



# BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, 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: 1883

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

Depositario: BBVA

Auditor: DELOITTE, 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 FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI**

Fecha de registro: 21/07/1999

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional.  
Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Fondo mixto de renta fija que invertirá hasta un 30% en Renta Variable, estando el resto de la cartera invertido en renta fija pública y privada, incluyendo hasta un 10% en depósitos, con una duración no superior a 6 años. El fondo puede invertir entre 0-100% en activos denominados en divisa distinta del Euro. Se aplican criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable (buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo). La mayoría de la cartera cumplirá con el ideario ético.

### 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	91.343,55	23.756,95
N.º de partícipes	1.797	636
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	81.202	888,9789
2018	20.626	868,2199
2017	16.929	907,3738
2016	11.141	896,0197

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 s/patrimonio s/resultados		
Comisión de gestión	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,00	0,21	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,24	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
Rentabilidad IIC	2,39	2,39	-2,76					

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 (%)	-0,22	08/03/2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,24	15/01/2019				

(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
Volatilidad (II) de:								
Valor liquidativo	1,90	1,90	3,68					
IBEX 35	12,44	12,44	15,94					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39					
B-C-FI-FUTURO SOSTENIBLE	2,30	2,30	3,67					
VaR histórico (III)	0,00	0,00	0,00					

(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.

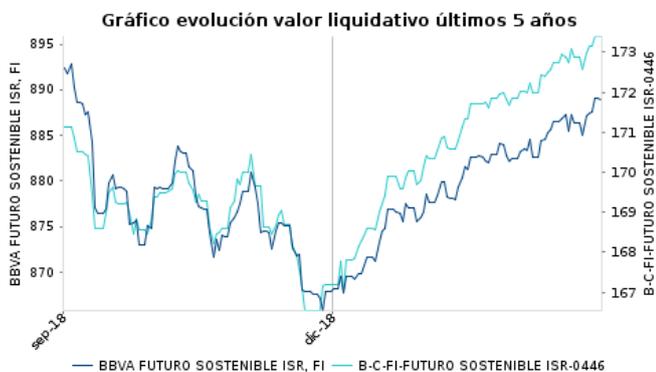
#### Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	0,30	0,30	0,28	0,42	0,44	1,59	1,79	1,78	1,78

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.

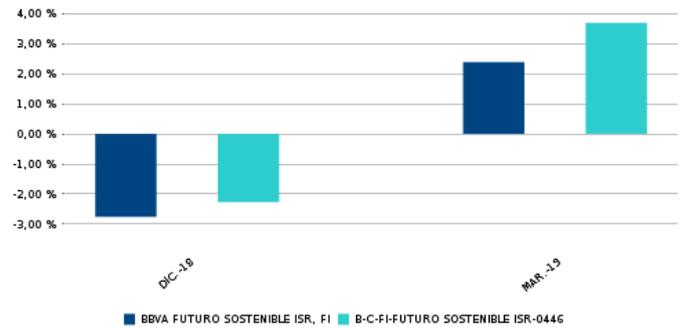
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados 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 05/09/2018 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**
<b>Monetario a Corto Plazo</b>			
<b>Monetario</b>			
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
<b>Renta Variable Mixta Euro</b>			
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
<b>De Garantía Parcial</b>			
Retorno Absoluto	636.987	20.913	-2,38
Global	21.849.325	626.836	2,98
<b>Total Fondos</b>	<b>39.747.273</b>	<b>1.282.690</b>	<b>3,41</b>

\* 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	66.453	81,84	17.113	82,97
* Cartera interior	14.069	17,33	1.566	7,59
* Cartera exterior	52.221	64,31	15.574	75,51
* Intereses de la cartera de inversión	163	0,20	-27	-0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUEIJEZ (TESORERÍA)	15.692	19,32	3.371	16,34
(+/-) RESTO	-943	-1,16	141	0,68
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>81.202</b>	<b>100,00</b>	<b>20.626</b>	<b>100,00</b>

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)	20.626	15.492	20.626	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	148,55	31,89	148,55	965,16
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	2,16	-2,66	2,16	-283,94
(+) Rendimiento de gestión	2,46	-2,40	2,46	-333,67
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	134,31
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	0,52	0,57	149,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,77	-0,02	-0,77	-8.153,48
± Resultados en IIC (realizados o no)	2,60	-2,95	2,60	-301,25
± Otros resultados	0,01		0,01	7.972,04
± Otros rendimientos				-100,04
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,27	-0,30	148,33
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,27	-129,46
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-117,32
- Gastos por servicios exteriores		0,01		-131,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,02	-887,29
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos		0,01		26,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas		0,01		26,80
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	81.202	20.626	81.202	

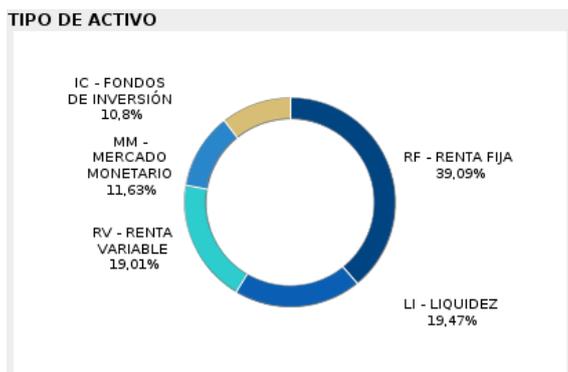
3. Inversiones financieras

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		2.928	3,61	452	2,20
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		218	0,27	61	0,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.146	3,88	513	2,50
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		7.346	9,05	0	
TOTAL RENTA FIJA		10.492	12,93	513	2,50
TOTAL IIC		3.577	4,41	1.053	5,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.069	17,34	1.566	7,61
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		17.202	21,19	6.713	32,54
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		5.086	6,27	1.381	6,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		5.407	6,67	990	4,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		449	0,56	720	3,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.144	34,69	9.804	47,51
TOTAL RENTA FIJA		28.144	34,69	9.804	47,51
TOTAL IIC		24.074	29,66	5.771	27,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.218	64,35	15.575	75,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.287	81,69	17.141	83,11

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	672	Inversión
Índice de renta variable	735	Inversión
Total Derechos Renta Variable	1.407	
TOTAL DERECHOS	1.407	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	129	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	162	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	77	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	81	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	75	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	9	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	49	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	317	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	41	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	33	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	105	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	104	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	177	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	66	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	27	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	44	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	100	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	110	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	46	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	97	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	28	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	37	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	950	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	399	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	243	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	64	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	19	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	39	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	188	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	448	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	325	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	166	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	666	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito		Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	102	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	89	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	53	Inversión
Total Subyacente Renta Fija	5.768	
Índice de renta variable	566	Inversión
Índice de renta variable	157	Inversión
Índice de renta variable	653	Inversión
Índice de renta variable	521	Inversión
Índice de renta variable	151	Inversión
Índice de renta variable	620	Inversión
Índice de renta variable	669	Inversión
Índice de renta variable	253	Inversión
Índice de renta variable	782	Inversión
Índice de renta variable	719	Inversión
Total Subyacente Renta Variable	5.091	
Tipo de cambio/divisa1	1.651	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio	1.651	
Institución de inversión colectiva	338	Inversión

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI INDEX EQUITY	4.620	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO STATE STREET EURO SU	1.440	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	236	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	257	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES J.P. MORGAN	1.604	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	630	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	899	Inversión
Total Subyacente Otros		10.024	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>22.534</b>	

## 4. Hechos Relevantes

	SI	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

Con fecha 31/01/2019 se actualizan los folletos del fondo al objeto de actualizar el gráfico de rentabilidad y la cifra de TER con los datos correspondientes a 2018.

## 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

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 234.616,36 euros, lo que supone un 0,43% sobre el patrimonio medio 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

Moderación del crecimiento global. 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. Con ello, el crecimiento esperado para 2019 se modera al 3,4% frente al 3,7% de 2018. En EE.UU., tras crecer el PIB un 2,9% en 2018, la actividad se veía afectada a principios de año por el cierre parcial de la Administración, la negociación comercial con China y el mal tiempo. Sin embargo, la menor incertidumbre política y comercial y la mejora de las condiciones financieras apoyan una recuperación en el 2T19.

Aunque la eurozona conseguía finalizar 2018 con un crecimiento medio del 1,8%, el cierre de año fue muy flojo, especialmente en Italia y Alemania. 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 China, el gobierno ha revisado a la baja su objetivo de crecimiento para 2019 al 6%-6,5% (vs 6,6% en 2018) y ha anunciado medidas de estímulo fiscal y monetario para dar impulso a la economía. Por el lado de los precios, la inflación general se sitúa en tasas del 1,5% tanto en EE.UU. como en la eurozona, y la subyacente se mantiene en EE.UU. ligeramente por encima del objetivo de la Fed, en el 2,1%, y en la eurozona en el 1%. Rentabilidades positivas tanto en la renta variable como en la renta fija 2019 ha empezado con retornos positivos en la mayoría de activos, a lo que han contribuido los avances de la negociación comercial entre EE.UU. y China, el cambio de discurso de los bancos centrales y el paquete de estímulos en China. Sin embargo, la preocupación por el crecimiento que han dejado traslucir las autoridades económicas en las últimas semanas ha frenado algo el optimismo inversor y está detrás de las deprimidas rentabilidades alcanzadas por la deuda pública de mayor calidad y del fuerte aplanamiento de las curvas. En todo caso, el 1T 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. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado moderadamente (excepto la italiana), mientras que el euro se ha visto lastrado por el débil crecimiento, la reducción de las expectativas de subida de tipos y los problemas políticos, con una caída frente al dólar del 2,1% a 1,122. En cuanto a las materias primas, destaca la revalorización de los metales industriales y, sobre todo, del precio del crudo (+27% el Brent a 67,5\$/b), apoyado por la disciplina en los recortes de producción. El fondo ha tenido buen comportamiento en el primer trimestre principalmente debido a los fuertes avances de la renta variable mundial y ayudados también por la rentabilidad positiva de crédito y gobiernos. Respecto a la evolución del fondo, a lo largo del trimestre hemos ido incrementando los riesgos de la cartera, para terminar en Marzo con una posición de sobreponderación en renta variable. Estamos ligeramente largos de duración y con sobreponderación en crédito y renta fija emergente. En renta variable partíamos de una posición de infraponderación a la renta variable global, que hemos incrementado paulatinamente a lo largo del trimestre, para terminar en marzo con una posición de sobreponderación en renta variable global. En renta variable emergente estamos sobreponderados estratégicamente. De cara al próximo trimestre, mantenemos nuestra visión positiva sobre la renta variable global debido a la reciente mejora de los indicadores macro y el cambio hacia una política monetaria menos restrictiva tanto en Estados Unidos como en la zona Euro. También hemos abiertos unas coberturas en renta variable europea y americana aprovechando los bajos niveles de volatilidad. Por el lado de la renta fija estamos ligeramente largos de duración porque mantenemos una visión positiva principalmente para la renta fija americana. Además mantenemos el corto en el bono alemán a 2 años y el largo del bono americano a 2 años. Los bajos niveles de rentabilidad hacen estratégicamente poco atractiva la inversión en deuda pública de la eurozona, por lo que de cara al próximo trimestre mantenemos el infra peso en la duración del fondo con la venta del bono alemán, y mantenemos nuestra visión más positiva en gobiernos americanos. En divisas seguimos con una visión positiva del 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 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 al 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 en el periodo y el número de partícipes ha aumentado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,30%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,39%, 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 0,72% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,69%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,90%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,30%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,02. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 25,59%.

## 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	154	0,19	43	0,21
ES00000124W3 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,800 2024-04-30	EUR	511	0,63	0	
ES00000126Z1 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	1.956	2,41	0	
ES0000012B47 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	0		129	0,63
ES0000012B88 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	0		195	0,95
ES0000101842 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-3	EUR	307	0,38	85	0,41
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO</b>		<b>2.928</b>	<b>3,61</b>	<b>452</b>	<b>2,20</b>
ES00000121L2 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	EUR	218	0,27	61	0,30
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO</b>		<b>218</b>	<b>0,27</b>	<b>61</b>	<b>0,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.146</b>	<b>3,88</b>	<b>513</b>	<b>2,50</b>
ES00000128L7 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	7.346	9,05	0	
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>7.346</b>	<b>9,05</b>	<b>0</b>	
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.492</b>	<b>12,93</b>	<b>513</b>	<b>2,50</b>
ES0125459034 FONDO BBVA BOLSA DESARROLL	EUR	3.577	4,41	1.053	5,11
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.577</b>	<b>4,41</b>	<b>1.053</b>	<b>5,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>14.069</b>	<b>17,34</b>	<b>1.566</b>	<b>7,61</b>
BE0000339482 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	1.546	1,90	423	2,05
BE0000344532 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,450 2037-06-22	EUR	0		75	0,36
DE0001102366 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF I 1,000 2024-08-15	EUR	318	0,39	88	0,43
FI4000047089 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2022-09-15	EUR	894	1,10	248	1,20
FR0010949651 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	810	1,00	226	1,10
FR0012517027 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2025-05-25	EUR	534	0,66	145	0,70
FR0012557957 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,575 2020-05-25	EUR	1.445	1,78	400	1,94
FR0013157096 DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,504 2021-05-25	EUR	854	1,05	236	1,14
FR0013404969 DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2050-05-25	EUR	262	0,32	0	
IE00BFZRPZ02 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	EUR	330	0,41	86	0,42
IT0004536949 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,250 2020-03-01	EUR	0		1.105	5,36
IT0004966401 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	2.571	3,17	710	3,44
IT0005001547 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	395	0,49	0	
IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	80	0,10	22	0,11
IT0005135840 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	613	0,75	168	0,81
IT0005244782 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	EUR	660	0,81	181	0,88
IT0005325946 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	631	0,78	346	1,68
IT0005329336 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,689 2020-03-30	EUR	0		293	1,42
IT0005344335 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	1.321	1,63	361	1,75
IT0005350514 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,102 2020-11-27	EUR	1.059	1,30	291	1,41
IT0005363111 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	431	0,53	0	
NL0012818504 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,750 2028-07-15	EUR	0		213	1,03
NL0013332430 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,250 2029-07-15	EUR	732	0,90	0	
US9128284N73 DEUDA UNITED STATES OF AME 2,875 2028-05-15	USD	1.126	1,39	506	2,45
US912828SA95 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15	USD	0		458	2,22
XS1756338551 DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 0,125 2023-04-24	EUR	590	0,73	132	0,64
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO</b>		<b>17.202</b>	<b>21,19</b>	<b>6.713</b>	<b>32,54</b>
IT0001247235 BONOS/OBLIGA. REPUBLIC OF ITALY 0,308 2019-05-01	EUR	478	0,59	478	2,32
IT0003268585 BONOS/OBLIGA. REPUBLIC OF ITALY 0,180 2019-08-01	EUR	399	0,49	398	1,93
IT0004992308 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,500 2019-05-01	EUR	1.002	1,23	0	
IT0005030504 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,500 2019-08-01	EUR	1.006	1,24	0	
IT0005326597 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,319 2019-03-14	EUR	0		125	0,61
IT0005330292 LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,267 2019-04-12	EUR	800	0,99	0	
IT0005344863 LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,132 2019-03-29	EUR	0		380	1,84
IT0005355588 LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,193 2019-06-28	EUR	1.401	1,73	0	
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO</b>		<b>5.086</b>	<b>6,27</b>	<b>1.381</b>	<b>6,70</b>
DE000A1919G4 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	101	0,12	0	
DE000A19X8A4 BONOS VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	102	0,13	0	
DE000A2GSNRO EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2028-01-07	EUR	354	0,44	94	0,46
EU000A1G0BK3 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	229	0,28	64	0,31
EU000A1G0D39 EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,125 2023-10-17	EUR	798	0,98	217	1,05
EU000A1U9951 EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	374	0,46	102	0,49
FR0010261396 RENTA VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,375 2020-12-11	EUR	22	0,03	0	
FR0010941484 BONOS CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	54	0,07	0	
FR0013213295 BONOS ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	102	0,13	0	
FR0013230737 BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	20	0,02	0	
FR0013365491 RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	100	0,12	0	
FR0013369493 BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	101	0,12	0	
FR0013369758 EMISIONES UNEDIC ASSEO 0,875 2028-05-25	EUR	209	0,26	101	0,49
XS0500187843 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2020-04-14	EUR	52	0,06	0	
XS0953219416 RENTA SANTANDER UK PLC 2,625 2020-07-16	EUR	103	0,13	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	%
XS0963375232 RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,625 2020-08-19	EUR	31	0,04	0	
XS1014704586 RENTA BNP PARIBAS SA 2,250 2021-01-13	EUR	42	0,05	0	
XS1048428012 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	31	0,04	0	
XS1105680703 RENTA UBS AG/LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	103	0,13	0	
XS1109741246 RENTA SKY LTD 1,500 2021-09-15	EUR	104	0,13	0	
XS1110449458 RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	103	0,13	0	
XS1115479559 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2022-01-31	EUR	104	0,13	0	
XS1128148845 RENTA CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	104	0,13	0	
XS1139091372 RENTA LLOYDS BANK PLC 1,000 2021-11-19	EUR	102	0,13	0	
XS1169586606 RENTA ING BANK NV 0,700 2020-04-16	EUR	101	0,12	0	
XS1169630602 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 0,875 2022-01-19	EUR	102	0,13	0	
XS1188117391 RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	0		102	0,49
XS0605214336 RENTA TERNA RETE ELETTRICA 4,750 2021-03-15	EUR	55	0,07	0	
XS0728812495 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2022-01-11	EUR	22	0,03	0	
XS0847433561 RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	22	0,03	0	
XS1240146891 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,390 2020-05-29	EUR	103	0,13	102	0,49
XS1395021089 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 1,250 2026-04-14	EUR	104	0,13	0	
XS1413581205 BONOS TOTAL SA 3,875 2049-05-18	EUR	109	0,13	0	
XS1416688890 BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	105	0,13	0	
XS1489409679 EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,177 2023-10-16	EUR	0		107	0,52
XS1678372472 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	100	0,12	0	
XS1691349952 BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	101	0,12	0	
XS1721422068 RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,875 2029-11-20	EUR	102	0,13	0	
XS1751004232 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	101	0,12	0	
XS1752476538 RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	101	0,12	0	
XS1756367816 RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	208	0,26	101	0,49
XS1790990474 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 1,375 2025-03-13	EUR	103	0,13	0	
XS1799545329 BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	98	0,12	0	
XS1806453814 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	20	0,02	0	
XS1843449049 BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	103	0,13	0	
XS1914937021 RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	101	0,12	0	
XS1956037664 BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	101	0,12	0	
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO</b>		<b>5.407</b>	<b>6,67</b>	<b>990</b>	<b>4,79</b>
XS0100221349 RENTA COMMERZBANK AG 5,250 2019-08-30	EUR	94	0,12	95	0,46
XS0478074924 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2020-01-14	EUR	41	0,05	0	
XS0842828120 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,375 2019-10-15	EUR	109	0,13	108	0,52
XS1016720853 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 2,375 2019-01-22	EUR	0		415	2,01
XS1078760813 RENTA UNICREDIT SPA 1,500 2019-06-19	EUR	103	0,13	102	0,49
XS1188117391 RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	102	0,13	0	
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO</b>		<b>449</b>	<b>0,56</b>	<b>720</b>	<b>3,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>28.144</b>	<b>34,69</b>	<b>9.804</b>	<b>47,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>28.144</b>	<b>34,69</b>	<b>9.804</b>	<b>47,51</b>
IE00B4L5Y983 ETF ISHARES CORE MSCI WO	EUR	4.277	5,27	0	
IE00B566G866 FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	EUR	899	1,11	182	0,88
IE00BLP5S791 FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	233	0,29	150	0,73
IE00BTJRM35 ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	630	0,78	165	0,80
IE00BYXYK40 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	1.604	1,98	0	
IE00BZBYS72 FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	423	0,52	256	1,24
LU0194345913 FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	257	0,32	154	0,75
LU0227757233 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	506	0,62	220	1,07
LU0274208692 ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	4.215	5,19	1.721	8,34
LU0501220262 FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	236	0,29	0	
LU0579408831 FONDO STATE STREET EURO SU	EUR	1.440	1,77	593	2,88
LU0583240782 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	1.094	1,35	0	
LU0622664224 FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	0		228	1,11
LU1312078915 FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	0		120	0,58
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	338	0,42	109	0,53
LU1650488494 ETF LYXOR EUROMTS 3-5Y I	EUR	2.180	2,68	0	
LU1670722161 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	749	0,92	184	0,89
LU1829219127 ETF LYXOR EURO CORPORATE	EUR	0		303	1,47
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	373	0,46	0	
LU1602144229 ETF AMUNDI INDEX EQUITY	EUR	4.620	5,69	1.386	6,72
<b>TOTAL IIC</b>		<b>24.074</b>	<b>29,66</b>	<b>5.771</b>	<b>27,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>52.218</b>	<b>64,35</b>	<b>15.575</b>	<b>75,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>66.287</b>	<b>81,69</b>	<b>17.141</b>	<b>83,11</b>

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.