



QUALITY INVERSION MODERADA, 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: 3907

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 pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.918073165, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

Información del Fondo: **QUALITY INVERSION 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	631.075.494,90	624.093.059,34
N.º de partícipes	224.136	219.906
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	7.752.760	12,2850
2018	7.363.501	11,7987
2017	6.230.422	12,3139
2016	4.619.149	11,5737

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	0,29	0,00	0,29	0,29	0,00	0,29 Patrimonio

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,28	0,18	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,12	0,00	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	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,12	4,12	-4,67	0,79	1,63	-4,18	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 (%)	-0,41	08/03/2019	-0,41	08/03/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	31/01/2019	0,49	31/01/2019		

(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 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	2,76	2,76	6,81	2,94	4,96	6,05	3,42			
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*QFMODERADA-4222	4,10	4,10	7,42	3,04	3,66	5,25	3,14			
VaR histórico (III)	-2,57	-2,57	-2,58	-1,98	-1,99	-2,58	-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	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	0,41	0,41	0,42	0,40	0,40	1,40	1,65	2,09	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.

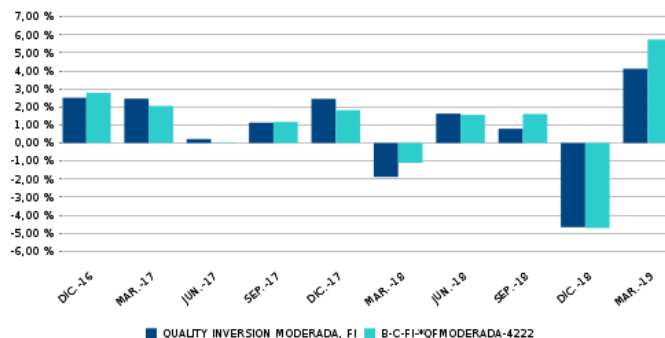
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

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**
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
Total Fondos	39.747.273	1.282.690	3,41

* 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	7.219.344	93,12	7.174.024	97,43
* Cartera interior	1.351.120	17,43	1.517.417	20,61
* Cartera exterior	5.865.269	75,65	5.653.426	76,78
* Intereses de la cartera de inversión	2.955	0,04	3.181	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	300.276	3,87	297.239	4,04
(+/-) RESTO	233.141	3,01	-107.763	-1,46
TOTAL PATRIMONIO	7.752.760	100,00	7.363.501	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.363.501	7.399.531	7.363.501	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	1,12	4,29	1,12	-73,37
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	4,03	-4,79	4,03	-186,00
(+) Rendimiento de gestión	4,35	-4,47	4,35	-199,86
+ Intereses	0,02	0,03	0,02	-25,55
+ Dividendos	0,02	0,07	0,02	-71,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	0,28	0,26	-7,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,11	-0,07	-1,11	-1.622,04
± Resultados en IIC (realizados o no)	5,16	-4,78	5,16	-210,30
± Otros resultados		0,01		-73,29
± Otros rendimientos		-0,01		-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,33	-0,33	8,14
- Comisión de gestión	-0,29	-0,30	-0,29	0,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,19
- Gastos por servicios exteriores				99,53
- Otros gastos de gestión corriente				-291,40
- Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	-825,26
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-30,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	39,01
+ Otros ingresos				-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.752.761	7.363.501	7.752.761	

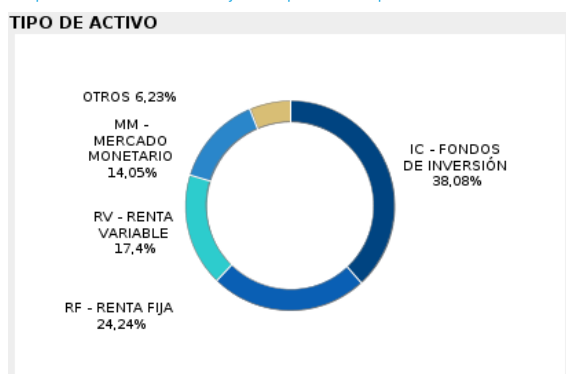
3. Inversiones financieras

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		71.878	0,93	37.665	0,52
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		570.102	7,36	569.712	7,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		641.980	8,29	607.377	8,26
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		575.269	7,42	818.447	11,12
TOTAL RENTA FIJA		1.217.249	15,71	1.425.824	19,38
TOTAL IIC		133.881	1,73	91.803	1,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.351.130	17,44	1.517.627	20,63
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		694.401	8,96	693.324	9,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		55.437	0,72	62.235	0,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		749.838	9,68	755.559	10,24
TOTAL RENTA FIJA		749.838	9,68	755.559	10,24
TOTAL IIC		5.108.073	65,89	4.897.865	66,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.857.911	75,57	5.653.424	76,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.209.041	93,01	7.171.051	97,40

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	846.889	Inversión
Total Derechos Renta Variable		846.889	
TOTAL DERECHOS		846.889	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SPAIN 2020-01-17 FÍSICA	27.333	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SPAIN 1,50 2027-04-30 FÍSICA	8.925	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	900.802	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	426.163	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	134.205	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL KINGDOM OF THE NETHERLANDS 4,00 2019-07-15	1.282	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SPAIN 2019-07-12 FÍSICA	26.732	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		1.525.442	
Índice de renta variable	FUTURO FTSE CHINA A50 1	24.359	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	562.349	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	877.135	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	227.332	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	33.110	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 EUR Pr 50	151.917	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDX 20	81.143	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	27.948	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		1.985.293	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	127.755	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	651.788	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	254.513	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	254.513	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		1.288.569	
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	247.742	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EUR SHORT T	57.866	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FLEXI I	30.207	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	24.552	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	69.382	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK STRATEGIC	23.168	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS II - EM	76.681	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JUBAM - GLOBAL HIGH Y	74.597	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	93.008	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	34.740	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	81.919	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	68.112	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES J.P. MORGAN	92.076	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM STAR FUND PLC -	30.230	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH SHORT DURAT	27.693	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GOLD PRODUCE	32.659	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	54.008	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX USA INDICE, F	36.861	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	43.012	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S3I BNP 0622 FÍSICA	120.000	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	182.539	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO IM&G LUX INVESTMENT F	63.384	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	91.755	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	181.279	Inversión
Total Subyacente Otros		1.837.470	
TOTAL OBLIGACIONES		6.636.774	

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. Participes 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 33.291.160,00 euros, lo que supone un 0,37% sobre el patrimonio medio de la IIC. La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 16.151.111,31 euros, lo que supone un 0,16% 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 44.760,94 euros, lo que supone un 0,0006 % 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 25-38%. 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, Vanguard ETF S&P500, BGF Euro Short Duration Bond, DWS Floating Rate Notes y ISHARES CORE S&P 500. 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 presenta un incumplimiento excediendo de forma no sobrevenida el límite del 25% de inversión en BBVA Latam Equity Fund en un 2,20% debido a la caída del patrimonio de este fondo. 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 5,29% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 1,92%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,41% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,32% de gastos directos y 0,09% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,18%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,12%, 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 5,74%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 2,76%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,10%. 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 47,96%.

“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	%
ES00000123X3 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,400 2023-10-31	EUR	3.816	0,05	3.463	0,05
ES00000124W3 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,800 2024-04-30	EUR	12.358	0,16	0	
ES00000126Z1 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	48.268	0,62	0	
ES0000012B47 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	0		10.890	0,15
ES0000012B88 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	0		15.945	0,22
ES00000101842 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	EUR	7.436	0,10	7.367	0,10
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		71.878	0,93	37.665	0,52
ES00000121L2 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	EUR	5.478	0,07	5.092	0,07
ESOL01905105 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,422 2019-05-10	EUR	80.250	1,04	80.245	1,09
ESOL01907127 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,410 2019-07-12	EUR	147.025	1,90	147.023	2,00
ESOL01908166 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,365 2019-08-16	EUR	137.476	1,77	137.498	1,87
ESOL01909131 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,405 2019-09-13	EUR	66.671	0,86	66.674	0,91
ESOL01910113 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-10-11	EUR	66.592	0,86	66.582	0,90
ESOL01911152 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-11-15	EUR	66.610	0,86	66.598	0,90
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		570.102	7,36	569.712	7,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		641.980	8,29	607.377	8,26
ES00000125U4 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		31.323	0,43
ESOL01912069 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		283.547	3,85
ES0000011876 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	69.625	0,90	0	
ES0000012216 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	61.025	0,79	0	
ES00000122T3 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	82.725	1,07	0	
ES00000123N4 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	54.248	0,70	0	
ES00000123X3 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	61.608	0,79	0	
ES00000124R3 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	51.185	0,66	0	
ES00000124U7 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	56.001	0,72	31.645	0,43
ES00000125X8 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		7.670	0,10
ES0000012650 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	27.971	0,36	0	
ES0000012668 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	64.131	0,83	0	
ES0000012676 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	46.750	0,60	0	
ES00000126Z1 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		346.459	4,71
ES0000012C46 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		117.803	1,60
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		575.269	7,42	818.447	11,12
TOTAL RENTA FIJA		1.217.249	15,71	1.425.824	19,38
ES0114564000 FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	43.012	0,55	38.102	0,52
ES0114565007 FONDO BINDEX USA INDICE, F	EUR	36.861	0,48	0	
ES0117091035 FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	54.008	0,70	53.701	0,73
TOTAL IIC		133.881	1,73	91.803	1,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.351.130	17,44	1.517.627	20,63
BE0000339482 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	38.136	0,49	37.176	0,50
BE0000344532 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,450 2037-06-22	EUR	0		6.048	0,08
DE0001102366 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,000 2024-08-15	EUR	7.725	0,10	7.232	0,10
FI4000047089 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2022-09-15	EUR	21.854	0,28	21.769	0,30
FR0010949651 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	19.935	0,26	19.937	0,27
FR0012517027 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2025-05-25	EUR	12.913	0,17	12.552	0,17
IE00BFZRP202 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	EUR	7.972	0,10	7.490	0,10
IT0005001547 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	9.684	0,12	0	
IT0005135840 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	15.206	0,20	14.219	0,19
FR0012557957 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,532 2020-05-25	EUR	35.769	0,46	34.862	0,47
FR0013157096 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,430 2021-05-25	EUR	21.100	0,27	20.716	0,28
FR0013404969 DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2050-05-25	EUR	6.452	0,08	0	
IT0004966401 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	64.043	0,83	62.615	0,85
IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	1.762	0,02	1.730	0,02
IT0005244782 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	EUR	16.035	0,21	15.345	0,21
IT0005325946 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	15.807	0,20	30.497	0,41
IT0005329336 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,689 2020-03-30	EUR	0		25.790	0,35
IT0005344335 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	32.412	0,42	31.679	0,43
IT0005350514 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,102 2020-11-27	EUR	25.739	0,33	25.630	0,35
IT0005363111 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	10.508	0,14	0	
NL0012818504 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,750 2028-07-15	EUR	0		18.647	0,25
NL0013332430 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,250 2029-07-15	EUR	17.912	0,23	0	
US9128282A70 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2026-08-15	USD	178.149	2,30	170.682	2,32
US912828V988 DEUDA UNITED STATES OF AME 2,250 2027-02-15	USD	120.820	1,56	115.644	1,57
XS1756338551 DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 0,125 2023-04-24	EUR	14.468	0,19	13.064	0,18
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		694.401	8,96	693.324	9,40
DE000A2GSNRO EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2028-01-07	EUR	8.547	0,11	8.252	0,11
EU000A1GOBK3 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	5.629	0,07	5.134	0,07
EU000A1GOD39 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,125 2023-10-17	EUR	19.259	0,25	18.970	0,26

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	%
EU000A1U9951 EMISIONES EUROPEAN STABILITY MJO,125 2024-04-22	EUR	9.023	0,12	8.421	0,11
FR0013369758 EMISIONES UNEDIC ASSEO 0,875 2028-05-25	EUR	6.902	0,09	6.637	0,09
XS1489409679 EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,208 2023-10-16	EUR	0		9.336	0,13
XS1756367816 RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	6.077	0,08	5.485	0,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		55.437	0,72	62.235	0,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		749.838	9,68	755.559	10,24
TOTAL RENTA FIJA		749.838	9,68	755.559	10,24
FR0010830844 FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	81.686	1,05	81.316	1,10
IE0032568770 FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	27.059	0,35	0	
IE00B3XXRP09 ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	328.195	4,23	405.830	5,51
IE00B4L5YX21 ETF ISHARES CORE MSCI JA	JPY	108.032	1,39	106.010	1,44
IE00B5429P46 FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	0		11.339	0,15
IE00B5BMR087 ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	262.921	3,39	242.424	3,29
IE00B6R52036 ETF ISHARES GOLD PRODUCE	USD	32.659	0,42	29.363	0,40
IE00B83TY525 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	5.819	0,08	5.534	0,08
IE00B88XH729 FONDO MUZINICH SHORT DURAT	EUR	27.693	0,36	0	
IE00BC7GZW19 ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	18.915	0,24	18.805	0,26
IE00BLP5S791 FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	48.160	0,62	49.869	0,68
IE00BP3RN928 FONDO GAM STAR FUND PLC -	USD	30.230	0,39	29.353	0,40
IE00BYXYK40 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	92.076	1,19	0	
IE00BZBYWS72 FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	9.474	0,12	9.346	0,13
LU0280437160 FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	34.740	0,45	33.226	0,45
LU0312333569 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	93.008	1,20	38.178	0,52
LU0313358250 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	USD	213.941	2,76	200.067	2,72
LU0106252546 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	0		171.440	2,33
LU0132662635 FONDO UBAM - DYNAMIC EURO	EUR	22.996	0,30	22.901	0,31
LU0147388861 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	314.720	4,06	312.877	4,25
LU0151333506 FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	41.523	0,54	40.741	0,55
LU0192062460 FONDO UBAM - DYNAMIC US DO	EUR	45.852	0,59	45.699	0,62
LU0194345913 FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	68.112	0,88	63.398	0,86
LU0219424131 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	105.040	1,35	99.735	1,35
LU0227127643 FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	81.919	1,06	81.342	1,10
LU0227757233 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	46.362	0,60	43.817	0,60
LU0248049412 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	0		88.153	1,20
LU0256883504 FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	70.644	0,91	98.967	1,34
LU0262418394 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	90.264	1,16	0	
LU0274209740 ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	108.080	1,39	103.609	1,41
LU0332401396 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	23.242	0,30	22.081	0,30
LU0360478795 FONDO MORGAN STANLEY SICAV	EUR	43.256	0,56	80.821	1,10
LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	181.375	2,34	162.396	2,21
LU0496786657 ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	444.154	5,73	406.035	5,51
LU0569863755 FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	EUR	74.597	0,96	68.063	0,92
LU0583240782 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	18.302	0,24	0	
LU0654561173 FONDO AB SICAV I - SHORT D	EUR	0		25.681	0,35
LU0742536872 FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	156.493	2,02	183.402	2,49
LU0775723926 FONDO AMUNDI FUNDS II - EM	EUR	76.681	0,99	0	
LU0776931064 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	23.168	0,30	22.897	0,31
LU0821169231 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	60.836	0,78	17.109	0,23
LU0836869106 FONDO BBVA DURBANA FUND -	EUR	4.498	0,06	4.068	0,06
LU0933614405 FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	69.382	0,89	66.086	0,90
LU1004132566 FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	EUR	24.552	0,32	24.083	0,33
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	28.877	0,37	28.722	0,39
LU1080341909 FONDO BNP PARIBAS FLEXII	USD	30.207	0,39	28.959	0,39
LU1103259088 FONDO AQR UCITS FUNDS - ST	EUR	104.102	1,34	105.178	1,43
LU1312078915 FONDO SEB FUND I - SEB ASS	EUR	13.682	0,18	13.624	0,19
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	52.299	0,67	49.942	0,68
LU1457522560 FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	0		80.135	1,09
LU1534073041 FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	309.911	4,00	308.066	4,18
LU1634531427 FONDO PICTET - EUR SHORT T	EUR	57.866	0,75	57.281	0,78
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	247.742	3,20	261.303	3,55
LU1670707527 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0		62.666	0,85
LU1670722161 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	47.974	0,62	43.462	0,59
LU1681049018 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	181.279	2,34	162.597	2,21
LU1814672074 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	91.755	1,18	0	
LU1815111171 FONDO DWS INVEST ESG EURO	EUR	0		81.639	1,11
LU1848768336 FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	85.800	1,11	98.230	1,33
LU1866903203 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	63.384	0,82	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	182.539	2,35	0	
TOTAL IIC		5.108.073	65,89	4.897.865	66,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.857.911	75,57	5.653.424	76,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.209.041	93,01	7.171.051	97,40

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.

