

QUALITY INVERSION CONSERVADORA, 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: 3906

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 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	1.010.172.748,03	1.006.029.759,16
N.º de partícipes	295.189	294.032
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	11.034.645	10,9235
2018	10.806.284	10,7415
2017	8.627.252	11,0446
2016	2.999.027	10,7370

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	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24 Patrimonio

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,18	0,28	0,18	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,12	0,00	0,00

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,69	1,69	-1,71	-0,19	0,06	-2,74	2,86		

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	08/03/2019	-0,16	08/03/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	31/01/2019	0,28	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	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	1,29	1,29	3,05	1,53	2,61	2,96	1,65		
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-***QFCONSERV-4221	1,59	1,59	2,88	1,33	1,64	2,16	1,32		
VaR histórico (III)	-1,28	-1,28	-1,29	-1,00	-1,00	-1,29	-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	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,34	0,34	0,35	0,34	0,34	1,18	1,44	1,82	1,39

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.

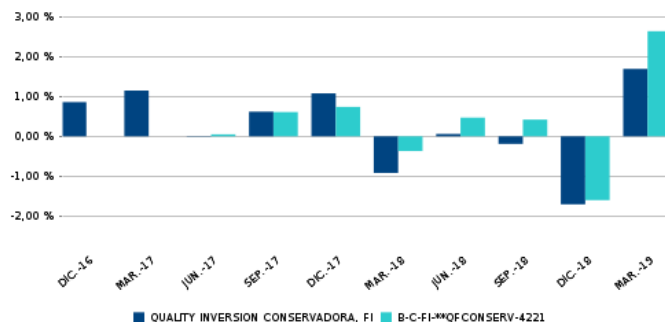
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados 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 partícipes*	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	10.303.778	93,38	10.358.228	95,85
* Cartera interior	2.262.363	20,50	2.135.271	19,76
* Cartera exterior	8.035.105	72,82	8.220.769	76,07
* Intereses de la cartera de inversión	6.310	0,06	2.188	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	429.548	3,89	436.767	4,04
(+/-) RESTO	301.318	2,73	11.289	0,10
TOTAL PATRIMONIO	11.034.645	100,00	10.806.284	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)	10.806.284	11.282.332	10.806.284	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	0,41	-2,60	0,41	-115,64
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	1,70	-1,74	1,70	-196,08
(+) Rendimiento de gestión	1,96	-1,47	1,96	-232,21
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-9,05
+ Dividendos	0,01	0,03	0,01	-71,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,42	0,44	0,42	-4,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,91	0,06	-0,91	-1.609,55
± Resultados en IIC (realizados o no)	2,39	-2,05	2,39	-216,42
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	31,05
± Otros rendimientos		-0,01		-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,27	0,03
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	3,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,43
- Gastos por servicios exteriores				99,77
- Otros gastos de gestión corriente				-288,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	-1.352,18
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-16,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	44,59
+ Otros ingresos				-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.034.644	10.806.284	11.034.644	

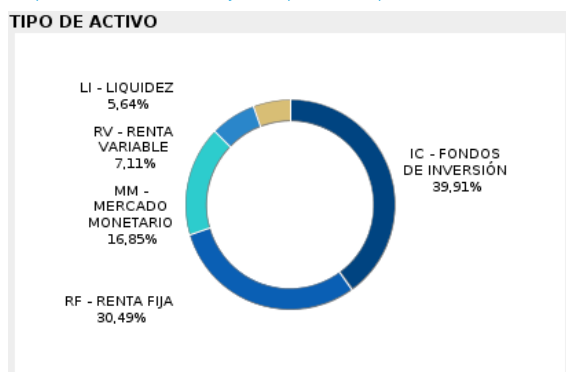
3. Inversiones financieras

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		207.934	1,88	115.767	1,07
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		965.675	8,77	965.683	8,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.173.609	10,65	1.081.450	10,01
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		962.117	8,71	967.170	8,96
TOTAL RENTA FIJA		2.135.726	19,36	2.048.620	18,97
TOTAL IIC		126.666	1,15	86.786	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.262.392	20,51	2.135.406	19,77
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		1.743.852	15,80	1.776.613	16,42
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		0		418.908	3,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		163.826	1,48	188.217	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.907.678	17,28	2.383.738	22,03
TOTAL RENTA FIJA		1.907.678	17,28	2.383.738	22,03
TOTAL IIC		6.117.962	55,47	5.837.032	54,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.025.640	72,75	8.220.770	76,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.288.032	93,26	10.356.176	95,81

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	880.834	Inversión
Total Derechos Renta Variable	880.834	
TOTAL DERECHOS	880.834	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	77.832	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	25.413	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	1.087.828	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	617.121	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	2.213	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	77.993	Inversión
Total Subyacente Renta Fija	1.888.400	
Índice de renta variable	23.657	Inversión
Índice de renta variable	467.992	Inversión
Índice de renta variable	912.293	Inversión
Índice de renta variable	218.472	Inversión
Índice de renta variable	24.179	Inversión
Índice de renta variable	163.142	Inversión
Índice de renta variable	57.922	Inversión
Índice de renta variable	23.423	Inversión
Total Subyacente Renta Variable	1.891.080	
Tipo de cambio/divisa1	67.546	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	928.269	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	243.721	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	243.721	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio	1.483.257	
Institución de inversión colectiva	235.212	Inversión
Institución de inversión colectiva	108.227	Inversión
Institución de inversión colectiva	58.223	Inversión
Institución de inversión colectiva	65.694	Inversión
Institución de inversión colectiva	38.283	Inversión
Institución de inversión colectiva	60.629	Inversión
Institución de inversión colectiva	166.546	Inversión
Institución de inversión colectiva	159.699	Inversión
Institución de inversión colectiva	48.431	Inversión
Institución de inversión colectiva	68.079	Inversión
Institución de inversión colectiva	150.503	Inversión
Institución de inversión colectiva	145.808	Inversión
Institución de inversión colectiva	201.406	Inversión
Institución de inversión colectiva	58.267	Inversión
Institución de inversión colectiva	59.283	Inversión
Institución de inversión colectiva	23.852	Inversión
Institución de inversión colectiva	58.557	Inversión
Institución de inversión colectiva	35.866	Inversión
Institución de inversión colectiva	32.243	Inversión
Derivados de Crédito	210.000	Inversión
Institución de inversión colectiva	98.030	Inversión
Institución de inversión colectiva	33.445	Inversión
Institución de inversión colectiva	47.776	Inversión
Institución de inversión colectiva	96.127	Inversión
Total Subyacente Otros	2.260.186	
TOTAL OBLIGACIONES	7.522.923	

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 32.392.000,00 euros, lo que supone un 0,25% 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 50.159.358,90 euros, lo que supone un 0,34% 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 51.141,90 euros, lo que supone un 0,0005 % 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 3-14%. 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 DWS Floating Rate Notes, BGF Euro Short Duration Bond, Amundi 3M, LYXOR UCITS ETF S&P 500 y en Betaminer I. Respecto a los próximos meses, seguimos manteniendo una posición neutral en el activo de riesgo, ya que los datos macroeconómicos a nivel mundial siguen sin mostrar una tendencia favorable clara, la incertidumbre en la guerra comercial entre USA y China sigue latente y el Brexit continúa sin un rumbo claro, todo ello continúa apoyando inestabilidad política y económica. Estratégicamente, mantenemos el sesgo positivo a renta variable emergente, niveles cortos de duración y posiciones controladas en bonos de alto rendimiento. El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo seleccionan varios proveedores de servicios de análisis porque generan valor añadido para el fondo y por ello son susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. El criterio de selección está basado en la generación de ideas, en la calidad de los informes y solidez de la argumentación, en la disponibilidad y agilidad en el contacto con los analistas para responder a las inquietudes, para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que hayan sucedido en los mercados. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan a los gestores es en muchos casos inaccesible por otros medios (por ejemplo, información sobre reuniones de Bancos Centrales, sobre decisiones de política macroeconómica, sobre compañías no basadas en España...). Este contacto e interlocución con los analistas permite a los gestores conocer la opinión sobre la situación de la macroeconomía a nivel global, sobre los distintos sectores de la economía, y sobre el sentimiento de los inversores extranjeros hacia los diferentes países. Toda esta información ayuda a los gestores en su toma de decisiones. El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, en caso de estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas). El fondo se ha adherido a un procedimiento extraordinario de reclamación colectiva por la participación de los demandados en actos

anticompetitivos que afectaron el mercado de los Instrumentos ISDAfix enriqueciéndose injustamente y violando los ISDA Master Agreements por sus actos anticompetitivos. Se consideran elegibles las transacciones en instrumentos ISDAfix desde el 1 de Enero de 2006 al 31 de Enero 2014. El patrimonio del fondo ha aumentado un 2,11% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,39%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,34% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,27% de gastos directos y 0,07% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,18%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,69%, inferior 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 2,64%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,29% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,59%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 37,57%.

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	11.199	0,10	11.059	0,10
ES00000124W3 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,800 2024-04-30	EUR	35.959	0,33	0	
ES00000126Z1 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	138.296	1,25	0	
ES0000012B47 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	0		32.833	0,30
ES0000012B88 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	0		49.520	0,46
ES00000101842 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	EUR	22.480	0,20	22.355	0,21
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		207.934	1,88	115.767	1,07
ES00000121L2 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	EUR	16.208	0,15	16.210	0,15
ESOL01905105 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,422 2019-05-10	EUR	170.530	1,55	170.521	1,58
ESOL01907127 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,410 2019-07-12	EUR	228.410	2,07	228.411	2,11
ESOL01908166 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,365 2019-08-16	EUR	256.986	2,33	257.027	2,38
ESOL01909131 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,405 2019-09-13	EUR	97.751	0,89	97.755	0,90
ESOL01910113 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-10-11	EUR	97.882	0,89	97.867	0,91
ESOL01911152 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,403 2019-11-15	EUR	97.908	0,89	97.892	0,91
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		965.675	8,77	965.683	8,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.173.609	10,65	1.081.450	10,01
ES00000122P1 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	45.398	0,41	44.749	0,41
ES00000125U4 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	39.173	0,36	0	
ES0000012643 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	30.329	0,27	0	
ES00000126W8 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		229.974	2,13
ESOL01904058 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		35.575	0,33
ESOL01908166 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		25.185	0,23
ES0000011876 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		66.491	0,62
ES0000012216 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		57.106	0,53
ES00000122Z0 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		186.542	1,73
ES00000124R3 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		38.446	0,36
ES00000124W3 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	134.666	1,22	0	
ES0000012650 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		35.770	0,33
ES0000012668 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		48.037	0,44
ES0000012676 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		39.542	0,37
ES0000012684 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		39.853	0,37
ES0000012692 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	43.006	0,39	36.449	0,34
ES00000126B2 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	154.861	1,40	0	
ES00000126D8 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	50.767	0,46	0	
ES0000012726 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	38.837	0,35	37.836	0,35
ES00000128C6 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	78.436	0,71	0	
ES00000128E2 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	90.392	0,82	0	
ES00000128P8 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	133.662	1,21	0	
ES00000128S2 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		45.615	0,42
ES0000012B39 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	79.097	0,72	0	
ES0000012E51 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	43.493	0,39	0	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		962.117	8,71	967.170	8,96
TOTAL RENTA FIJA		2.135.726	19,36	2.048.620	18,97
ES0114564000 FONDO BINDEXT EUROPA INDICE	EUR	32.243	0,29	28.562	0,26
ES0114565007 FONDO BINDEXT USA INDICE, F	EUR	35.866	0,33	0	
ES0117091035 FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	58.557	0,53	58.224	0,54
TOTAL IIC		126.666	1,15	86.786	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.262.392	20,51	2.135.406	19,77
BE0000339482 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	109.269	0,99	110.234	1,02
BE0000344532 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,450 2037-06-22	EUR	0		16.694	0,15
DE0001102366 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF I 1,000 2024-08-15	EUR	23.437	0,21	23.192	0,21
FI4000047089 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2022-09-15	EUR	64.607	0,59	64.361	0,60
FR0010949651 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	58.440	0,53	58.452	0,54
FR0012517027 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2025-05-25	EUR	37.590	0,34	36.751	0,34
FR0012557957 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,514 2020-05-25	EUR	102.507	0,93	102.122	0,95
FR0013157096 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,420 2021-05-25	EUR	60.450	0,55	61.948	0,57
FR0013404969 DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2050-05-25	EUR	18.487	0,17	0	
IE00BFZRP202 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	EUR	23.116	0,21	21.796	0,20
IT0004966401 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	183.720	1,66	181.939	1,68
IT0005001547 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	27.919	0,25	0	
IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	5.625	0,05	5.524	0,05
IT0005135840 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	43.595	0,40	42.912	0,40
NL0013332430 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,250 2029-07-15	EUR	51.712	0,47	0	
US9128282A70 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2026-08-15	USD	357.897	3,24	342.942	3,17
US912828V988 DEUDA UNITED STATES OF AME 2,250 2027-02-15	USD	241.844	2,19	231.482	2,14
XS1756338551 DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 0,125 2023-04-24	EUR	42.042	0,38	41.817	0,39
IT0005244782 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	EUR	47.412	0,43	47.000	0,43

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	%
IT0005325946 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	45.290	0,41	89.825	0,83
IT0005329336 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,689 2020-03-30	EUR	0		75.385	0,70
IT0005344335 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	93.456	0,85	93.271	0,86
IT0005350514 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,102 2020-11-27	EUR	75.164	0,68	74.846	0,69
IT0005363111 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	30.273	0,27	0	
NL0012818504 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,750 2028-07-15	EUR	0		54.120	0,50
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		1.743.852	15,80	1.776.613	16,42
IT0004423957 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,500 2019-03-01	EUR	0		165.272	1,53
IT0005323362 LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,385 2019-02-14	EUR	0		253.636	2,35
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		0		418.908	3,88
DE000A2GSNRO EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2028-01-07	EUR	24.808	0,22	24.041	0,22
EU000A1G0BK3 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	16.429	0,15	16.427	0,15
EU000A1G0D39 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,125 2023-10-17	EUR	56.094	0,51	55.479	0,51
EU000A1U9951 EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	27.344	0,25	27.012	0,25
FR0013369758 EMISIONES UNEDIC ASSEO 0,875 2028-05-25	EUR	21.334	0,19	20.515	0,19
XS1489409679 EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,232 2023-10-16	EUR	0		27.180	0,25
XS1756367816 RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	17.817	0,16	17.563	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		163.826	1,48	188.217	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.907.678	17,28	2.383.738	22,03
TOTAL RENTA FIJA		1.907.678	17,28	2.383.738	22,03
FR0010830844 FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	149.811	1,36	149.132	1,38
FR0011307065 FONDO AMUNDI 3 M	EUR	325.223	2,95	325.470	3,01
IE0032568770 FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	59.187	0,54	0	
IE00B3XXRP09 ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	174.038	1,58	224.043	2,07
IE00B4L5YX21 ETF ISHARES CORE MSCI JA	JPY	58.421	0,53	58.497	0,54
IE00B5429P46 FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	0		28.327	0,26
IE00B88XH729 FONDO MIZUINICH SHORT DURAT	EUR	59.283	0,54	0	
IE00BC7GZW19 ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	51.449	0,47	51.150	0,47
IE00B5BMR087 ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	139.428	1,26	133.839	1,24
IE00B6R52036 ETF ISHARES GOLD PRODUCE	USD	23.852	0,22	21.444	0,20
IE00B83TY525 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	11.394	0,10	10.835	0,10
IE00BLP5S791 FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	130.845	1,19	135.487	1,25
IE00BP3RN928 FONDO GAM STAR FUND PLC -	USD	58.267	0,53	56.576	0,52
IE00BYXYK40 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	201.406	1,83	0	
LU0151333506 FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	92.755	0,84	93.868	0,87
LU0192062460 FONDO UBAM - DYNAMIC US DO	EUR	85.790	0,78	85.503	0,79
LU0194345913 FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	145.808	1,32	145.853	1,35
LU0219424131 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	54.696	0,50	53.168	0,49
LU0227127643 FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	150.503	1,36	149.443	1,38
LU0227757233 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	102.368	0,93	100.795	0,93
LU0256883504 FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	38.572	0,35	52.764	0,49
LU0262418394 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	197.442	1,79	0	
LU0248049412 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	0		46.998	0,43
LU0274209740 ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	58.455	0,53	57.163	0,53
LU0280437160 FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	68.079	0,62	65.113	0,60
LU0312333569 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	48.431	0,44	20.353	0,19
LU0147388861 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	578.212	5,24	574.824	5,32
IE00BZBYWS72 FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	25.951	0,24	25.600	0,24
LU0106252546 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	0		94.273	0,87
LU0132662635 FONDO UBAM - DYNAMIC EURO	EUR	43.024	0,39	42.845	0,40
LU0313358250 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	USD	114.891	1,04	109.776	1,02
LU0332401396 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	45.546	0,41	43.270	0,40
LU0360478795 FONDO MORGAN STANLEY SICAV	EUR	73.320	0,66	150.738	1,39
LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	96.188	0,87	89.652	0,83
LU0496786657 ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	235.523	2,13	224.156	2,07
LU0569863755 FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	EUR	159.699	1,45	156.569	1,45
LU0583240782 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	39.776	0,36	0	
LU0654561173 FONDO AB SICAV I - SHORT D	EUR	0		59.074	0,55
LU0742536872 FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	84.038	0,76	100.637	0,93
LU0775723926 FONDO AMUNDI FUNDS II - EM	EUR	166.546	1,51	0	
LU0776931064 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	60.629	0,55	59.921	0,55
LU0821169231 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	32.674	0,30	9.387	0,09
LU0933614405 FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	38.283	0,35	36.923	0,34
LU1004132566 FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	EUR	65.694	0,60	64.441	0,60
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	60.629	0,55	60.302	0,56
LU1080341909 FONDO BNP PARIBAS FLEXII	USD	58.223	0,53	55.818	0,52
LU1103259088 FONDO AQR UCITS FUNDS - ST	EUR	167.670	1,52	169.404	1,57
LU1312078915 FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	37.466	0,34	37.309	0,35
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	102.478	0,93	97.860	0,91

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	%
LU1457522560 FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	0		149.915	1,39
LU1534073041 FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	579.798	5,25	576.347	5,33
LU1634531427 FONDO PICTET - EUR SHORT T	EUR	108.227	0,98	107.133	0,99
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	235.212	2,13	248.087	2,30
LU1670707527 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0		32.179	0,30
LU1670722161 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	102.703	0,93	102.654	0,95
LU1681049018 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	96.127	0,87	89.765	0,83
LU1814672074 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	47.776	0,43	0	
LU1815111171 FONDO DWS INVEST ESG EURO	EUR	0		149.984	1,39
LU1848768336 FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	44.681	0,40	52.368	0,48
LU1866903203 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	33.445	0,30	0	
LU1910290466 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	98.030	0,89	0	
TOTAL IIC		6.117.962	55,47	5.837.032	54,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.025.640	72,75	8.220.770	76,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.288.032	93,26	10.356.176	95,81

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.

