



QUALITY GLOBAL,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: 1832

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 GLOBAL,FI**

Fecha de registro: 03/06/1999

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: 7 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Es un fondo de asignación de activos Global de inversión flexible y gestión dinámica con enfoque multiactivo. En función de la visión del equipo gestor y a través de una asignación dinámica de activos se construye una cartera global sin límites establecidos, compuesta de títulos de renta fija pública o privada (investment grade y high yield), renta variable, así como a través de otras estrategias de retorno absoluto. La inversión se materializa fundamentalmente a través de IICs. El fondo puede mantener posiciones en activos denominados en divisas distintas a su divisa de denominación.

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	93.416,05	106.190,50
N.º de partícipes	1.432	1.565
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo fin de periodo
	Periodo	Acumulado	
Periodo del informe	61.265		655,8338
2018	70.104		660,1745
2017	94.500		677,5463
2016	44.658		663,9007

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	s/patrimonio	s/resultados	s/patrimonio	s/resultados		
Comisión de gestión	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	Mixta	Al fondo

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,09	0,38	0,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	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	-0,66	-0,66	-0,59	-0,34	-0,57	-2,56	2,06	0,40	0,94

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 (%)	-0,52	22/03/2019	-0,52	22/03/2019	-1,23	20/01/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,59	26/03/2019	0,59	26/03/2019	1,04	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	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	3,08	3,08	3,44	2,16	2,32	3,18	2,03	4,44	4,76
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
VaR histórico (III)	-4,45	-4,45	-4,45	-4,45	-4,45	-4,45	-4,49	-4,58	-1,60

(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	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,49	0,49	0,49	0,39	0,40	1,51	1,60	1,72	1,80

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.

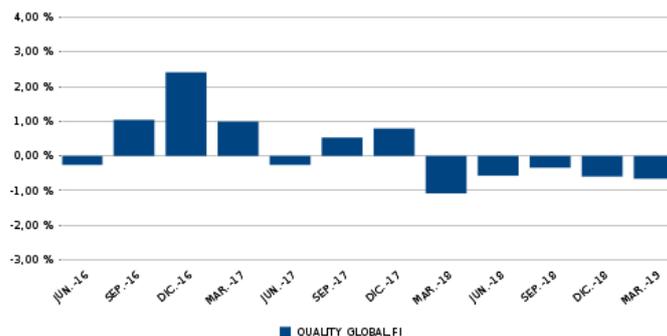
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados 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



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			
Renta Variable Internacional	2.966.547	165.200	13,62
IIC de Gestión Pasiva (1)			
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 período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	58.291	95,15	61.212	87,32
* Cartera interior	5.670	9,25	9.176	13,09
* Cartera exterior	52.524	85,73	51.964	74,12
* Intereses de la cartera de inversión	97	0,16	72	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.379	3,88	7.204	10,28
(+/-) RESTO	596	0,97	1.689	2,41
TOTAL PATRIMONIO	61.265	100,00	70.104	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)	70.104	79.445	70.104	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-12,60	-12,01	-12,60	5,53
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-0,69	-0,66	-0,69	-1,51
(+) Rendimiento de gestión	-0,36	-0,32	-0,36	5,38
+ Intereses	0,19	0,13	0,19	24,98
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,52	0,08	0,52	497,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,77	0,17	-1,77	-1.053,31
± Resultados en IIC (realizados o no)	0,68	-0,75	0,68	-182,39
± Otros resultados	0,02	0,06	0,02	-76,49
± Otros rendimientos		-0,01		-100,03
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,35	-0,33	-11,06
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	11,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	11,90
- Gastos por servicios exteriores				-145,81
- Otros gastos de gestión corriente				-12,02
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos		0,01		-56,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				35,05
+ Otros ingresos		0,01		-99,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.266	70.104	61.266	

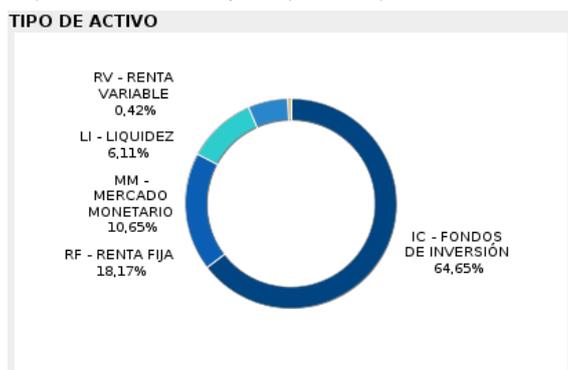
3. Inversiones financieras

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 MENOS DE 1 AÑO		0		9.176	13,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0		9.176	13,09
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		5.670	9,25	0	
TOTAL RENTA FIJA		5.670	9,25	9.176	13,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.670	9,25	9.176	13,09
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		5.477	8,93	6.418	9,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.477	8,93	6.418	9,16
TOTAL RENTA FIJA		5.477	8,93	6.418	9,16
TOTAL IIC		47.046	76,80	45.546	64,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.523	85,73	51.964	74,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.193	94,98	61.140	87,20

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
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FISICA	3.992	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FISICA	1.882	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		5.874	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	283	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDX 20	1.451	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 EUR Pr 50	1.266	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE Sml 200 EUR Pr 50	5.413	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	817	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE Lrg 200 EUR Pr 50	5.409	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	6.198	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO FTSE CHINA A50 1	281	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Energy Select Sector 100	773	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	1.885	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX 50	3.578	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		27.354	
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	2.949	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	2.016	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 12500000	2.070	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-KRW X-RATE 12500000	2.070	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	2.949	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	2.016	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	2.665	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		16.735	
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	1.193	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GOLD PRODUCE	796	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES J.P. MORGAN	954	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	1.191	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	982	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	720	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS II - EM	775	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	11.001	Inversión
Índice materias primas	FUTURO BBG Commodity 100	1.542	Inversión
Total Subyacente Otros		19.154	
TOTAL OBLIGACIONES		69.117	

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

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 333,64 euros, lo que supone un 0,0005 % del patrimonio de la IIC. BBVA Asset Management SA SG IIC 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

QUALITY GLOBAL, FIEI 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 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. 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 1T19 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). La parte estratégica de la cartera, que tiene un horizonte temporal de medio y largo plazo, ha contribuido positivamente al fondo. La exposición a deuda emergente en divisa local y a bolsa global ha aportado rentabilidad, mientras que la exposición a primas de riesgo alternativas, en un entorno de mercado difícil, ha restado. En el bloque de estrategias cuantitativas enfocadas a aprovechar tendencias de mercado en las distintas clases de activo, la contribución ha sido negativa. El posicionamiento cauto hacia la renta variable global y europea ha sido el mayor detractor durante el periodo, mientras que la exposición a duración, dólar y high yield ha aportado valor. En cuanto a las apuestas tácticas y temáticas, su impacto en la rentabilidad ha sido ligeramente negativo, debido al comportamiento adverso de las inversiones en mineras de oro, el dólar canadiense contra el euro y las coberturas mediante opciones del S&P 500. En lo que respecta a las inversiones en IICs, las 5 mayores inversiones se encuentran en los fondos Betaminer I, DWS Floating Rate Notes, Amundi 6 m, Amundi 12 m y UBAM Dynamic Euro Bond. De cara a los próximos meses, mantenemos una exposición relevante a deuda emergente en divisa local, con un sesgo importante a emisores latinoamericanos, y a primas de riesgo alternativas. La exposición a bolsa global es algo más cauta y dependiente de si los datos macroeconómicos y los resultados empresariales son capaces de confirmar las buenas expectativas ya incorporadas en los precios de los indicadores bursátiles. 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, etc). 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 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 disminuido un 12,61% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 8,50%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,49% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,34% de gastos directos y 0,15% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,09%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,66%, 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%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 3,08%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,19%. 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 77,14%.

“Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV.”

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ESOL01906145 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,397 2019-06-14	EUR	0		9.176	13,09
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		0		9.176	13,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0		9.176	13,09
ES0000012767 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	5.670	9,25	0	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		5.670	9,25	0	
TOTAL RENTA FIJA		5.670	9,25	9.176	13,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.670	9,25	9.176	13,09
MX0MG00000D8 DEUDA UNITED MEXICAN STATE 7,500 2027-06-03	MXN	1.840	3,00	2.239	3,19
MX0MG00000L1 DEUDA UNITED MEXICAN STATE 8,000 2020-06-11	MXN	1.833	2,99	2.205	3,15
US105756BN96 DEUDA FEDERATIVE REPUBLIC 10,250 2028-01-10	BRL	1.804	2,94	1.974	2,82
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		5.477	8,93	6.418	9,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.477	8,93	6.418	9,16
TOTAL RENTA FIJA		5.477	8,93	6.418	9,16
FR0007032990 FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M	EUR	4.496	7,34	4.489	6,40
FR0010830844 FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	4.485	7,32	4.464	6,37
IE0032568770 FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	322	0,53	0	
IE00B2R34Y72 FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	EUR	1.193	1,95	1.368	1,95
IE00B6R52036 ETF ISHARES GOLD PRODUCE	USD	796	1,30	715	1,02
IE00B83TY525 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	985	1,61	1.097	1,56
IE00BYXYK40 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	954	1,56	0	
LU0132662635 FONDO UBAM - DYNAMIC EURO	EUR	4.271	6,97	4.253	6,07
LU0192062460 FONDO UBAM - DYNAMIC US DO	EUR	4.258	6,95	4.244	6,05
LU0194345913 FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	1.191	1,94	1.376	1,96
LU0262418394 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	931	1,52	0	
LU0280437160 FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	982	1,60	1.102	1,57
LU0292107645 ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	924	1,51	1.069	1,52
LU0496786657 ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	966	1,58	1.107	1,58
LU0569863755 FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	EUR	720	1,18	828	1,18
LU0583240782 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	211	0,34	0	
LU0775723926 FONDO AMUNDI FUNDS II - EM	EUR	775	1,26	0	
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	983	1,60	1.108	1,58
LU1534073041 FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	5.686	9,28	5.653	8,06
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	11.001	17,96	11.603	16,55
LU1681042609 ETF AMUNDI MSCI EUROPE U	EUR	916	1,50	1.070	1,53
TOTAL IIC		47.046	76,80	45.546	64,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.523	85,73	51.964	74,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.193	94,98	61.140	87,20

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.

