

BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund

LU0491316153

OBJETIVO DE INVERSION

BBVA Multiasset Moderate EUR es un fondo de inversión flexible y gestión dinámica con enfoque multiactivo que diversifica su cartera invirtiendo directa o indirectamente a través de IICs, en una cartera global compuesta de títulos de renta fija, flotantes, títulos de renta variable, índices de materias primas, bonos convertibles, así como otras estrategias de retorno absoluto. La asignación de activos se realiza en función de las expectativas del equipo gestor con la única restricción de mantener la inversión en activos de renta variable o activos con riesgo entre un rango entre 20-60% del total de exposición en cartera. Puede mantener posiciones en activos denominados en divisas distintas a su divisa de denominación.

PERFIL DE RIESGO

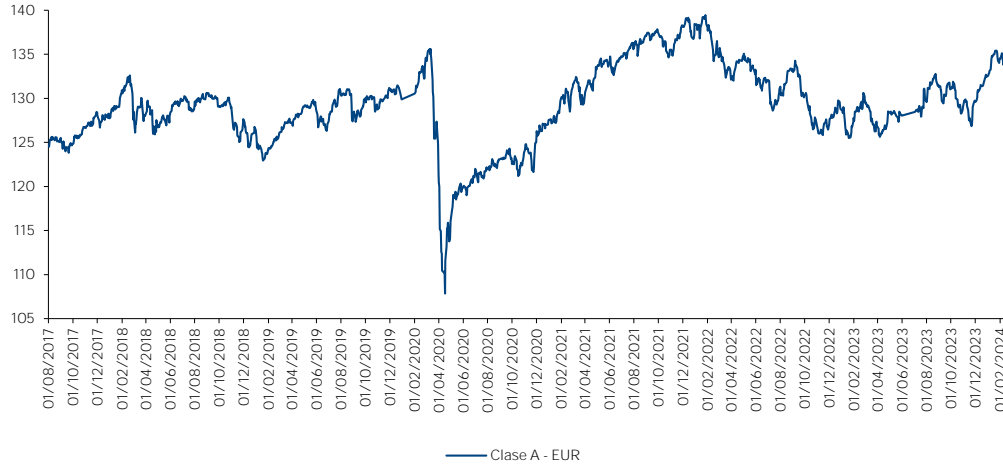


DATOS DEL FONDO

| | |
|--------------------------|---|
| Fecha cambio de Política | 10/07/2017 |
| ISIN - Clase A EUR | LU0491316153 |
| Categoría | Mixto Flexible |
| Divisa del Fondo | EUR |
| Patrimonio del Fondo | 101.65 M € |
| NAV - Clase A EUR | 137.15 € |
| Frecuencia NAV | Diaria |
| Inversión Mínima | Clase A - 1 Participacion |
| Comision Global | Clase A - 1,35% |
| Fecha de Liquidación | D+3 |
| Registrado en | Luxemburgo / Suiza España / Portugal |
| Compañía Gestora | BBVA Asset Management SA SGIC |
| Depositario | Edmond de Rothschild (Europe) |
| Contacto | global.assetmanagement@bbva.com |

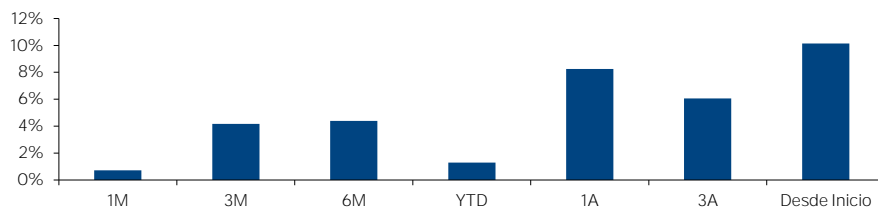
COMPORTAMIENTO

Evolución Valor Liquidativo



Rentabilidades Acumuladas

| | 1M | 3M | 6M | YTD | 1A | 3A | Desde Inicio |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| Clase A EUR (10/07/2017) | 0.71% | 4.16% | 4.39% | 1.29% | 8.25% | 6.07% | 10.13% |

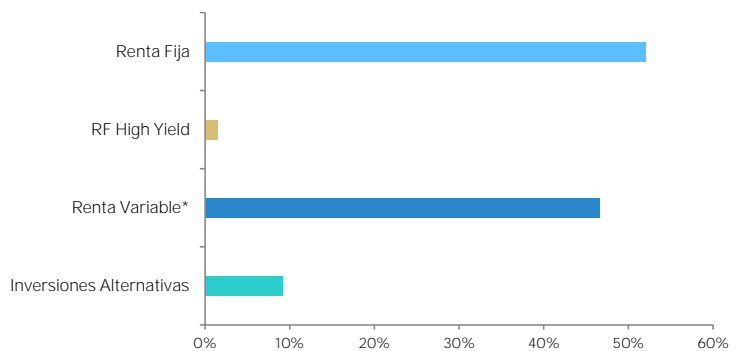


ANALISIS DE RIESGOS

| | 1 Año |
|--------------------|-------|
| Volatilidad (%) | 4.39 |
| Ratio Sharpe | 1.08 |
| Ration Informacion | -1.10 |
| Beta | 0.91 |
| Correlation | 0.85 |
| Tracking Error | 2.32 |
| Meses en Positivo | 7 |
| Meses en Negativo | 5 |

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Desglose por tipo de activo

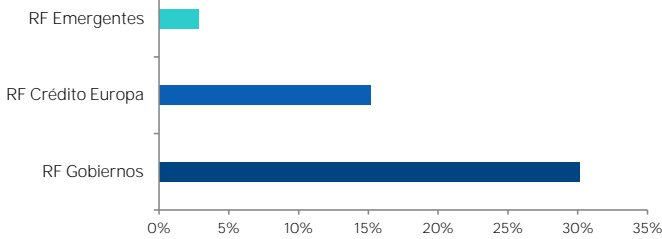


* Incluye instrumentos derivados

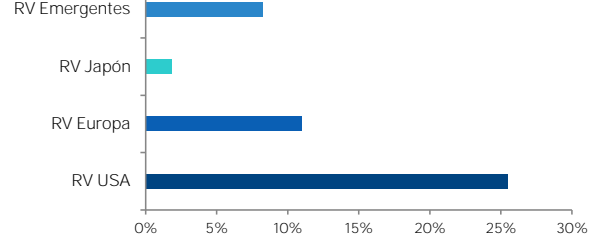
Principales Inversiones

| Posicion | Peso |
|--|--------|
| iShares Euro Government Bond 3-5 UCITS ETF | 11.08% |
| FUT US 10YR NOTE Jun24 | 6.03% |
| BEHEDGED | 4.24% |
| FUT USA 2A 06/24 | 4.10% |
| Vanguard Corporate 1-3 Y Bond | 3.99% |
| Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF 1C | 3.27% |
| Nordea 1 - North American Value Fund BP USD | 3.04% |
| ETF Ishares USD TRS 1-3Y | 3.03% |
| M&G (Lux) Euro Credit Fund | 2.80% |
| iShares Euro Corporate Bond 1-5yr ETF | 2.45% |

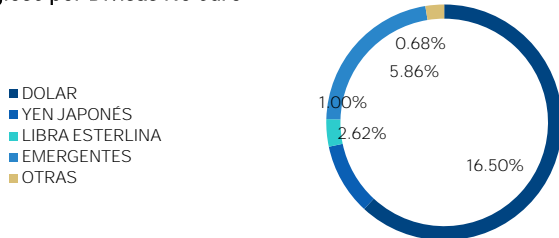
Desglose de Renta Fija



Desglose de Renta Variable



Desglose por Divisas No euro



COMENTARIO GESTOR

Qué ha pasado en el mes

La solidez de los datos económicos en EE.UU y también de los resultados empresariales, especialmente entre las grandes tecnológicas, dieron nuevo ímpetu a las bolsas. La renta variable global subió 4,6% en euros, impulsada por EE.UU y las bolsas emergentes, donde la fuerte recuperación de China sirvió de revulsivo.

Por el contrario, el mercado global de deuda corrigió por segundo mes consecutivo. La resiliencia de la actividad unida a unos datos de inflación algo mayores de los esperados volvieron a enfriar las expectativas de bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal americana y el Banco Central Europeo. Con ello, las rentabilidades de la deuda repuntaron de forma generalizada. Aunque los activos de crédito tuvieron mejor comportamiento, no escaparon al mencionado efecto de subidas de rentabilidad en los bonos soberanos. A nivel global y agregado, el mercado de deuda perdió algo más de 1%.

En divisas, el dólar se mantuvo relativamente estable frente a la mayoría de monedas. En su cambio con el euro, subió ligeramente.

En este entorno de mercado, el fondo subió 0,71% gracias, sobre todo, a sus posiciones en bolsa y pese la detracción de la renta fija. En el año acumula una rentabilidad de 1,29%.

Cuál es nuestro posicionamiento

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 febrero, la exposición total a renta variable es de 46,5%.

Constructivos en renta fija: Las inversiones se centran en crédito global de calidad elevada y, 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, cuyo interés estratégico ha mejorado después de los fuertes repuntes de rentabilidad observados. La duración o sensibilidad al riesgo de subida de los tipos de interés de la cartera es cercana a los dos años y medio.

Inversiones alternativas: Estrategias diversificadas para añadir una fuente adicional de rentabilidad no 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, 26,7%) que consideramos mejoran la diversificación y, con ello, la relación rentabilidad-riesgo en el largo plazo.

Movimientos del último mes

Aumentó la inversión en deuda pública. Compramos bonos europeos a diez años. También añadimos posiciones en crédito de alto rendimiento.

En renta variable, aumentó la inversión en bolsa europea, aunque redujimos EE.UU. y la exposición a emergentes.

Por último, en divisas, disminuyó la exposición al dólar y aumentó en el yen japonés, divisa muy castigada que podría beneficiarse del comienzo de la normalización monetaria por parte de su banco central.

Aviso Legal

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. 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.