

# BBVA Futuro ISR, FI

ES0114279039

noviembre 2023



## OBJETIVO DE INVERSIÓN

Fondo de asignación de activos global y flexible, que incorpora criterios sociales, ambientales y de buen gobierno en sus decisiones de inversión.

La inversión en Renta Variable se moverá en un rango entre el 0% y el 30% del patrimonio de la cartera en función de las condiciones de riesgo del mercado. Las inversiones en renta fija tendrán grado de inversión, con un límite del 15% para un rating inferior. La duración de la cartera será de 0-6 años.

El riesgo divisa estará entre 0-100% de la exposición total.

## PILARES SOSTENIBLES DE LA SOCIEDAD GESTORA

**Integración:** Se integran en su proceso inversor los factores ESG, esto es, Ambientales (por ejemplo, cambio climático, contaminación, gestión de residuos y buenas prácticas para la preservación del ecosistema), Sociales (entre otros, gestión del capital humano y responsabilidad social en la creación de producto) y de Buen Gobierno.

**Exclusión:** No se invierte en compañías que incumplen estándares internacionales ni están vinculada a actividades económicas controvertidas como armamento controvertido, algunos combustibles fósiles, tabaco. No se invierte en bonos emitidos por países sujetos a embargo de armas ni afectados por sanciones o embargos económicos impuestos por organismos nacionales o internacionales.

**Compromiso y Voto:** Se podrán establecer estrategias de compromiso en determinadas compañías. En cuanto al voto, mayoritariamente este fondo invierte en renta fija por lo que no genera derechos de voto.

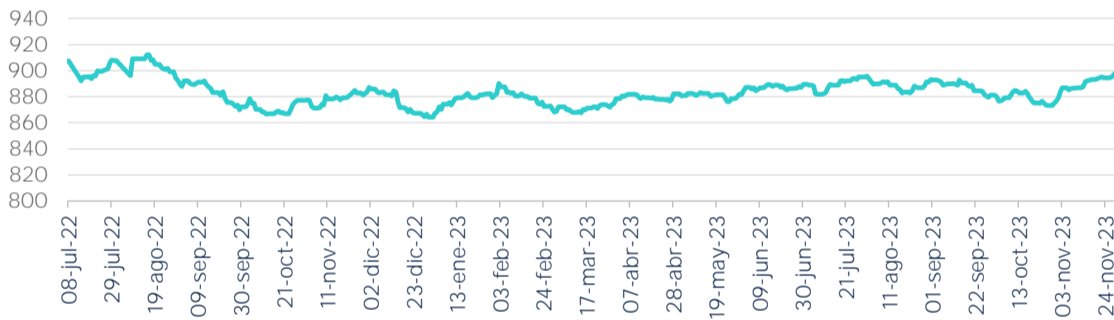


## PERFIL DE RIESGO



## COMPORTAMIENTO

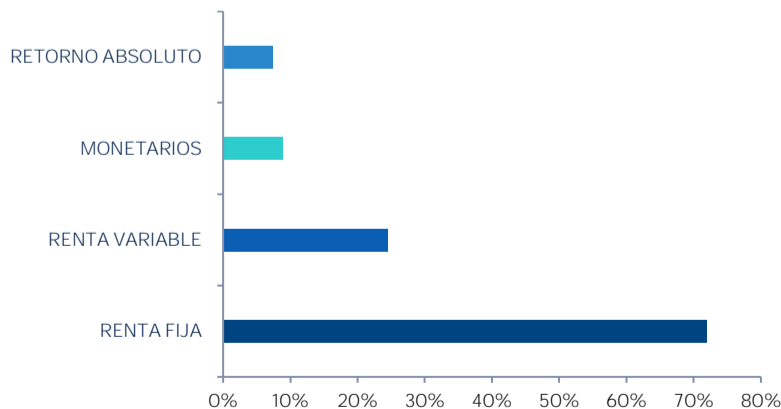
### Evolución Valor Liquidativo



Rentabilidades Acumuladas	1M	3M	6M	YTD	1A	3A	Desde Inicio
BBVA Futuro ISR, FI	2.64%	0.95%	2.05%	4.11%	1.85%	-	-0.85%

## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

### Distribución Tipo de Activo



## DATOS DEL FONDO

Fecha cambio de Política	08/07/2022
ISIN	ES0114279039
Categoría	Renta Fija Mixta Internacional
Divisa del Fondo	EUR
Patrimonio del Fondo	1,896.08 M €
Valor Liquidativo	899.84 €
Frecuencia VL	Diaria
Inversión Mínima	30 €
Comisión de Gestión	1.50%
Comisión de Depósito	0.10%
Registrado en	España
Gestora	BBVA Asset Management SA SGIC
Depositario	BBVA, SA

## ANÁLISIS ASG con datos a 30/09/2023

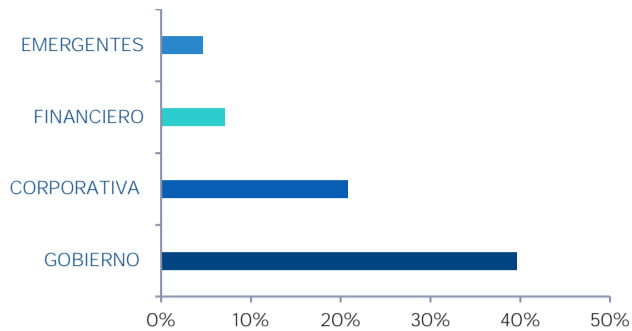
Art. SFDR	8
% Inversión Sostenible	20%
% Alineación con Taxonomía	0%
Principales Incidencias Adversas	SI
Gestora firmante UNPRI	SI
Gestora firmante NET ZERO	SI
Rating ASG	B
Factor Ambiental*	6.04
Factor Social*	6
Factor Gobernanza*	6.27

\*Escala de 0 a 10

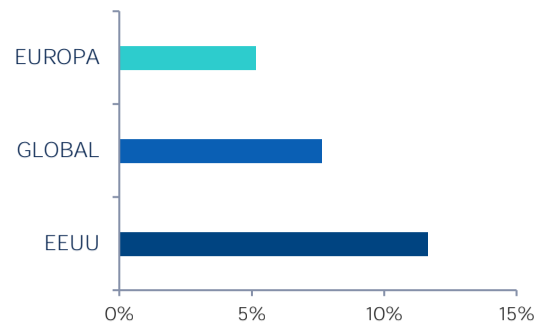
## 5 Principales Inversiones

Posición	Peso
Candriam Sustainable - Bond Euro Co	6.07%
RobecoSAM Euro SDG Credits Fund I	4.04%
iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCI	4.02%
BBVA Global Desarrollo ISR CARTERA	3.05%
BetaMiner Behedged A EUR	2.70%

## Posicionamiento Renta Fija



## Posicionamiento Renta Variable



## INFORME DE GESTIÓN

### CÓMO SE HA COMPORTADO EL FONDO

Después de tres meses correctivos, noviembre fue el mejor de este año, tanto en el mercado de renta variable como en el de deuda. Los datos de actividad y de precios reflejaron una suave desaceleración económica. Esto aumentó la confianza inversora en el final de las subidas de tipos de interés. De hecho, el mercado empezó a descontar varias bajadas el año que viene.

La renta variable global subió cerca de 6% en euros, impulsada por EE.UU. Las bolsas emergentes, con la notable salvedad de China, también tuvieron un comportamiento favorable.

El mercado global de deuda se vio favorecido por un descenso generalizado en las rentabilidades de los bonos soberanos, gracias a la moderación que apuntábamos en los datos de inflación y de empleo. Además, los diferenciales del crédito y la deuda emergente se redujeron y arrojaron los mejores resultados en el espacio de la renta fija.

En divisas, la caída más acusada de las rentabilidades en la curva de EE.UU propició la debilidad del dólar, que, en su cambio con el euro, se depreciaba un 3%.

En este contexto de mercado, BBVA Futuro ISR subió 2,64%, gracias, sobre todo, a sus posiciones en bolsa, crédito y deuda emergente. En el año, el fondo acumula un retorno de 4,11%, superando el rendimiento alcanzado antes de la corrección.

### MOVIMIENTOS DEL ÚLTIMO MES

Aumentó la inversión en deuda pública. Compramos bonos americanos, sobre todo, de corto plazo. Para ello, redujimos la posición en activos monetarios. También compramos bonos de EE.UU ligados a la inflación. Aumentó, además, la cartera de crédito europeo de calidad alta. En cambio, descendió la deuda emergente emitida en dólares.

En la cartera de inversiones alternativas, introdujimos una posición nueva de renta variable neutral al riesgo de mercado.

Por último, en divisas, descendió la inversión en dólares. Con este movimiento dejamos atrás un posicionamiento favorable frente al euro y adoptamos una visión equilibrada.

### CÚAL ES NUESTRO POSICIONAMIENTO

Con los criterios de inversión socialmente responsable como pilar fundamental de la gestión, mantenemos una cartera global, muy diversificada y equilibrada en sus fuentes de valor, con particular énfasis en la gestión exhaustiva de los riesgos de mercado a través de ideas que aporten descorrelación y motores distintos de rentabilidad. Las presiones inflacionistas y la incertidumbre sobre el escenario económico para los próximos trimestres continúan siendo factores clave para el mercado. No obstante, seguimos anticipando una tendencia a la baja de los datos de inflación, que permitirá a los bancos centrales bajar los tipos de interés y evitar un enfriamiento económico severo.

### Constructivos en Renta Variable

El enfoque es global y diversificado, e incluye inversiones tanto en mercados desarrollados como emergentes. A cierre de noviembre la exposición total a renta variable es de 24,5%.

### Constructivos en Renta Fija

Las inversiones se centran en crédito global, sobre todo de corto plazo. Favorecemos también la deuda emergente, con posiciones en dólar y en moneda local. Mantenemos exposición a deuda soberana de calidad elevada, cuyo interés estratégico ha mejorado después de los repuntes de rentabilidad observados. La duración o sensibilidad de la cartera al riesgo de subidas en los tipos de interés es de dos años y medio.

### Retorno Absoluto

Fondos con estrategias diversificadas para añadir una fuente adicional de rentabilidad correlacionada con el resto de la cartera y con la dirección de los mercados.

### Divisas No Euro

Con carácter estructural mantenemos una parte de la cartera en divisas distintas del euro (actualmente, 7,3%) que consideramos mejoran la diversificación y, con ello, la relación rentabilidad-riesgo en el largo plazo.

### DISCLAIMER

Este documento tiene carácter comercial y se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta, invitación o incitación para la venta, compra o suscripción de valores, ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. El Folleto informativo está a disposición del público en la página [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com). La información contenida en este documento se refiere a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pudiera sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Como en cualquier otro producto de inversión, invertir implica asumir un determinado nivel de riesgo y la posibilidad de incurrir en pérdidas sobre el capital invertido.