



BBVA GESTION 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: 0519

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

Depositario: BBVA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS 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 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: BBVA GESTION CONSERVADORA, FI

Fecha de registro: 26/09/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro. Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Fija Mixta Euro, que invierte su cartera de forma directa o indirecta a través otras IICs. La inversión en renta variable será como media del 20%, principalmente en mercados desarrollados (Europa, Estados Unidos, etc), con un máximo del 5% en mercados emergentes. La inversión en renta fija será en emisores públicos y privados con una duración entre 1 y 3 años. La exposición a divisa no superará el 30%.

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	48.153.567,05	50.001.979,42
N.º de partícipes	20.202	20.678

	Periodo actual	Periodo anterior
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	506.834	10,5254
2018	515.225	10,3041
2017	674.338	10,8342
2016	426.640	10,7459

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		
Comisión de gestión	0,48	0,00	0,48	0,48	Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,17	0,88	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	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	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,15	2,15	-3,19	0,14	-0,32	-4,89	0,82	-0,63	0,42

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 (%)	-0,27	03/01/2019	-0,27	03/01/2019	-1,32	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,39	04/01/2019	0,39	04/01/2019	0,70	22/01/2016

(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	1,90	1,90	3,58	1,87	3,61	3,30	1,95	3,82	5,13
IBEX 35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44	13,76	12,96	26,04	15,41
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,71	0,60	0,26	0,32
B-C-FI-GESTION	2,36	2,36	3,55	1,47	3,31	2,70	2,11	4,49	3,49
VaR histórico (III)	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,07	-2,24	-2,54

(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	0,59	0,59	0,58	0,57	0,58	2,23	2,36	2,38	2,38

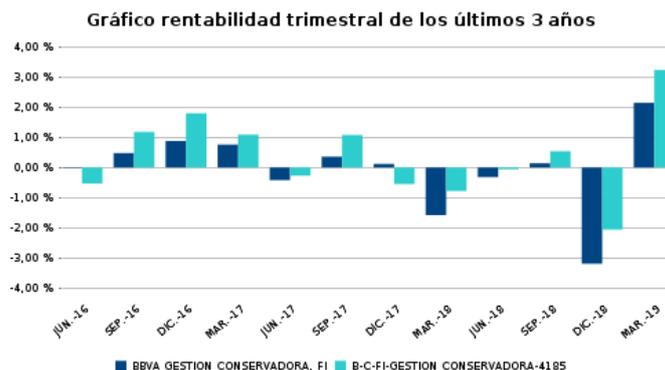
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



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	460.006	90,76	464.424	90,14
* Cartera interior	48.329	9,54	102.723	19,94
* Cartera exterior	411.145	81,12	362.383	70,33
* Intereses de la cartera de inversión	532	0,10	-682	-0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	70.613	13,93	38.591	7,49
(+/-) RESTO	-23.785	-4,69	12.210	2,37
TOTAL PATRIMONIO	506.834	100,00	515.225	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)	515.225	567.087	515.225	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,78	-6,43	-3,78	43,82
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	2,13	-3,28	2,13	-161,85
(+) Rendimiento de gestión	2,68	-2,76	2,68	-192,58
+ Intereses	0,05	0,02	0,05	167,52
+ Dividendos	0,01	0,04	0,01	-80,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	0,18	0,48	157,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,62	-0,49	-0,62	-19,69
± Resultados en IIC (realizados o no)	2,76	-2,51	2,76	-205,30
± Otros resultados				1.705,78
± Otros rendimientos				-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,53	-0,55	-2,36
- Comisión de gestión	-0,48	-0,48	-0,48	4,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,26
- Gastos por servicios exteriores				94,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	-677,99
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	-30,41
(+) Ingresos		0,01		-97,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas		0,01		-97,23
+ Otros ingresos				-199,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	506.834	515.225	506.834	

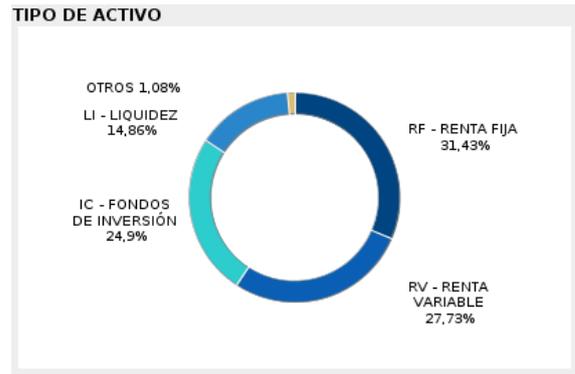
3. Inversiones financieras

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		12.232	2,41	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		913	0,18	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		504	0,10	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		1.837	0,36	1.839	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.486	3,05	1.839	0,36
TOTAL RENTA FIJA		15.486	3,05	1.839	0,36
TOTAL IIC		32.095	6,33	100.136	19,43
TOTAL CAPITAL RIESGO		748	0,15	748	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		48.329	9,53	102.723	19,94
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		88.499	17,43	51.260	9,94
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		0		43.081	8,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		37.568	7,35	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		11.604	2,28	11.160	2,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		137.671	27,06	105.501	20,46
TOTAL RENTA FIJA		137.671	27,06	105.501	20,46
TOTAL IIC		273.378	53,94	256.882	49,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		411.049	81,00	362.383	70,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		459.378	90,53	465.106	90,26

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.

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 Euro Stoxx 50 Pr 10	15.968	Inversión
Total Derechos Renta Variable		15.968	
TOTAL DERECHOS		15.968	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.229	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	166	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	6.124	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BNP PARIBAS SA 2,25 2021-01-13 FÍSICA	137	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BNP PARIBAS SA 2,25 2021-01-13 FÍSICA	125	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	5.599	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,50 2024-10-01 FÍSIC	305	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BANQUE FEDERATIVE DU 0,75 2026-06-08 FÍSIC	600	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO RCI BANQUE SA 1,75 2026-04-10 FÍSICA	498	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BPCE SA 1,00 2025-04-01 FÍSICA	399	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SPAIN 2020-01-17 FÍSICA	4.547	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SPAIN 1,50 2027-04-30 FÍSICA	1.485	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		24.214	
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	17.091	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	6.692	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO FTSE 100 INDEX 10	1.338	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	1.898	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO SWISS MARKET INDEX 10	749	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	14.721	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	6.504	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	5.312	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		54.305	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	8.121	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		8.121	
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR EURO CORPORATE	9.107	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	14.367	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	12.523	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA LATAM FIXED INC	468	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	3.109	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	4.160	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES J.P. MORGAN	3.227	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	6.975	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	32.095	Inversión
Total Subyacente Otros		86.031	
TOTAL OBLIGACIONES		172.671	

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

	SI	NO
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 100.000,00 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC. La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 1.498.805,00 euros, lo que supone un 0,11% 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 1.141,75 euros, lo que supone un 0,0002 % 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 segundo 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). Respecto a la evolución del fondo, a lo largo del trimestre hemos ido aumentando los riesgos de la cartera, para terminar con una posición sobre pesada en renta variable, neutral en duración y sobre pesada en crédito y renta fija emergente. En renta variable partíamos de una posición de infra exposición a la renta variable global, que hemos reducido paulatinamente a lo largo del trimestre, para terminar en abril con un sobre peso en renta variable global. Hemos favorecido el mercado estadounidense frente al europeo y en renta variable emergente hemos estado neutrales todo el trimestre, pero recientemente hemos aumentado su exposición relativa. De cara al próximo trimestre, nos posicionamos más positivos con un sobre peso en renta variable global. Por el lado de la renta fija comenzamos el semestre posicionados deuda pública alemana y americana a 10 años. La duración del fondo se ha mantenido neutral respecto a la del índice de referencia. Cerramos el corto en el bono alemán a 2 años, el largo del bono americano a 2 años y la posición larga en el bono ligado a inflación americana a 5 años. De cara al próximo trimestre nos mantenemos neutrales en duración y mantenemos nuestra visión más positiva en gobiernos americanos. En lo que respecta al crédito mantenemos la sobre ponderación. Hemos mantenido las posiciones en HY americano y en renta fija emergente, pero hemos vendido las posiciones en financieros europeos. De cara al próximo trimestre seguiremos reduciendo las posiciones en crédito porque pensamos que se ha perdido parte del atractivo en términos de rentabilidad/riesgo. En divisas mantenemos el largo de dólar. En aras de conseguir una mejor diversificación de la cartera y una mayor rentabilidad ajustada al riesgo, mantenemos la posición en fondos de Retorno Absoluto. El fondo presenta un incumplimiento excediendo de forma no sobrevenida el límite de concentración de emisor RF <=BBB- + hy+ Emergentes ya que se mantienen las psociones del numerador pero el denominador disminuye en ma´s de 46 millones por la venta del Fut Usa 2 A 0619 y por la contratación del FUT AL 2A que pasa de tener una psocición corta a una larga y netear con los demás futuros alemanes (posiciones cortas) haciendo que el resultado aumente por encima del 5% 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 disminuido un 1,63% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,30%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,59% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,54% de gastos directos y 0,05% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,88%. Por otro lado, la rentabilidad del

fondo en el periodo ha sido del 2,15%, 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 1,82% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,24%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,90% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,36%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,03. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 18,41%.

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	645	0,13	0	
ES00000124W3 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,800 2024-04-30	EUR	2.139	0,42	0	
ES00000126Z1 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	8.165	1,61	0	
ES0000101842 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	EUR	1.283	0,25	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		12.232	2,41	0	
ES00000121L2 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	EUR	913	0,18	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		913	0,18	0	
ES0313307201 RENTA BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	301	0,06	0	
ES0313679K13 RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	203	0,04	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		504	0,10	0	
ES0378641205 EMISIONES FONDO TITULIZ. DÉFIC 0,850 2019-09-17	EUR	1.837	0,36	1.839	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		1.837	0,36	1.839	0,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.486	3,05	1.839	0,36
TOTAL RENTA FIJA		15.486	3,05	1.839	0,36
ES0114205034 FONDO BBVA BONOS CORPORATI	EUR	0		30.667	5,95
ES0114487038 FONDO BBVA BONOS DURACION,	EUR	0		41.037	7,96
ES0114564000 FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	32.095	6,33	28.432	5,52
TOTAL IIC		32.095	6,33	100.136	19,43
ES0180660039 FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	748	0,15	748	0,15
TOTAL CAPITAL RIESGO		748	0,15	748	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		48.329	9,53	102.723	19,94
BE0000339482 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	6.468	1,28	0	
DE0001102366 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,000 2024-08-15	EUR	1.330	0,26	0	
DE0001141752 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,448 2022-04-08	EUR	6.158	1,21	6.144	1,19
FI4000047089 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2022-09-15	EUR	3.738	0,74	0	
FR0010949651 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	3.386	0,67	0	
FR0012517027 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2025-05-25	EUR	2.235	0,44	0	
FR0012557957 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,532 2020-05-25	EUR	6.046	1,19	0	
FR0013157096 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,454 2021-05-25	EUR	3.572	0,70	0	
FR0013404969 DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2050-05-25	EUR	1.084	0,21	0	
IE00BFZRPZ02 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	EUR	1.381	0,27	0	
IT0004536949 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,250 2020-03-01	EUR	0		12.997	2,52
IT0004966401 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	10.759	2,12	0	
IT0005001547 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	1.653	0,33	0	
IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	332	0,07	0	
IT0005135840 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	2.563	0,51	0	
IT0005244782 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	EUR	2.760	0,54	0	
IT0005325946 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	2.640	0,52	0	
IT0005344335 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	5.530	1,09	0	
IT0005350514 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,697 2020-11-27	EUR	4.430	0,87	0	
IT0005363111 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	1.799	0,35	0	
NL0013332430 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,250 2029-07-15	EUR	3.060	0,60	0	
US9128284N73 DEUDA UNITED STATES OF AME 2,875 2028-05-15	USD	15.070	2,97	14.391	2,79
US912828SA95 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15	USD	0		17.728	3,44
XS1756338551 DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 0,125 2023-04-24	EUR	2.505	0,49	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		88.499	17,43	51.260	9,94
IT0001247235 BONOS/OBLIGA. REPUBLIC OF ITALY 0,292 2019-05-01	EUR	0		348	0,07
IT0005177271 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,100 2019-04-15	EUR	0		17.306	3,36
IT0005217929 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,050 2019-10-15	EUR	0		16.552	3,21
IT0005326597 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,426 2019-03-14	EUR	0		8.875	1,72
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		0		43.081	8,36
DE000A181034 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	312	0,06	0	
DE000A1919G4 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	406	0,08	0	
DE000A19X8A4 BONOS VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	410	0,08	0	
DE000A2GSNRO EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2028-01-07	EUR	1.481	0,29	0	
DE000A2YB7A7 BONOS SCHAEFFLER AG 1,875 2024-03-26	EUR	87	0,02	0	
EU000A1G0BK3 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	960	0,19	0	
EU000A1G0D39 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,125 2023-10-17	EUR	3.337	0,66	0	
EU000A1U9951 EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	1.563	0,31	0	
FR0012790327 BONOS GECINA SA 2,000 2024-06-17	EUR	323	0,06	0	
FR0013230737 BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	303	0,06	0	
FR0013327962 BONOS CAPGEMINI SE 1,000 2024-10-18	EUR	408	0,08	0	
FR0013365491 RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	703	0,14	0	
FR0013369758 EMISIONES UNEDIC ASSE 0,875 2028-05-25	EUR	1.255	0,25	0	
FR0013378452 BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	415	0,08	0	
XS0500187843 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2020-04-14	EUR	419	0,08	0	
XS0605214336 RENTA TERNA RETE ELETTRICA 4,750 2021-03-15	EUR	220	0,04	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	%
XS0728812495 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2022-01-11	EUR	224	0,04	0	
XS0847433561 RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	331	0,07	0	
XS0863907522 BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	237	0,05	0	
XS0933540527 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	305	0,06	0	
XS0953219416 RENTA SANTANDER UK PLC 2,625 2020-07-16	EUR	518	0,10	0	
XS0963375232 RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,625 2020-08-19	EUR	312	0,06	0	
XS1014704586 RENTA BNP PARIBAS SA 2,250 2021-01-13	EUR	419	0,08	0	
XS1048428012 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	311	0,06	0	
XS1054522922 BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	109	0,02	0	
XS1076018131 BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	325	0,06	0	
XS1105680703 RENTA UBS AG/LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	516	0,10	0	
XS1110449458 RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	518	0,10	0	
XS1110558407 BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	517	0,10	0	
XS1112850125 BONOS BOOKING HOLDINGS INC 2,375 2024-09-23	EUR	329	0,06	0	
XS1708161291 BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	415	0,08	0	
XS1721422068 RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,875 2029-11-20	EUR	512	0,10	0	
XS1725677543 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	301	0,06	0	
XS1751004232 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	505	0,10	0	
XS1752476538 RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	605	0,12	0	
XS1756367816 RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	1.064	0,21	0	
XS1128148845 RENTA CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	518	0,10	0	
XS1134541306 BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	215	0,04	0	
XS1139091372 RENTA LLOYDS BANK PLC 1,000 2021-11-19	EUR	818	0,16	0	
XS1144086110 BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	311	0,06	0	
XS1169586606 RENTA ING BANK NV 0,700 2020-04-16	EUR	707	0,14	0	
XS1169630602 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 0,875 2022-01-19	EUR	718	0,14	0	
XS1241701413 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	324	0,06	0	
XS1253955469 BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	412	0,08	0	
XS1319814577 BONOS FEDEX CORP 1,000 2023-01-11	EUR	307	0,06	0	
XS1330948818 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-12-14	EUR	313	0,06	0	
XS1346315200 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20	EUR	306	0,06	0	
XS1395021089 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 1,250 2026-04-14	EUR	519	0,10	0	
XS1400169931 RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	310	0,06	0	
XS1413581205 BONOS TOTAL SA 3,875 2049-05-18	EUR	651	0,13	0	
XS1416688890 BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	421	0,08	0	
XS1425966287 RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2026-06-01	EUR	308	0,06	0	
XS1428769738 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,000 2023-06-07	EUR	310	0,06	0	
XS1489184900 BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	311	0,06	0	
XS1586555861 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2023-10-02	EUR	301	0,06	0	
XS1614416193 RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	205	0,04	0	
XS1622624242 BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	502	0,10	0	
XS1627337881 BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	306	0,06	0	
XS1678372472 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	603	0,12	0	
XS1691349952 BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	403	0,08	0	
XS1115479559 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2022-01-31	EUR	728	0,14	0	
XS1115490523 BONOS ORANGE SA 4,000 2049-10-01	EUR	321	0,06	0	
XS1759603761 BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	200	0,04	0	
XS1790990474 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 1,375 2025-03-13	EUR	411	0,08	0	
XS1796079488 BONOS ING GROEP NV 2,000 2030-03-22	EUR	397	0,08	0	
XS1914937021 RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	506	0,10	0	
XS1951313680 BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	302	0,06	0	
XS1954087695 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	101	0,02	0	
XS1956037664 BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	373	0,07	0	
XS1967635977 BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	406	0,08	0	
XS1799545329 BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	393	0,08	0	
XS1806453814 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	200	0,04	0	
XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	306	0,06	0	
XS1910948162 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	310	0,06	0	
XS1840618059 BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	303	0,06	0	
XS1843449049 BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	616	0,12	0	
XS1890845875 BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	312	0,06	0	
XS1859010685 BONOS CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	309	0,06	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		37.568	7,35	0	
ES03136793B0 RENTA BANKINTER SA 1,750 2019-06-10	EUR	3.004	0,59	3.002	0,58
XS0715437140 RENTA IMPERIAL BRANDS FINA 5,000 2019-12-02	EUR	416	0,08	0	
XS0842828120 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,375 2019-10-15	EUR	4.884	0,96	4.864	0,94

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	%
XS1078760813 RENTA UNICREDIT SPA 1,500 2019-06-19	EUR	3.300	0,65	3.294	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		11.604	2,28	11.160	2,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		137.671	27,06	105.501	20,46
TOTAL RENTA FIJA		137.671	27,06	105.501	20,46
FRO007032990 FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M	EUR	44.066	8,69	34.741	6,74
FR0010261198 ETF LYXOR MSCI EUROPE DR	EUR	0		4.877	0,95
IE00B14X4Q57 ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	0		17.721	3,44
IE00B1FZS681 ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	25.328	5,00	0	
IE00B3F81R35 ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	6.975	1,38	6.788	1,32
IE00BLP5S791 FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	3.952	0,78	4.092	0,79
IE00BYXYK40 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	3.227	0,64	0	
IE00BZBYWS72 FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	2.210	0,44	2.180	0,42
LU0147388861 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	19.099	3,77	18.987	3,69
LU0194345913 FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	4.160	0,82	7.481	1,45
LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	14.372	2,84	0	
LU0501220262 FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	3.109	0,61	0	
LU0583240782 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	4.200	0,83	9.990	1,94
LU0622664224 FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	0		4.148	0,81
LU0787325801 FONDO BBVA LATAM FIXED INC	USD	468	0,09	444	0,09
LU1312078915 FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	0		1.833	0,36
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	3.239	0,64	3.093	0,60
LU1534073041 FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	33.827	6,67	33.626	6,53
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	12.523	2,47	13.209	2,56
LU1650488494 ETF LYXOR EUROMTS 3-5Y I	EUR	27.583	5,44	19.896	3,86
LU1681040900 ETF AMUNDI FLOATING RATE	USD	7.135	1,41	6.818	1,32
LU1681042609 ETF AMUNDI MSCI EUROPE U	EUR	34.431	6,79	33.285	6,46
LU1681049018 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	14.367	2,83	0	
LU1829219127 ETF LYXOR EURO CORPORATE	EUR	9.107	1,80	8.816	1,71
US4642872000 ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	0		24.857	4,82
TOTAL IIC		273.378	53,94	256.882	49,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		411.049	81,00	362.383	70,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		459.378	90,53	465.106	90,26

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.

