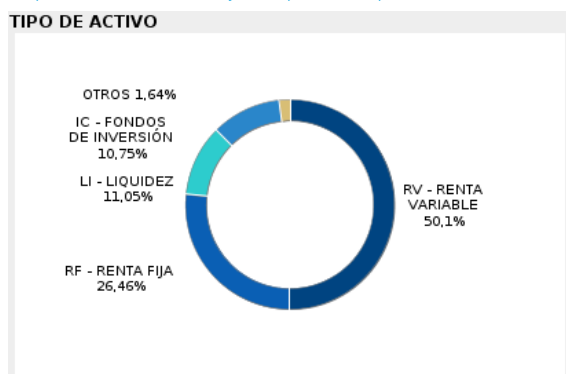
### 3. Inversiones financieras

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		2.186	2,59	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		163	0,19	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.349	2,78	0	
TOTAL RENTA FIJA		2.349	2,78	0	
TOTAL IIC		10.038	11,89	30.625	37,89
TOTAL CAPITAL RIESGO		582	0,69	582	0,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.969	15,36	31.207	38,61
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		16.325	19,36	8.075	10,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		0		1.393	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		4.107	4,84	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.432	24,20	9.468	11,73
TOTAL RENTA FIJA		20.432	24,20	9.468	11,73
TOTAL IIC		41.960	49,72	36.707	45,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.392	73,92	46.175	57,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.361	89,28	77.382	95,76

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
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	5.344 Inversión
Total Derechos Renta Variable		5.344
TOTAL DERECHOS		5.344
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FISICA	560 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,50 2024-10-01 FISIC	28 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,75 2026-06-08 FISIC	100 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO RCI BANQUE SA 1,75 2026-04-10 FISICA	46 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SPAIN 2020-01-17 FISICA	817 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SPAIN 1,50 2027-04-30 FISICA	266 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FISICA	1.464 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FISICA	333 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FISICA	266 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BNP PARIBAS SA 2,25 2021-01-13 FISICA	34 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BNP PARIBAS SA 2,25 2021-01-13 FISICA	32 Inversión
Total Subyacente Renta Fija		3.946
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	4.927 Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	12.395 Inversión
Índice de renta variable	FUTURO FTSE 100 INDEX 10	669 Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	1.014 Inversión
Índice de renta variable	FUTURO SWISS MARKET INDEX 10	333 Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	2.262 Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	1.932 Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	5.720 Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 EUR Pr 50	987 Inversión
Total Subyacente Renta Variable		30.239
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	998 Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	508 Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	10.769 Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		12.275
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	3.453 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	3.203 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA LATAM FIXED INC	487 Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES J.P. MORGAN	769 Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	840 Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INDEX EUROPA INDICE	10.038 Inversión
Total Subyacente Otros		18.790
TOTAL OBLIGACIONES		65.250

### 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 185,54 euros, lo que supone un 0,0002 % 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

El año se ha iniciado con una pérdida de pulso de la economía mundial, con desaceleración tanto de los países desarrollados como de los emergentes, presiones inflacionistas contenidas y un cambio en el sesgo de los principales bancos centrales, que no contemplan subidas de tipos este año. Las dificultades de China, el sector de autos y el comercio internacional en general siguen pesando en la industria europea, aunque el sector servicios se ha recuperado, lo que debería favorecer una estabilización de la actividad. En todo caso, el IT termina con fuerte subida de la bolsa, estrechamiento de los diferenciales de crédito, especialmente en el segmento especulativo, y buen comportamiento también de la deuda emergente. El índice mundial en dólares subía un 11,6%, mientras que la volatilidad ha ido retrocediendo durante el trimestre (salvo repuntes puntuales) y finaliza el trimestre en niveles de 13,7. Asia ha liderado las alzas en los países emergentes (gracias al buen comportamiento de China apoyado por el anuncio de inclusión de las acciones chinas A en el MSCI Emergentes y el programa de estímulo económico). La temporada de resultados ha tenido un comportamiento mixto con sorpresas positivas en beneficios por parte del 73% de las compañías en EE.UU. y 50% en Europa, y menores en ventas (60% y 67% respectivamente). Sectorialmente, el tono positivo de los mercados para el conjunto del trimestre ha favorecido el mejor comportamiento relativo de algunos sectores cíclicos, como tecnología, energía e industriales. La Fed rebajaba sus expectativas de crecimiento e inflación general y revisaba sus proyecciones de tipos, no contemplando subida alguna en 2019 y anunciaba una reducción en mayo del ritmo de normalización de su balance, que se estabilizaría a partir de octubre. Las primas de riesgo de la deuda soberana de la periferia europea lograban finalizar el IT19 con estrechamientos (pese a ser el primer trimestre sin compras netas por parte del BCE), siendo estos especialmente abultados en el caso de Grecia y Portugal. En el mercado de crédito hemos asistido a una marcada tendencia de estrechamiento de los diferenciales durante la mayor parte del periodo, y, pese al repunte experimentado en las últimas semanas del trimestre, acompañando la subida de la volatilidad de las bolsas, la deuda corporativa ha finalizado el periodo en terreno positivo, siendo notable el buen comportamiento del segmento especulativo, especialmente en el caso americano (apoyado por la subida del crudo). Respecto a la evolución del fondo, a lo largo del trimestre hemos ido aumentando los riesgos de la cartera, para terminar con una posición sobre pesada en renta variable, neutral en duración y sobre pesada en crédito y renta fija emergente. En renta variable partíamos de una posición de infra exposición a la renta variable global, que hemos reducido paulatinamente a lo largo del trimestre, para terminar en abril con un sobre peso en renta variable global. Hemos favorecido el mercado estadounidense frente al europeo y en renta variable emergente hemos estado neutrales todo el trimestre, pero recientemente hemos aumentado su exposición relativa. De cara al próximo trimestre, nos posicionamos más positivos con un sobre peso en renta variable global. Por el lado de la renta fija comenzamos el semestre posicionados deuda pública alemana y americana a 10 años. La duración del fondo se ha mantenido neutral respecto a la del índice de referencia. Cerramos 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. De cara al próximo trimestre nos mantenemos neutrales en duración y mantenemos nuestra visión más positiva en gobiernos americanos. En lo que respecta al crédito mantenemos la sobre ponderación. Hemos mantenido las posiciones en HY americano y en renta fija emergente, pero hemos vendido las posiciones en financieros europeos. De cara al próximo trimestre seguiremos reduciendo las posiciones en crédito porque pensamos que se ha perdido parte del atractivo en términos de rentabilidad/riesgo. En divisas mantenemos el largo de dólar. 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 fondo presenta un incumplimiento no sobrevenido provocado por la venta del fondo BBVA Bonos Duración FI B por un importe de más de 15 millones de euros haciendo disminuir por debajo de un 75% la inversión en renta fija con un rating <= A-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). El fondo se ha adherido a un procedimiento extraordinario de reclamación colectiva por la participación de los demandados en actos anticompetitivos que afectaron al mercado de los Instrumentos ISDAfix enriqueciéndose injustamente y violando los ISDA Master Agreements por sus actos anticompetitivos. Se consideran elegibles las transacciones en instrumentos ISDAfix desde el 1 de Enero de 2006 al 31 de Enero 2014. El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,47% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,40%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,65% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,58% de gastos directos y 0,07% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,05%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,24%, superior a la de la media de la gestora situada en el 3,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,02% y la rentabilidad del índice de

referencia ha sido de un 9,71%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 6,34% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 7,19%.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 50,62%.

## 10. 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	115	0,14	0	
ES00000124W3 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,800 2024-04-30	EUR	382	0,45	0	
ES00000126Z1 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	1.460	1,73	0	
ES00000101842 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	EUR	229	0,27	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		2.186	2,59	0	
ES00000121L2 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	EUR	163	0,19	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		163	0,19	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.349	2,78	0	
TOTAL RENTA FIJA		2.349	2,78	0	
ES0105321030 ETF BBVA ACCION DOW JONE	EUR	0		2.575	3,19
ES0114205034 FONDO BBVA BONOS CORPORATI	EUR	0		2.791	3,45
ES0114487038 FONDO BBVA BONOS DURACION,	EUR	0		16.367	20,25
ES0114564000 FONDO BINDEIX EUROPA INDICE	EUR	10.038	11,89	8.892	11,00
TOTAL IIC		10.038	11,89	30.625	37,89
ES0180660039 FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	582	0,69	582	0,72
TOTAL CAPITAL RIESGO		582	0,69	582	0,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.969	15,36	31.207	38,61
BE0000339482 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	1.153	1,37	0	
DE0001102366 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,000 2024-08-15	EUR	238	0,28	0	
FI4000047089 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2022-09-15	EUR	667	0,79	0	
FR0010949651 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	604	0,72	0	
FR0012517027 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2025-05-25	EUR	399	0,47	0	
FR0012557957 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,560 2020-05-25	EUR	1.078	1,28	0	
FR0013157096 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,504 2021-05-25	EUR	638	0,76	0	
FR0013404969 DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2050-05-25	EUR	195	0,23	0	
IE00BFZRPZ02 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	EUR	246	0,29	0	
IT0004966401 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	1.920	2,27	0	
IT0005001547 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	295	0,35	0	
IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	59	0,07	0	
IT0005135840 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	457	0,54	0	
IT0005244782 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	EUR	492	0,58	0	
IT0005325946 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	470	0,56	0	
IT0005344335 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	986	1,17	0	
IT0005350514 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,445 2020-11-27	EUR	790	0,94	0	
IT0005363111 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	321	0,38	0	
NL0013332430 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,250 2029-07-15	EUR	545	0,65	0	
US9128284N73 DEUDA UNITED STATES OF AME 2,875 2028-05-15	USD	4.337	5,14	4.142	5,13
US912828SA95 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15	USD	0		3.933	4,87
XS1756338551 DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 0,125 2023-04-24	EUR	435	0,52	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		16.325	19,36	8.075	10,00
IT0005326597 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,341 2019-03-14	EUR	0		699	0,87
US912796QY89 LETRAS UNITED STATES OF AME 2,244 2019-02-21	USD	0		694	0,86
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		0		1.393	1,73
DE000A1919G4 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	101	0,12	0	
DE000A2GSNRO EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2028-01-07	EUR	265	0,31	0	
DE000A2YB7A7 BONOS SCHAEFFLER AG 1,875 2024-03-26	EUR	8	0,01	0	
EU000A1G0BK3 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	171	0,20	0	
EU000A1G0D39 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,125 2023-10-17	EUR	595	0,70	0	
EU000A1U9951 EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	279	0,33	0	
XS1110449458 RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	104	0,12	0	
FR0013365491 RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	100	0,12	0	
FR0013369758 EMISIONES UNEDIC ASSEO 0,875 2028-05-25	EUR	209	0,25	0	
FR0013378452 BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	104	0,12	0	
XS0847433561 RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	110	0,13	0	
XS0933540527 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	30	0,04	0	
XS1014704586 RENTA BNP PARIBAS SA 2,250 2021-01-13	EUR	105	0,12	0	
XS1105680703 RENTA UBS AG/LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	103	0,12	0	
XS1110558407 BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	103	0,12	0	
XS1115479559 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2022-01-31	EUR	104	0,12	0	
XS1128148845 RENTA CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	104	0,12	0	
XS1139091372 RENTA LLOYDS BANK PLC 1,000 2021-11-19	EUR	102	0,12	0	
XS1169586606 RENTA ING BANK NV 0,700 2020-04-16	EUR	101	0,12	0	
XS1169630602 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 0,875 2022-01-19	EUR	103	0,12	0	
XS1346315200 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	102	0,12	0	
XS1395021089 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 1,250 2026-04-14	EUR	104	0,12	0	
XS1413581205 BONOS TOTAL SA 3,875 2049-05-18	EUR	109	0,13	0	
XS1622624242 BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	100	0,12	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	%
XS1678372472 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	100	0,12	0	
XS1751004232 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	101	0,12	0	
XS1752476538 RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	101	0,12	0	
XS1756367816 RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	184	0,22	0	
XS1840618059 BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	101	0,12	0	
XS1843449049 BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	103	0,12	0	
XS1914937021 RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	101	0,12	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		4.107	4,84	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.432	24,20	9.468	11,73
TOTAL RENTA FIJA		20.432	24,20	9.468	11,73
FR0007032990 FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M	EUR	4.204	4,98	0	
FR0010261198 ETF LYXOR MSCI EUROPE DR	EUR	8.320	9,86	8.794	10,88
IE00B3F81R35 ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	840	1,00	0	
IE00BLP5S791 FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	879	1,04	910	1,13
IE00BYXYK40 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	769	0,91	0	
IE00BZBYWS72 FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	638	0,76	630	0,78
LU0194345913 FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	0		1.574	1,95
LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	4.239	5,02	0	
LU0583240782 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	422	0,50	2.241	2,77
LU0622664224 FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	0		1.061	1,31
LU0787325801 FONDO BBVA LATAM FIXED INC	USD	487	0,58	461	0,57
LU0836869106 FONDO BBVA DURBANA FUND -	EUR	790	0,94	715	0,88
LU1312078915 FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	0		393	0,49
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	0		457	0,57
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	3.203	3,79	3.378	4,18
LU1681042609 ETF AMUNDI MSCI EUROPE U	EUR	13.716	16,25	10.119	12,52
LU1681049018 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	3.453	4,09	0	
US4642872000 ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	0		5.974	7,39
TOTAL IIC		41.960	49,72	36.707	45,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.392	73,92	46.175	57,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.361	89,28	77.382	95,76

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.

