



# BBVA RETORNO ABSOLUTO, 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: 2422

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: **BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI**

Fecha de registro: 05/07/2001

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

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

### Descripción General

Fondo que invierte en valores de renta fija pública, tanto nacional como internacional, de gran solvencia y alta calidad crediticia, con una duración media de la cartera superior a los dos años.

### 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	139.350.524,63	181.375.427,90
N.º de partícipes	16.828	20.496
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	467.203		3.3527	
2018	625.475		3.4485	
2017	670.143		3.6298	
2016	34.555		3.5271	

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	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	Mixta	Al fondo

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,34	0,36	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				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,78	-2,78	-1,25	-2,10	-0,79	-4,99	2,91		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	04/01/2019	-0,52	04/01/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	22/01/2019	0,33	22/01/2019		

(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				
		Último 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	2,38	2,38	3,36	2,04	1,79	2,84	1,55		
IBEX 35	12,44	12,44	15,94	10,62	13,44	13,76	12,96		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,71	0,60		
B-C-FI-EURIBOR a 3M+125	0,03	0,03	0,04	0,03	0,04	0,04	0,04		
VaR histórico (III)	-1,68	-1,68	-1,68	-1,51	-1,53	-1,68	-0,81		

(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				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,50	0,50	0,50	0,42	0,41	1,17	1,82	0,87	0,77

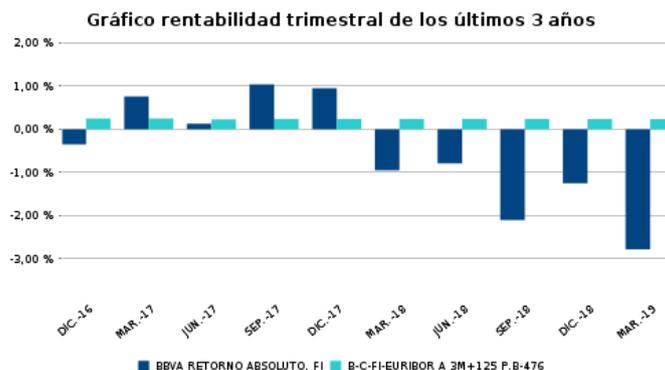
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



El 09/09/2016 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 participes*	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
<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	450.260	96,37	578.647	92,51
* Cartera interior	58.144	12,45	98.304	15,72
* Cartera exterior	392.258	83,96	480.402	76,81
* Intereses de la cartera de inversión	-142	-0,03	-59	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.627	3,77	25.180	4,03
(+/-) RESTO	-684	-0,15	21.649	3,46
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>467.203</b>	<b>100,00</b>	<b>625.475</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)	625.475	775.496	625.475	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-25,78	-20,61	-25,78	-1,07
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-2,91	-1,36	-2,91	71,98
(+) Rendimiento de gestión	-2,72	-1,17	-2,72	86,79
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	-69,48
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				47,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,85	0,33	-0,85	-308,44
± Resultados en IIC (realizados o no)	-1,85	-1,50	-1,85	0,49
± Otros resultados		0,01		-60,77
± Otros rendimientos				-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,22	-19,82
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	20,91
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	20,91
- Gastos por servicios exteriores				-114,00
- Otros gastos de gestión corriente				-300,04
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-35,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-33,47
+ Otros ingresos				-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	467.203	625.475	467.203	

### 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		49.524	10,60	64.548	10,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49.524	10,60	64.548	10,32
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		8.620	1,85	33.756	5,40
TOTAL RENTA FIJA		58.144	12,45	98.304	15,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		58.144	12,45	98.304	15,72
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		25.114	5,38	25.125	4,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.114	5,38	25.125	4,02
TOTAL RENTA FIJA		25.114	5,38	25.125	4,02
TOTAL IIC		368.597	78,90	453.553	72,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		393.711	84,28	478.678	76,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		451.855	96,73	576.982	92,25

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 S&P 500 INDEX 100	20.218	Inversión
Total Derechos Renta Variable		20.218	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>20.218</b>	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FISICA	18.464	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FISICA	26.133	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL KINGDOM OF BELGIUM 2019-07-11	2.144	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		46.741	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 EUR Pr 50	4.877	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	4.901	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA RISK PREMIA NOMURA	53.485	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	9.866	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		73.129	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	11.547	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		11.547	
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	86.468	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	53.485	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	59.328	Inversión
Total Subyacente Otros		199.281	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>330.698</b>	

### 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

	SÍ	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 13.306,89 euros, lo que supone un 0,0024 % del patrimonio de la IIC. BBVA Asset Management SA SGIC 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 globalEl 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 fija2019 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. Actividad en el fondoPor lo que respecta a la cartera, todas las estrategias de retorno absoluto han tenido un comportamiento decepcionante en el primer trimestre del año, especialmente las de Equity Market Neutral y CTAs. La inversión en primas de riesgo alternativas tampoco ha tenido rentabilidades positivas, revirtiendo el buen comportamiento visto a finales del 2018. Por el lado táctico, el posicionamiento corto neto en distintos mercados de renta variable también ha restado rentabilidad hasta ahora. Las mayores inversiones en IICs se encuentran en los fondos Betaminer I, Merian Global Equity Absolute Return, Man GLG European Equity Alternative y AQR Style PremiaExpectativas Respecto a los próximos meses, seguimos manteniendo una posición cauta en el activo de riesgo, ya que los datos macroeconómicos a nivel mundial siguen sin mostrar una tendencia favorable clara, la incertidumbre en la guerra comercial entre USA y China sigue latente y el Brexit continúa sin un rumbo claro, todo ello continúa apoyando inestabilidad política y económica. De acuerdo con el proceso de inversión del fondo, seguiremos con una cartera de fondos diversificada en cuanto a la aportación al riesgo de cada una de las estrategias. La parte de la cartera invertida en primas de riesgo alternativas aporta descorrelación frente a los activos tradicionales, mientras que el posicionamiento táctico en distintos activos nos ayuda a tener mayor capacidad de adaptación y dinamismo frente a la volatilidad del mercado. 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,...). 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 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 25,30% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 17,90%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,50% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,23% de gastos directos y 0,27% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,36%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,78%, 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 -2,38% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,24%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 2,38%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,03%. 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 38,83%.

\*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](http://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	%
ESOL01905105 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,423 2019-05-10	EUR	17.249	3,69	32.272	5,16
ESOL01906145 LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,413 2019-06-14	EUR	32.275	6,91	32.276	5,16
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		49.524	10,60	64.548	10,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49.524	10,60	64.548	10,32
ESOL01912069 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		33.756	5,40
ES00000126U2 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	8.620	1,85	0	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		8.620	1,85	33.756	5,40
TOTAL RENTA FIJA		58.144	12,45	98.304	15,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		58.144	12,45	98.304	15,72
BE0312765374 LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,559 2019-07-11	EUR	25.114	5,38	25.125	4,02
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		25.114	5,38	25.125	4,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.114	5,38	25.125	4,02
TOTAL RENTA FIJA		25.114	5,38	25.125	4,02
IE00B2QV6L30 FONDO ABSOLUTE INSIGHT EME	EUR	0		53.876	8,61
IE00B5429P46 FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	59.328	12,70	49.878	7,97
IE00BLP5S791 FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	76.290	16,33	49.834	7,97
IE00BZBYWS72 FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	47.764	10,22	26.658	4,26
LU0995125985 FONDO SCHRODER ISF EUROPEA	EUR	0		45.618	7,29
LU1004132566 FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	EUR	0		35.373	5,66
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	48.895	10,47	34.704	5,55
LU1103259088 FONDO AQR UCITS FUNDS - ST	EUR	49.852	10,67	0	
LU1312078915 FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	0		37.113	5,93
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	86.468	18,51	120.499	19,27
TOTAL IIC		368.597	78,90	453.553	72,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		393.711	84,28	478.678	76,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		451.855	96,73	576.982	92,25

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.

