



QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA 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: 3906

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

Depositario: BBVA

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid), o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid), o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com

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

Información del Fondo: **QUALITY INVERSIÓN CONSERVADORA 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: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Quality Cartera Conservadora 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 0% y el 30% 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	1.032.404.233,53	1.016.963.164,21
N.º de partícipes	279.695	277.078
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	11.282.332	10,9282
2017	8.627.252	11,0446
2016	2.999.027	10,7370
2015	1.639.336	10,5823

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75 Patrimonio

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,34	0,18	0,90	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,37	-0,37	-0,29

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	-1,05	-0,19	0,06	-0,92	1,08	2,86		

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 (%)	-0,21	05/09/2018	-0,98	06/02/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	26/07/2018	0,45	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	2,93	1,53	2,61	4,07	1,61	1,65		
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**QFCONSERV-4221	1,87	1,33	1,64	2,48	1,34	1,32		
VaR histórico (III)	-1,00	-1,00	-1,00	-1,00	-0,34	-0,34		

(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	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,01	0,34	0,34	0,33	0,35	1,44	1,82	1,48

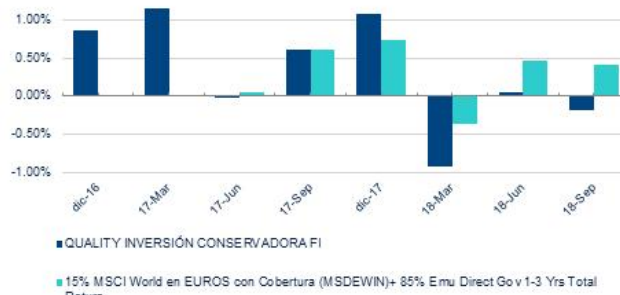
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 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	10.729.286	95,10	10.563.813	94,87
* Cartera interior	1.744.604	15,46	1.809.773	16,25
* Cartera exterior	8.987.002	79,66	8.751.897	78,60
* Intereses de la cartera de inversión	-2.320	-0,02	2.143	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	443.121	3,93	457.298	4,11
(+/-) RESTO	109.925	0,97	113.904	1,02
TOTAL PATRIMONIO	11.282.332	100,00	11.135.015	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)	11.135.015	10.388.515	11.135.015	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	1,50	6,83	26,17	-77,12
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-0,20	0,06	-1,12	-529,46
(+) Rendimiento de gestión	0,07	0,32	-0,32	-75,00
+ Intereses	0,03		0,03	2.284,05
+ Dividendos	0,03	0,04	0,10	-26,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,24	-0,21	-172,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,07	0,17	-74,19
± Resultados en IIC (realizados o no)	0,31	0,08	-0,38	290,54
± Otros resultados	-0,01	0,03	-0,04	-128,41
± Otros rendimientos			0,01	116,98
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,83	-5,37
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-5,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,28
- Gastos por servicios exteriores			-0,01	-9,83
- Otros gastos de gestión corriente				5,14
- Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-20,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-20,33
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.282.332	11.135.015	11.282.332	

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	118.803	1,05	82.026	0,74
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO	EUR	290.799	2,58	349.194	3,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR			18.764	0,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	409.602	3,63	449.984	4,04
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS	EUR	1.244.333	11,03	1.269.167	11,40
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.653.935	14,66	1.719.151	15,44
TOTAL IIC	EUR	90.670	0,80	90.305	0,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	1.744.605	15,46	1.809.456	16,25
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	2.228.806	19,75	1.976.533	17,75
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	581.821	5,16	813.817	7,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	168.579	1,49	166.129	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	2.979.206	26,41	2.956.479	26,55
TOTAL RENTA FIJA	EUR	2.979.206	26,41	2.956.479	26,55
TOTAL IIC	EUR	5.995.414	53,14	5.766.846	51,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	8.974.620	79,55	8.723.325	78,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	10.719.225	95,01	10.532.781	94,59

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	847.413	Inversión
Total Derechos Renta Variable		847.413	
Volatilidad	Opcion CBOE SPX VOLATILITY 100	57.056	Inversión
Total Derechos Otros		57.056	
TOTAL DERECHOS		904.469	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. BN.UNEDIC 0.875 m 3 DIAS FISICA	20.327	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	755.264	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		775.591	
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	141.176	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	810.569	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro E-MINI MSCI INDEX 50	278.434	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro MCSI DAILY TR NET WORLD USD 10	864.644	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ STOXX EUROPE 600 PRICE 50	111.629	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		2.206.452	
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 125000	67.040	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	1.285.741	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		1.352.781	
Institucion de inversion colectiva	IIC BINDEX EUROPA INDICE FI	32.241	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA CREDITO EUROPA	58.429	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MAN GLG EUR EQT ALT-INE	29.300	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC GAM STAR-MBS TOT RT-IUSDA	55.549	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AC-H	149.085	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	149.929	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC X MSCI EUROPE 1C	55.307	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PCTET-EMERG LOCAL CCY-I EUR	138.803	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC UBAM GLOB HIGH YLD SOL-IHCE	162.874	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AB SICAV I-SHR DUR H/Y-I2 H	60.947	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2E	59.277	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	39.301	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC INVECO GLB TARGET RET-CAEUR	66.448	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BNP-US MORTGAGE-I ACC USD	54.538	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PCTET EUR S/T COR BD-J	107.695	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BETAMINER I	244.754	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	93.023	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC DWS INVEST-ESG EU B SH-IC100	149.574	Inversión
Volatilidad	Futuro CBOE SPX VOLATILITY 1000	24.120	Inversión
Total Subyacente Otros		1.731.194	
TOTAL OBLIGACIONES		6.066.018	

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 177.146,25 euros, lo que supone un 0,0015% 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 15 y el 20%. 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 6 y al 4% 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 1,32% en el período y el número de partícipes ha aumentado un 0,94%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,34% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,06% de gastos directos y 0,28% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,34%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el período ha sido del -0,19%, inferior 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 0,42%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,53%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 1,33%. 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 período comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). 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 período se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones

*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.*

de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 34.51

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			16.211	0,15
ES00000123X3 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,400 2023-10-31	EUR	10.966	0,10	11.032	0,10
ES0000012B47 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 02,700 2048-10-31	EUR	34.729	0,31	33.401	0,30
ES0000012B88 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,400 2028-07-30	EUR	50.895	0,45		
ES0000101842 BONO COMUNIDAD DE MADRID 00,747 2022-04-30	EUR	22.213	0,20	21.382	0,19
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	118.803	1,05	82.026	0,74
ES00000121L2 RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,600 2019-07-30	EUR	16.202	0,14		
ESOL01808176 LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,384 2018-08-17	EUR			170.653	1,53
ESOL01811162 LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,479 2018-11-16	EUR			74.406	0,67
ESOL01901187 LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,449 2019-01-18	EUR	86.605	0,77	86.594	0,78
ESOL01902151 LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,375 2019-02-15	EUR	17.542	0,16	17.541	0,16
ESOL01905105 LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,446 2019-05-10	EUR	170.450	1,51		
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO	EUR	290.799	2,58	349.194	3,14
ES0200002030 BONO ADIF-ALTA VELOCIDAD 01,250 2026-05-04	EUR			18.764	0,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR			18.764	0,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	409.602	3,63	449.984	4,04
ES0000011868 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	23.530	0,21		
ES00000122P1 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	45.605	0,40		
ES00000122Z0 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR			180.047	1,62
ES00000124H4 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2018-10-01	EUR	26.586	0,24	101.510	0,91
ES0000012400 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	17.198	0,15		
ES00000124W3 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			66.578	0,60
ES0000012650 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	31.817	0,28		
ES0000012668 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	41.261	0,37		
ES0000012676 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2018-10-01	EUR	40.607	0,36		
ES0000012684 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2018-10-01	EUR	40.704	0,36		
ES0000012692 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	36.798	0,33		
ES00000126D8 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			86.020	0,77
ES00000126Z1 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR			52.839	0,47
ES0000012726 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2018-10-01	EUR	37.391	0,33		
ES00000127G9 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			50.600	0,45
ES00000128E2 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2018-10-01	EUR	24.917	0,22		
ES0000012801 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR			3.378	0,03
ES00000128X2 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			130.454	1,17
ES0000012A89 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR			35.843	0,32
ES0000012B39 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			133.823	1,20
ESOL01809141 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR			50.050	0,45
ESOL01810123 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			65.084	0,58
ESOL01904058 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			170.474	1,53
ESOL01906145 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	195.545	1,73	142.467	1,28
ESOL01908166 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2018-10-01	EUR	361.223	3,20		
ESOL01909131 REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	321.151	2,85		
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS	EUR	1.244.333	11,03	1.269.167	11,40
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.653.935	14,66	1.719.151	15,44
ES0114564000 PARTICIPACIO BINDEIX EUROPA INDICE, FI	EUR	32.241	0,29	31.832	0,29
ES0117091035 PARTICIPACIO CX PATRIMONI PLUS FI	EUR	58.429	0,52	58.473	0,53
TOTAL IIC	EUR	90.670	0,80	90.305	0,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	1.744.605	15,46	1.809.456	16,25
BE0000339482 BONO REINO DE BELGICA 00,200 2023-10-22	EUR	23.633	0,21	23.837	0,21
BE0000344532 BONO REINO DE BELGICA 01,450 2037-06-22	EUR	19.436	0,17	19.836	0,18
DE0001102358 BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,500 2024-05-15	EUR	80.175	0,71	80.006	0,72
DE0001102366 BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,000 2024-08-15	EUR	22.906	0,20	22.215	0,20
FI4000047089 BONO REPUBLICA DE FINLAN 01,625 2022-09-15	EUR	65.813	0,58	63.562	0,57
FR0010949651 BONO REPUBLICA DE FRANCIA 02,500 2020-10-25	EUR	60.714	0,54	58.499	0,53
FR0012517027 BONO REPUBLICA DE FRANCIA 00,500 2025-05-25	EUR	38.406	0,34	36.841	0,33
FR0012557957 BONO REPUBLICA DE FRANCIA 00,536 2020-05-25	EUR	107.299	0,95	105.315	0,95
FR0013157096 BONO REPUBLICA DE FRANCIA 00,394 2021-05-25	EUR	61.795	0,55	62.015	0,56
IE00BFZRP202 BONO REPUBLICA DE IRLANDIA 01,300 2033-05-15	EUR	21.617	0,19	22.091	0,20
IT0004966401 BONO REPUBLICA DE ITALIA 03,750 2021-05-01	EUR	54.331	0,48	52.850	0,47
IT0005069395 BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,050 2019-12-01	EUR	101.697	0,90	99.484	0,89
IT0005127086 BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,000 2025-12-01	EUR	5.315	0,05	5.473	0,05
IT0005135840 BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,450 2022-09-15	EUR	43.948	0,39	42.434	0,38
IT0005142143 BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,650 2020-11-01	EUR	79.860	0,71	78.583	0,71
IT0005215246 BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,650 2023-10-15	EUR			89.581	0,80
IT0005244782 BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,200 2022-04-01	EUR	47.449	0,42	45.778	0,41
IT0005289274 LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,589 2019-10-30	EUR			160.150	1,44
IT0005325946 BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,950 2023-03-01	EUR	89.474	0,79	87.570	0,79

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	%
IT000544335 BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,450 2023-10-01	EUR	93.758	0,83		
NL0012818504 BONO REINO DE HOLANDA 00,750 2028-07-15	EUR	55.416	0,49	53.610	0,48
US912810PV44 BONO ESTADOS UNIDOS DE A 01,750 2028-01-15	USD	245.365	2,17	239.695	2,15
US9128282A70 BONO ESTADOS UNIDOS DE A 01,500 2026-08-15	USD	329.534	2,92	173.692	1,56
US912828V491 BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2027-01-15	USD	316.924	2,81	311.675	2,80
US912828V988 BONO ESTADOS UNIDOS DE A 02,250 2027-02-15	USD	222.404	1,97		
XS1756338551 BONO REINO DE SUECIA 00,125 2023-04-24	EUR	41.537	0,37	41.741	0,37
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	2.228.806	19,75	1.976.533	17,75
IT0004423957 BONO REPUBLICA DE ITALIA 04,500 2019-03-01	EUR	164.976	1,46	164.862	1,48
IT0005323362 LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,401 2019-02-14	EUR	253.226	2,24	253.358	2,28
IT0005323370 LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,393 2018-08-31	EUR			395.597	3,55
IT0005344855 LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,456 2019-09-13	EUR	163.619	1,45		
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	581.821	5,16	813.817	7,31
XS1756367816 BONO KOMMUNEKREDIT 00,500 2025-01-24	EUR	17.404	0,15	17.529	0,16
DE000A2GSNRO BONO KREDITANSTALT FÜR W 00,625 2028-01-07	EUR	23.667	0,21	23.953	0,22
EU000A1G0BK3 BONO EFSF 01,750 2020-10-29	EUR	16.407	0,15	16.415	0,15
EU000A1G0D39 BONO EFSF 00,125 2023-10-17	EUR	57.392	0,51	55.170	0,50
EU000A1U9951 BONO EUROPEAN STABILITY 00,125 2024-04-22	EUR	26.769	0,24	25.978	0,23
XS1489409679 BONO BANCO EUROPEO DE IN 00,000 2023-10-16	EUR	26.940	0,24	27.084	0,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	168.579	1,49	166.129	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	2.979.206	26,41	2.956.479	26,55
TOTAL RENTA FIJA	EUR	2.979.206	26,41	2.956.479	26,55
FRO010830844 PARTICIPACIO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	149.818	1,33		
GB00B28XT522 PARTICIPACIO M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	EUR	33.393	0,30	33.236	0,30
GB00BMP3SF82 PARTICIPACIO M&G INVESTMENT FUNDS 7 GLOBAL	EUR	106.243	0,94	86.174	0,77
IE00B14X4S71 PARTICIPACIO ISHARES USD TREASURY BOND 1-3	USD			43.269	0,39
IE00B1FZ5798 PARTICIPACIO ISHARES USD TREASURY BND7-10	USD			215.640	1,94
IE00B3XXRP09 PARTICIPACIO VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	424.308	3,76	396.183	3,56
IE00B4L5YX21 PARTICIPACIO ISHARES CORE MSCI JAPAN	JPY	71.101	0,63	62.598	0,56
IE00B5429P46 PARTICIPACIO GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV	EUR	29.300	0,26	30.210	0,27
IE00B5BMR087 PARTICIPACIO ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	146.296	1,30	136.043	1,22
IE00B83TY525 PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	41.625	0,37		
IE00BB7N4625 PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR			58.512	0,53
IE00BC7GZW19 PARTICIPACIO SPDR BLOOMBERG BARCLAYS 0-3 YE	EUR	51.362	0,46		
IE00BLP5S791 PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	138.694	1,23	140.668	1,26
IE00BP3RN928 PARTICIPACIO GAM STAR FUND PLC - MBS TOTAL	USD	55.549	0,49	54.753	0,49
IE00BZBYWS72 PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR	25.574	0,23	26.137	0,23
LU0106252389 PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD			123.130	1,11
LU0106252546 PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD	99.080	0,88		
LU0132662635 PARTICIPACIO UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	43.087	0,38	55.838	0,50
LU0145657366 PARTICIPACIO PAR.DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS SH	EUR			197.162	1,77
LU0147388861 PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	577.195	5,12	414.532	3,72
LU0151333506 PARTICIPACIO CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORT	EUR	94.832	0,84	85.290	0,77
LU0192062460 PARTICIPACIO UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND	EUR	86.154	0,76	93.175	0,84
LU0194345913 PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	149.085	1,32	144.385	1,30
LU0219424131 PARTICIPACIO JPM FUND EUROPEAN RESEARCH FUND	EUR	58.734	0,52	58.932	0,53
LU0227127643 PARTICIPACIO AXA WORLD EURO CREDIT SHORT DURATIO	EUR	149.929	1,33	195.747	1,76
LU0227757233 PARTICIPACIO ROBECO HIGH YLD BD-D EUR	EUR	104.806	0,93	85.753	0,77
LU0248049412 PARTICIPACIO JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	14.790	0,13	14.845	0,13
LU0256065409 PARTICIPACIO JUB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR			160.014	1,44
LU0256883504 PARTICIPACIO ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	EUR	56.835	0,50	56.439	0,51
LU0274209237 PARTICIPACIO DB X-TR MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	EUR	55.307	0,49	54.622	0,49
LU0274209740 PARTICIPACIO DB X-TRACKERS - MSCI JAPAN TRN	JPY	71.491	0,63	61.798	0,55
LU0280437160 PARTICIPACIO PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR	138.803	1,23		
LU0313358250 PARTICIPACIO GS EMRG MKT CORE EQ-I CLAUSD	USD	57.107	0,51		
LU0332401396 PARTICIPACIO JPM F-EM MAR LO C D-AyA	EUR	97.401	0,86		
LU0340553600 PARTICIPACIO PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR			119.504	1,07
LU0360478795 PARTICIPACIO MORGAN ST SICAV SHORT MAT EURO BOND	EUR	150.788	1,34	153.428	1,38
LU0490786174 PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR			96.597	0,87
LU0496786657 PARTICIPACIO LYXOR ETF S&P 500 UCITS ETF-D	USD	144.928	1,28	135.957	1,22
LU0548153799 PARTICIPACIO STANDARD LIFE INV GLOBAL SICAV	EUR	65.558	0,58	65.552	0,59
LU0569863755 PARTICIPACIO UBAM-GLOBAL HIGH YIELD SOLUT	EUR	162.874	1,44	156.229	1,40
LU0654561173 PARTICIPACIO AB SICAV I-SHR DUR H'Y-A2 H	EUR	60.947	0,54	78.491	0,70
LU0742536872 PARTICIPACIO FIDELITY FUNDS-EMERGING MK	USD	123.366	1,09	143.357	1,29
LU0776931064 PARTICIPACIO BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR	59.277	0,53	58.697	0,53
LU0804757648 PARTICIPACIO JPM F-EM MAR LO C D-AyA	EUR			59.684	0,54
LU0933614405 PARTICIPACIO FIDELITY FNDS-EUROPE LG CO A	EUR	39.301	0,35	38.881	0,35
LU0966752916 PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	95.700	0,85		
LU1004133028 PARTICIPACIO INVESCO GLOBAL TARGETED RETURN	EUR	66.448	0,59	67.167	0,60

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	%
LU1055715772 PARTICIPACIOPICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	61.774	0,55	63.539	0,57
LU1080341909 PARTICIPACIOPBNP PA FLEXI I US MORTGAGE	USD	54.538	0,48	54.392	0,49
LU1103258783 PARTICIPACIOAQR STYLE PREMIA UCITS-B EUR	EUR			112.111	1,01
LU1103259088 PARTICIPACIOAQR STYLE PREMIA UCITS-B EUR	EUR	173.183	1,53		
LU1312078915 PARTICIPACIOSEB FUND 1 - SEB ASSET SELECTI	EUR	37.407	0,33	37.847	0,34
LU1340547436 PARTICIPACIOJB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	183.175	1,62		
LU1457522560 PARTICIPACIOFIDELITY FUNDS - EURO SHORT TE	EUR	151.296	1,34	167.267	1,50
LU1534073041 PARTICIPACIODWS FLOATING RATE NOTES	EUR	581.593	5,15	566.801	5,09
LU1625225310 PARTICIPACIOINVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR			54.414	0,49
LU1634531427 PARTICIPACIOPICTEC-EUR SHORT TERM CORPOR	EUR	107.695	0,95	111.082	1,00
LU1650062323 PARTICIPACIOJBETAMINER FUND	EUR	244.754	2,17	254.350	2,28
LU1681049018 PARTICIPACIOJAMUNDI S&P 500 UCITS ETF	USD	93.023	0,82	86.414	0,78
LU1815111171 PARTICIPACIOPAR.DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS SH	EUR	149.574	1,33		
LU1848768336 PARTICIPACIOINVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR	60.316	0,53		
TOTAL IIC	EUR	5.995.414	53,14	5.766.846	51,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	8.974.620	79,55	8.723.325	78,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	10.719.225	95,01	10.532.781	94,59

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.

