



# QUALITY INVERSION 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: 3908

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

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, 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: **QUALITY INVERSION DECIDIDA, 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: 4 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Quality Cartera Decidida 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 70% y el 100% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. Las inversiones en renta fija serán de alta calidad con un límite del 15% 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 20% 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	88.067.015,81	88.016.690,25
N.º de partícipes	41.683	41.489
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	1.050.410	11,9274
2018	978.980	11,1227
2017	817.862	11,9014
2016	546.156	10,8547

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total s/ patrimonio s/ resultados	Total		
Comisión de gestión	0,41	0,00	0,41	0,41	0,00	0,41 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	Total	
Comisión de depositario	0,02	0,02		Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,24	0,23	0,24	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	7,24	7,24	-8,36	1,69	3,45	-6,54	9,64		

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 (%)	-0,72	08/03/2019	-0,72	08/03/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	04/01/2019	0,95	04/01/2019		

(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 presuponan 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	5,64	5,64	11,83	4,67	7,21	9,90	5,61			
IBEX 35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44	13,76	12,96			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,71	0,60			
B-C-FI*QFDECIDIDA-4223	7,27	7,27	12,30	5,08	6,45	9,10	5,59			
VaR histórico (III)	-4,75	-4,75	-4,77	-2,98	-3,00	-4,77	-0,63			

(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	0,57	0,57	0,58	0,52	0,52	1,89	2,15	2,53	2,11

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.

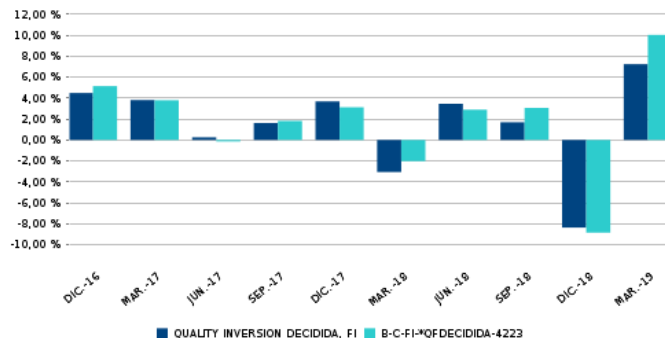
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados 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 trimestral de los últimos 3 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**
<b>Monetario a Corto Plazo</b>			
<b>Monetario</b>			
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
<b>Renta Variable Mixta Euro</b>			
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
<b>De Garantía Parcial</b>			
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	981.144	93,41	967.269	98,80
* Cartera interior	110.955	10,56	136.544	13,95
* Cartera exterior	869.998	82,82	830.487	84,83
* Intereses de la cartera de inversión	191	0,02	238	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40.627	3,87	39.285	4,01
(+/-) RESTO	28.639	2,73	-27.574	-2,82
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.050.410</b>	<b>100,00</b>	<b>978.980</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)	978.980	1.019.443	978.980	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	0,08	4,73	0,08	-98,38
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	6,90	-8,77	6,90	-180,38
(+) Rendimiento de gestión	7,35	-8,34	7,35	-189,95
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-4,09
+ Dividendos	0,03	0,12	0,03	-72,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,08	0,08	1,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,12	-0,39	-1,12	-191,59
± Resultados en IIC (realizados o no)	8,35	-8,16	8,35	-204,26
± Otros resultados		0,02		-73,56
± Otros rendimientos		-0,02		-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,45	-0,46	7,19
- Comisión de gestión	-0,41	-0,42	-0,41	0,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,52
- Gastos por servicios exteriores				-107,34
- Otros gastos de gestión corriente				-207,85
- Otros gastos repercutidos				-874,66
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-63,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	37,33
+ Otros ingresos		0,01		-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.050.410	978.980	1.050.410	

### 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 MENOS DE 1 AÑO		0		20.043	2,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0		20.043	2,05
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		6.695	0,64	52.896	5,40
TOTAL RENTA FIJA		6.695	0,64	72.939	7,45
TOTAL IIC		104.260	9,93	63.650	6,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		110.955	10,57	136.589	13,95
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		20.366	1,94	19.506	2,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.366	1,94	19.506	2,00
TOTAL RENTA FIJA		20.366	1,94	19.506	2,00
TOTAL IIC		848.979	80,82	810.981	82,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		869.345	82,76	830.487	84,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		980.300	93,33	967.076	98,80

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 S&P 500 INDEX 100	114.815	Inversión
Total Derechos Renta Variable		114.815	
TOTAL DERECHOS		114.815	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	51.490	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	28.943	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	45.268	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		125.701	
Índice de renta variable	FUTURO FTSE CHINA A50 1	4.481	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	118.916	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	102.326	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	30.820	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	8.822	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 EUR Pr 50	20.644	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDX 20	16.492	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	7.588	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		310.089	
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	80.515	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	29.472	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	45.983	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	45.983	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		201.953	
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FLEXI I	2.024	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	1.599	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	15.550	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK STRATEGIC	1.464	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS II - EM	7.721	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	7.362	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES J.P. MORGAN	9.144	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM STAR FUND PLC -	2.026	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH SHORT DURAT	2.807	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GOLD PRODUCE	8.716	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	48.191	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	6.903	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	20.846	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	3.061	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX USA INDICE, F	38.308	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	17.761	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	43.270	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	14.119	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	20.565	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	39.734	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	97.318	Inversión
Total Subyacente Otros		408.489	
TOTAL OBLIGACIONES		1.046.232	

### 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 34.597.500,00 euros, lo que supone un 2,86% 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 7.735,59 euros, lo que supone un 0,0008 % 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). En cuanto a nuestra cartera, durante el trimestre, hemos ido modificando nuestra exposición a renta variable de manera activa, empezando el período con menor peso en el activo de riesgo y aumentándola de manera gradual, moviéndonos en un rango de 56-68%. De manera táctica, mantenemos una visión neutral de la bolsa a nivel global, favoreciendo el mercado estadounidense frente al europeo y emergentes, aunque en este último continuamos con una visión positiva para el largo plazo. Respecto a renta fija, mantenemos el sesgo a deuda emergente en divisa local y abrimos posiciones tácticas en deuda emergente en dólares, continuamos con el posicionamiento en High Yield. Buen comportamiento de las posiciones cortas de duración tras la caída de tipos en estos meses. En divisas, destacamos la mayor exposición a Dólar y Dólar Canadiense de manera táctica. En cuanto a las inversiones en IICs, las 5 mayores inversiones se encuentran en los fondos LYXOR UCITS ETF S&P 500, Betaminer I, Vanguard ETF S&P500, ISHARES CORE S&P 500 y GS Emerging Markets CORE Equity. Respecto a los próximos meses, seguimos manteniendo una posición neutral en el activo de riesgo, ya que los datos macroeconómicos a nivel mundial siguen sin mostrar una tendencia favorable clara, la incertidumbre en la guerra comercial entre USA y China sigue latente y el Brexit continúa sin un rumbo claro, todo ello continúa apoyando inestabilidad política y económica. Estratégicamente, mantenemos el sesgo positivo a renta variable emergente, niveles cortos de duración y posiciones controladas en bonos de alto rendimiento. El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo seleccionan varios proveedores de servicios de análisis porque generan valor añadido para el fondo y por ello son susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. El criterio de selección está basado en la generación de ideas, en la calidad de los informes y solidez de la argumentación, en la disponibilidad y agilidad en el contacto con los analistas para responder a las inquietudes, para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que hayan sucedido en los mercados. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan a los gestores es en muchos casos inaccesible por otros medios (por ejemplo, información sobre reuniones de Bancos Centrales, sobre decisiones de política macroeconómica, sobre compañías no basadas en España,...). Este contacto e interlocución con los analistas permite a los gestores conocer la opinión sobre la situación de la macroeconomía a nivel global, sobre los distintos sectores de la economía, y sobre el sentimiento de los inversores extranjeros hacia los diferentes países. Toda esta información ayuda a los gestores en su toma de decisiones. 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 el 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 7,30% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,47%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,57% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,43% de gastos directos y 0,14% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,24%. 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 2,98% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 10,03%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 5,64% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 7,27%. 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 53,69%.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ESOL01907127 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,41Q 2019-07-12	EUR	0		20.043	2,05
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		0		20.043	2,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0		20.043	2,05
ESOL01912069 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		52.896	5,40
ES0000012031 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	6.695	0,64	0	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		6.695	0,64	52.896	5,40
TOTAL RENTA FIJA		6.695	0,64	72.939	7,45
ES0114564000 FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	17.761	1,69	15.733	1,61
ES0114565007 FONDO BINDEX USA INDICE, F	EUR	38.308	3,65	0	
ES0117091035 FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	48.191	4,59	47.917	4,89
TOTAL IIC		104.260	9,93	63.650	6,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		110.955	10,57	136.589	13,95
US9128282A70 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,50Q 2026-08-15	USD	12.112	1,15	11.605	1,19
US912828V988 DEUDA UNITED STATES OF AME 2,25Q 2027-02-15	USD	8.254	0,79	7.901	0,81
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		20.366	1,94	19.506	2,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.366	1,94	19.506	2,00
TOTAL RENTA FIJA		20.366	1,94	19.506	2,00
IE0032568770 FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	2.687	0,26	0	
IE00B3XXRP09 ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	71.934	6,85	93.706	9,57
IE00B4L5YX21 ETF ISHARES CORE MSCI JA	JPY	25.459	2,42	24.478	2,50
IE00B5429P46 FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	0		728	0,07
IE00B5BMR087 ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	57.628	5,49	55.976	5,72
IE00B6R52036 ETF ISHARES GOLD PRODUCE	USD	8.716	0,83	7.836	0,80
IE00B83TY525 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	684	0,07	650	0,07
IE00B88XH729 FONDO MIZINICH SHORT DURAT	EUR	2.807	0,27	0	
IE00BC7GZW19 ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	21.941	2,09	21.814	2,23
IE00BLP5S791 FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	3.090	0,29	3.200	0,33
IE00BP3RN928 FONDO GAM STAR FUND PLC -	USD	2.026	0,19	1.967	0,20
IE00BYXYK40 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	9.144	0,87	0	
IE00BZBYWS72 FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	619	0,06	611	0,06
LU0106252546 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	0		40.035	4,09
LU0219424131 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	23.542	2,24	22.027	2,25
LU0227757233 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	4.780	0,46	4.518	0,46
LU0248049412 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	0		19.469	1,99
LU0256883504 FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	15.834	1,51	21.857	2,23
LU0262418394 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	8.964	0,85	0	
LU0274209740 ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	25.470	2,42	23.923	2,44
LU0280437160 FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	3.061	0,29	2.928	0,30
LU0312333569 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	20.846	1,98	8.432	0,86
LU0313358250 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	USD	50.714	4,83	46.720	4,77
LU0332401396 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	2.048	0,19	1.945	0,20
LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	39.755	3,78	37.497	3,83
LU0496786657 ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	97.351	9,27	93.753	9,58
LU0569863755 FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	EUR	7.362	0,70	7.018	0,72
LU0583240782 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	1.850	0,18	0	
LU0151333506 FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	4.282	0,41	4.201	0,43
LU0194345913 FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	6.903	0,66	6.394	0,65
LU0654561173 FONDO AB SICAV I - SHORT D	EUR	0		2.648	0,27
LU0742536872 FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	37.098	3,53	42.828	4,37
LU0775723926 FONDO AMUNDI FUNDS II - EM	EUR	7.721	0,74	0	
LU0776931064 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	1.464	0,14	1.447	0,15
LU0821169231 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	14.420	1,37	3.995	0,41
LU0836869106 FONDO BBVA DURBANA FUND -	EUR	3.347	0,32	3.027	0,31
LU0933614405 FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	15.550	1,48	14.596	1,49
LU1004132566 FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	EUR	1.599	0,15	1.568	0,16
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	1.660	0,16	1.651	0,17
LU1080341909 FONDO BNP PARIBAS FLEXI I	USD	2.024	0,19	1.940	0,20
LU1312078915 FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	893	0,09	889	0,09
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	4.608	0,44	4.400	0,45
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	97.318	9,26	102.645	10,48
LU1670707527 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0		13.951	1,43
LU1670722161 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	4.863	0,46	4.474	0,46
LU1681049018 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	39.734	3,78	37.544	3,84
LU1814672074 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	20.565	1,96	0	
LU1848768336 FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	19.229	1,83	21.695	2,22
LU1866903203 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	14.119	1,34	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	%
LU1910290466 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	43.270	4,12	0	
TOTAL IIC		848.979	80,82	810.981	82,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		869.345	82,76	830.487	84,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		980.300	93,33	967.076	98,80

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.

