



QUALITY INVERSIÓN MODERADA 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: 3907

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

Depositario: BBVA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en 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: **QUALITY INVERSIÓN MODERADA 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 Moderada 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 20% y el 60% 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	597.874.163,27	563.089.342,83
N.º de partícipes	199.509	189.198
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	7.399.531	12.3764
2017	6.230.422	12.3139
2016	4.619.149	11.5737
2015	2.764.136	11.3827

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	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	Total	
Comisión de depositario	0,03	0,07		Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,27	0,15	0,68	1,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,37	-0,35	-0,27

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,51	0,79	1,63	-1,88	2,45	6,40			

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		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	05/09/2018	-1,88	06/02/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	26/07/2018	1,04	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	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	5,78	2,94	4,96	8,15	3,34	3,42			
IBEX 35	12,95	10,62	13,44	14,63	14,11	12,96			
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,53	0,17	0,60			
B-C-FI*QFMODERADA-4222	4,32	3,04	3,66	5,83	2,95	3,14			
VaR histórico (III)	-1,98	-1,98	-1,99	-2,00	-0,42	-0,42			

(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.

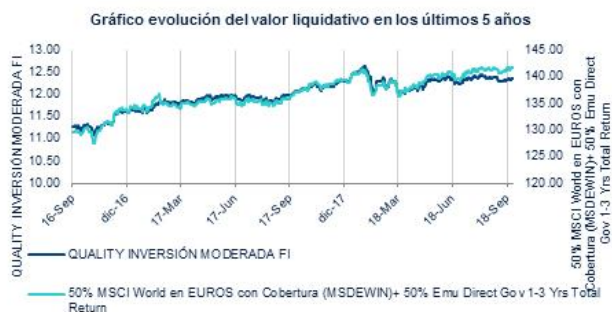
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	1,20	0,40	0,40	0,40	0,41	1,65	2,09	1,77	1,64

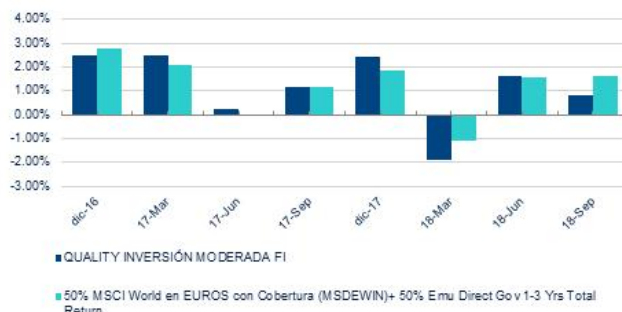
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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 22/07/2016 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Global, 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	6.991.883	94,49	6.523.238	94,34
* Cartera interior	950.496	12,85	870.059	12,58
* Cartera exterior	6.041.460	81,65	5.652.708	81,75
* Intereses de la cartera de inversión	-73	0,00	471	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	295.070	3,99	288.397	4,17
(+/-) RESTO	112.578	1,52	102.806	1,49
TOTAL PATRIMONIO	7.399.531	100,00	6.914.441	100,00

Notas: El período 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)	6.914.441	6.590.900	6.914.441	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	6,00	3,19	16,65	98,78
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,79	1,60	0,49	-48,33
(+) Rendimiento de gestión	1,11	1,91	1,43	-38,82
+ Intereses	0,03		0,03	4.778,54
+ Dividendos	0,07	0,06	0,18	26,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,32	-0,18	-133,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,07	0,02	0,53	359,24
± Resultados en IIC (realizados o no)	1,05	1,47	0,92	-24,66
± Otros resultados	-0,01	0,04	-0,06	-125,89
± Otros rendimientos			0,01	107,26
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,32	-0,98	-7,76
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	-6,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-6,65
- Gastos por servicios exteriores			-0,01	-6,02
- Otros gastos de gestión corriente				-1,77
- Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,04	-23,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,04	-23,43
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.399.531	6.914.441	7.399.531	

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	36.816	0,50	25.625	0,37
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO	EUR	117.841	1,59	136.092	1,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR			5.889	0,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	154.657	2,09	167.606	2,42
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS	EUR	698.941	9,45	605.961	8,76
TOTAL RENTA FIJA	EUR	853.598	11,54	773.567	11,19
TOTAL IIC	EUR	96.900	1,31	96.394	1,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	950.498	12,85	869.961	12,58
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	977.056	13,20	835.133	12,08
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	53.516	0,72		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	52.681	0,71	50.486	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.083.253	14,64	885.619	12,81
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.083.253	14,64	885.619	12,81
TOTAL IIC	EUR	4.945.199	66,83	4.743.393	68,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	6.028.452	81,47	5.629.012	81,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	6.978.950	94,32	6.498.973	93,99

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
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	719.632	Inversión
Total Derechos Renta Variable		719.632	
Volatilidad	Opcion CBOE SPX VOLATILITY 100	73.756	Inversión
Total Derechos Otros		73.756	
TOTAL DERECHOS		793.388	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. B.N.COMUNIDAD MA m 3 DIAS FISICA	683	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. EJFSF 0.125 m 3 DIAS FISICA	872	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. B.N. KFW 0.625 m 3 DIAS FISICA	732	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. B.N.IRISH GOVERN m 3 DIAS FISICA	689	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. B.N.UNEDIC 0.875 m 3 DIAS FISICA	6.576	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. B.N.REPUBLICA IT m 3 DIAS FISICA	811	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. FRANCE OAT FRTR m 3 DIAS FISICA	1.023	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. B.N.REPUBLICA IT m 3 DIAS FISICA	1.025	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. B.N.REINO DE BEL m 3 DIAS FISICA	723	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. B.N.BCO EUR INVE m 3 DIAS FISICA	843	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. B.N.REP FED ALEM m 3 DIAS FISICA	1.317	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	466.132	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	123.250	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		604.676	
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	688.344	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	235.587	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro E-MINI MSCI INDEX 50	279.790	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ STOXX EUROPE 600 PRICE 50	69.659	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10	719.353	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		1.992.733	
Tipo de cambio/divisa1	Futuro JPY 125000	118.639	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	Futuro USD 125000	873.372	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		992.011	
Institucion de inversion colectiva	IIC BINDEX EUROPA INDICE FI	43.010	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA CREDITO EUROPA	53.890	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MAN GLG EUR EQT ALT-INE	11.729	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC GAM STAR-MBS TOT RT-USDA	28.820	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AC-H	64.803	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	81.606	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC X MSCI EUROPE 1C	97.585	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET-EMERG LOCAL CCY-I EUR	70.588	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC UBAM GLOB HIGH YLD SOL-IHCE	70.804	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AB SICAV I-SHR DUR H/Y-I2 H	26.495	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2E	22.651	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FIDELITY FND5-EUROPE LG-I AC	66.304	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC INVECO GLB TARGET RET-CAEUR	24.833	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BNP-US MORTGAGE-I ACC USD	28.295	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET EUR S/T COR BD-J	57.582	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BETAMINER III	245.391	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	157.962	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC DWS INVEST-ESG EU B SH-IC100	81.415	Inversión
Volatilidad	Futuro CBOE SPX VOLATILITY 1000	31.176	Inversión
Total Subyacente Otros		1.264.939	
TOTAL OBLIGACIONES		4.854.359	

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 152.910,21 euros, lo que supone un 0,0021% sobre el patrimonio medio del fondo. El fondo ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 5.902.885,34 euros, lo que supone un 0,08% 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). Actividad en el fondo En cuanto a nuestra cartera, durante el trimestre hemos mantenido una visión positiva sobre la renta variable, con un rango de exposición que hemos mantenido entre el 37 y el 45%. De manera general, hemos mostrado una visión más positiva en el desempeño de la bolsa americana respecto a la europea. En todo caso, hemos gestionado la exposición a EE.UU. y Europa, tanto con ventas tácticas como, en el caso de EE.UU., con coberturas mediante opciones. En cuanto a la renta variable emergente, aunque nuestra visión en positiva a medio plazo hemos tendido a neutralizar tácticamente la exposición al activo, ante los elevados riesgos externos e idiosincráticos en distintas áreas emergentes. En renta fija, desde mediados de agosto hasta finales de septiembre mantuvimos una duración en Europa y EE.UU. por encima de la del índice de referencia. Por otro lado, mantuvimos una exposición a renta fija de alto rendimiento y a deuda emergente local de entorno al 4 y al 3,2% respectivamente. En divisas destaca la exposición a dólar estadounidense y yen, si bien esta última se cerró a finales de septiembre. El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,02% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 5,45%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,07% de gastos directos y 0,33% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,27%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,79%, 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 -0,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,61%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 2,94%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 3,04%. Quality Inversión Moderada excede el 25% en fondo destino por la posición en BBVA Latam Equity (1,58%) Expectativas De cara a los próximos meses continuamos con una visión moderadamente positiva sobre la renta variable y las primas de riesgo alternativas. El contexto de datos macroeconómicos positivos y políticas monetarias todavía acomodaticias apoya este posicionamiento. En todo caso, las subidas de tipos y las valoraciones actuales, así como el posible recrudescimiento de la guerra comercial entre EE.UU. y China, hacen necesaria una gestión dinámica de los activos de riesgo. 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 44,15

*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	%
ES00000121L2 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,600 2019-07-30	EUR			5.092	0,07
ES00000123X3 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,400 2023-10-31	EUR	3.434	0,05	3.454	0,05
ES0000012B47 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 02,700 2048-10-31	EUR	10.924	0,15	10.414	0,15
ES0000012B88 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,400 2028-07-30	EUR	15.817	0,21		
ES0000101842 BONO COMUNIDAD DE MADRID 00,747 2022-04-30	EUR	6.641	0,09	6.665	0,10
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	36.816	0,50	25.625	0,37
ES00000121L2 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,600 2019-07-30	EUR	5.089	0,07		
ESOL01808176 LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,384 2018-08-17	EUR			80.307	1,16
ESOL01811162 LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,466 2018-11-16	EUR			23.248	0,34
ESOL01901187 LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,447 2019-01-18	EUR	27.063	0,37	27.060	0,39
ESOL01902151 LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,375 2019-02-15	EUR	5.477	0,07	5.477	0,08
ESOL01905105 LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,446 2019-05-10	EUR	80.212	1,08		
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO	EUR	117.841	1,59	136.092	1,97
ES0200002030 BONO ADIF-ALTA VELOCIDAD 01,250 2026-05-04	EUR			5.889	0,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR			5.889	0,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	154.657	2,09	167.606	2,42
ES0000011876 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	52.310	0,71		
ES0000012008 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	70.015	0,95	23.212	0,34
ES0000012216 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2018-10-01	EUR	33.272	0,45		
ES00000122T3 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR			25.165	0,36
ES00000122Z0 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	227.198	3,07		
ES00000123N4 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2018-10-01	EUR	74.645	1,01		
ES00000124C5 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			25.038	0,36
ES00000124V5 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR			26.801	0,39
ES00000125P4 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			24.087	0,35
ES00000126D8 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2018-10-01	EUR	84.544	1,14		
ES00000128E2 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			299.257	4,33
ES00000128O1 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			24.955	0,36
ES00000128Q6 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR			7.177	0,10
ES0000012B47 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	86.029	1,16		
ES0000012B70 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	70.928	0,96		
ESOL01812079 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			150.269	2,17
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS	EUR	698.941	9,45	605.961	8,76
TOTAL RENTA FIJA	EUR	853.598	11,54	773.567	11,19
ES0114564000 PARTICIPACIO BINDEXT EUROPA INDICE, FI	EUR	43.010	0,58	42.464	0,61
ES0117091035 PARTICIPACIO CX PATRIMONI PLUS FI	EUR	53.890	0,73	53.930	0,78
TOTAL IIC	EUR	96.900	1,31	96.394	1,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	950.498	12,85	869.961	12,58
BE0000339482 BONO REINO DE BELGICA 00,200 2023-10-22	EUR	7.385	0,10	7.448	0,11
BE0000344532 BONO REINO DE BELGICA 01,450 2037-06-22	EUR	6.098	0,08	6.223	0,09
DE0001102358 BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,500 2024-05-15	EUR	24.998	0,34	24.401	0,35
DE0001102366 BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,000 2024-08-15	EUR	7.143	0,10	6.935	0,10
FI4000047089 BONO REPUBLICA DE FINLAN 01,625 2022-09-15	EUR	20.572	0,28	19.892	0,29
FR0010949651 BONO REPUBLICA DE FRANCIA 02,500 2020-10-25	EUR	18.898	0,26	18.296	0,26
FR0012517027 BONO REPUBLICA DE FRANCIA 00,500 2025-05-25	EUR	12.473	0,17	11.519	0,17
FR0012557957 BONO REPUBLICA DE FRANCIA 00,492 2020-05-25	EUR	34.831	0,47	32.782	0,47
FR0013157096 BONO REPUBLICA DE FRANCIA 00,349 2021-05-25	EUR	19.241	0,26	19.307	0,28
IE00BFZRPZ02 BONO REPUBLICA DE IRLANDIA 01,300 2033-05-15	EUR	6.744	0,09	6.892	0,10
IT0004966401 BONO REPUBLICA DE ITALIA 03,750 2021-05-01	EUR	16.925	0,23	16.472	0,24
IT0005069395 BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,050 2019-12-01	EUR	31.953	0,43	30.206	0,44
IT0005127086 BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,000 2025-12-01	EUR	1.665	0,02	1.714	0,02
IT0005135840 BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,450 2022-09-15	EUR	13.816	0,19	13.262	0,19
IT0005142143 BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,650 2020-11-01	EUR	25.107	0,34	24.457	0,35
IT0005215246 BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,650 2023-10-15	EUR			27.122	0,39
IT0005244782 BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,200 2022-04-01	EUR	14.917	0,20	14.309	0,21
IT0005289274 LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,229 2019-10-30	EUR			53.554	0,77
IT0005325946 BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,950 2023-03-01	EUR	27.908	0,38	27.388	0,40
IT0005344335 BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,450 2023-10-01	EUR	29.908	0,40		
NL0012818504 BONO REINO DE HOLANDA 00,750 2028-07-15	EUR	17.344	0,23	16.743	0,24
US912810PV44 BONO ESTADOS UNIDOS DE A 01,750 2028-01-15	USD	152.775	2,06	153.634	2,22
US912828A70 BONO ESTADOS UNIDOS DE A 01,500 2026-08-15	USD	163.986	2,22	90.163	1,30
US912828V491 BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2027-01-15	USD	198.284	2,68	199.374	2,88
US912828V988 BONO ESTADOS UNIDOS DE A 02,250 2027-02-15	USD	111.108	1,50		
XS1756338551 BONO REINO DE SUECIA 00,125 2023-04-24	EUR	12.977	0,18	13.040	0,19
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	977.056	13,20	835.133	12,08
IT0005344855 LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,456 2019-09-13	EUR	53.516	0,72		
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	53.516	0,72		

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	%
XSI756367816 BONO KOMMUNEKREDIT 00,500 2025-01-24	EUR	5.435	0,07	5.473	0,08
DE000A2GSNRO BONO KREDITANSTALT FÜR W 00,625 2028-01-07	EUR	7.394	0,10	7.483	0,11
EU000A1G0BK3 BONO EFSF 01,750 2020-10-29	EUR	5.128	0,07	5.130	0,07
EU000A1G0D39 BONO EFSF 00,125 2023-10-17	EUR	17.969	0,24	17.228	0,25
EU000A1U9951 BONO EUROPEAN STABILITY 00,125 2024-04-22	EUR	8.345	0,11	6.717	0,10
XSI489409679 BONO BANCO EUROPEO DE IN 00,000 2023-10-16	EUR	8.410	0,11	8.455	0,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	52.681	0,71	50.486	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.083.253	14,64	885.619	12,81
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.083.253	14,64	885.619	12,81
FRO010830844 PARTICIPACIO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	81.690	1,10		
GB00B28XT522 PARTICIPACIO M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	EUR	62.934	0,85	58.027	0,84
GB00BMP3SF82 PARTICIPACIO M&G INVESTMENT FUNDS 7 GLOBAL	EUR	44.982	0,61	37.869	0,55
IE00B14X4S71 PARTICIPACIO ISHARES USD TREASURY BOND 1-3	USD			22.449	0,32
IE00B1FZS798 PARTICIPACIO ISHARES USD TREASURY BND7-10	USD			111.878	1,62
IE00B3XXRP09 PARTICIPACIO VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	706.040	9,54	659.240	9,53
IE00B4LYX21 PARTICIPACIO ISHARES CORE MSCI JAPAN	JPY	118.331	1,60	106.310	1,54
IE00B5429P46 PARTICIPACIO GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV	EUR	11.729	0,16	12.093	0,17
IE00B5BMR087 PARTICIPACIO ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	235.138	3,18	221.788	3,21
IE00B83TY525 PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	21.167	0,29		
IE00B7N4625 PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR			26.912	0,39
IE00BC7GZW19 PARTICIPACIO SPDR BLOOMBERG BARCLAYS 0-3 YE	EUR	18.883	0,26		
IE00BLP5S791 PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	51.049	0,69	51.776	0,75
IE00BP3RN928 PARTICIPACIO GAM STAR FUND PLC - MBS TOTAL	USD	28.820	0,39	28.407	0,41
IE00BZBYWS72 PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR	9.336	0,13	9.542	0,14
LU0106252389 PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD			204.871	2,96
LU0106252546 PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD	165.971	2,24		
LU0132662635 PARTICIPACIO UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	23.030	0,31	30.961	0,45
LU0145657366 PARTICIPACIO PAR.DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS SH	EUR			119.724	1,73
LU0147388861 PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	314.167	4,25	251.718	3,64
LU0151333506 PARTICIPACIO CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORT	EUR	41.159	0,56	36.805	0,53
LU0192062460 PARTICIPACIO UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND	EUR	46.047	0,62	51.663	0,75
LU0194345913 PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	64.803	0,88	58.634	0,85
LU0219424131 PARTICIPACIO MFS EUROPEAN RESEARCH FUND	EUR	98.078	1,33	98.409	1,42
LU0227127643 PARTICIPACIO AXA WORLD EURO CREDIT SHORT DURATIO	EUR	81.606	1,10	139.140	2,01
LU0227757233 PARTICIPACIO ROBEKO HIGH YLD BD-D EUR	EUR	45.561	0,62	37.003	0,54
LU0248049412 PARTICIPACIO JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	32.481	0,44	32.603	0,47
LU0256065409 PARTICIPACIO JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR			79.646	1,15
LU0256883504 PARTICIPACIO ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	EUR	103.353	1,40	102.632	1,48
LU0274209237 PARTICIPACIO DB X-TR MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	EUR	97.585	1,32	91.403	1,32
LU0274209740 PARTICIPACIO DB X-TRACKERS - MSCI JAPAN TRN	JPY	118.971	1,61	105.439	1,52
LU0280437160 PARTICIPACIO PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR	70.588	0,95		
LU0313358250 PARTICIPACIO GS EMRG MKT CORE EQ-I CLAUDS	USD	95.668	1,29		
LU0332401396 PARTICIPACIO JPM F-EM MAR LO C D-AyA	EUR	49.535	0,67		
LU0340553600 PARTICIPACIO PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR			59.483	0,86
LU0360478795 PARTICIPACIO MORGAN ST SICAV SHORT MAT EURO BOND	EUR	80.848	1,09	83.302	1,20
LU0490786174 PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR			36.101	0,52
LU0496786657 PARTICIPACIO LYXOR ETF S&P 500 UCITS ETF-D	USD	235.193	3,18	220.634	3,19
LU0548153799 PARTICIPACIO STANDARD LIFE INV GLOBAL SICAV	EUR	24.501	0,33	24.499	0,35
LU0569863755 PARTICIPACIO UBAM-GLOBAL HIGH YIELD SOLUT	EUR	70.804	0,96	64.989	0,94
LU0654561173 PARTICIPACIO AB SICAV I-SHR DUR H/Y-A2 H	EUR	26.495	0,36	32.650	0,47
LU0742536872 PARTICIPACIO FIDELITY FUNDS-EMERGING MK	USD	206.660	2,79	238.542	3,45
LU0776931064 PARTICIPACIO BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR	22.651	0,31	22.430	0,32
LU0804757648 PARTICIPACIO JPM F-EM MAR LO C D-AyA	EUR			27.470	0,40
LU0836869106 PARTICIPACIO BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	3.898	0,05	3.613	0,05
LU0933614405 PARTICIPACIO FIDELITY FNDS-EUROPE LG CO A	EUR	66.304	0,90	65.595	0,95
LU0966752916 PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	35.766	0,48		
LU1004133028 PARTICIPACIO INVESCO GLOBAL TARGETED RETURN	EUR	24.833	0,34	25.102	0,36
LU1055715772 PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	29.423	0,40	30.263	0,44
LU1080341909 PARTICIPACIO BNP PA FLEXI I US MORTGAGE	USD	28.295	0,38	28.220	0,41
LU1103258783 PARTICIPACIO AQR STYLE PREMIA UCITS-B EUR	EUR			70.175	1,01
LU1103259088 PARTICIPACIO AQR STYLE PREMIA UCITS-B EUR	EUR	107.525	1,45		
LU1312078915 PARTICIPACIO SEB FUND 1 - SEB ASSET SELECTI	EUR	13.660	0,18	13.821	0,20
LU1340547436 PARTICIPACIO JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	93.158	1,26		
LU1457522560 PARTICIPACIO FIDELITY FUNDS - EURO SHORT TE	EUR	80.874	1,09	92.748	1,34
LU1534073041 PARTICIPACIO DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	310.870	4,20	296.891	4,29
LU1625225310 PARTICIPACIO INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR			95.673	1,38
LU1634531427 PARTICIPACIO PICTEC-EUR SHORT TERM CORPOR	EUR	57.582	0,78	68.318	0,99
LU1650062323 PARTICIPACIO BETAMINER FUND	EUR	245.391	3,32	209.194	3,03
LU1681049018 PARTICIPACIO AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	USD	157.962	2,13	146.738	2,12

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1815111171 PARTICIPACIOPAR.DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS SH	EUR	81.415	1,10		
LU1848768336 PARTICIPACIOPAN.EUROPEAN FUND	EUR	102.389	1,38		
TOTAL IIC	EUR	4.945.199	66,83	4.743.393	68,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	6.028.452	81,47	5.629.012	81,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	6.978.950	94,32	6.498.973	93,99

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.

