

BBVA SOLIDARIDAD, FI

Nº Registro CNMV: 1883

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

Correo Electrónico

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 FONDO

Fecha de registro: 21/07/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte menos del 30% de la cartera en activos de renta variable. La parte de la cartera del Fondo que esté invertida en renta fija, principalmente Deuda Pública, tendrá una duración media inferior a cuatro años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método 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

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,30 | 0,24 | 0,30 | 0,38 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,26 | -0,27 | -0,26 | -0,23 |

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 a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 18.361,38 | 18.656,83 |
| Nº de Partícipes | 540 | 553 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | |
| Inversión mínima (EUR) | 600.00 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 16.386 | 892,4253 |
| 2017 | 16.929 | 907,3738 |
| 2016 | 11.141 | 896,0197 |
| 2015 | 16.150 | 902,4276 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,84 | 0,00 | 0,84 | 0,84 | 0,00 | 0,84 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Rentabilidad IIC | -1,65 | -0,20 | -1,45 | -0,77 | 0,94 | 1,27 | -0,71 | 1,50 | 5,15 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,19 | 29-05-2018 | -1,19 | 29-05-2018 | -2,24 | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,79 | 05-04-2018 | 0,79 | 05-04-2018 | 1,27 | 22-06-2015 |

(i) 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 período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,82 | 4,80 | 4,79 | 2,38 | 2,93 | 2,86 | 5,61 | 6,57 | 4,81 |
| Ibex-35 | 14,02 | 13,44 | 14,63 | 14,11 | 12,06 | 12,96 | 26,04 | 18,20 | 15,75 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,96 | 1,25 | 0,53 | 0,17 | 1,10 | 0,60 | 0,26 | 0,23 | 0,79 |
| B-C-FI-SOLIDARIDAD-0446 | 3,69 | 3,62 | 3,79 | 2,25 | 2,55 | 2,58 | 5,51 | 5,86 | 4,41 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -2,37 | -2,37 | -2,37 | -2,37 | -2,37 | -2,37 | -2,39 | -3,03 | -2,97 |

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

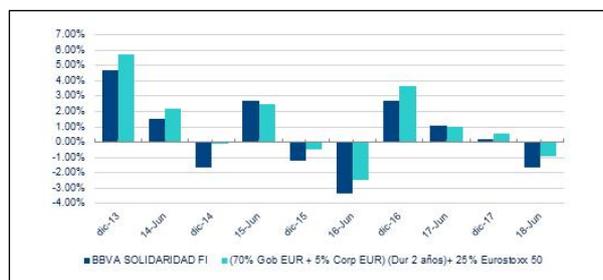
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,88 | 0,44 | 0,44 | 0,45 | 0,45 | 1,79 | 1,78 | 1,78 | 1,76 |

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 2004-01-28 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Fija Mixta Euro, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | 63.426 | 4.799 | -0,33 |
| Monetario | 236.450 | 8.670 | -0,42 |
| Renta Fija Euro | 3.547.660 | 93.276 | -0,76 |
| Renta Fija Internacional | 2.316.522 | 66.970 | -0,94 |
| Renta Fija Mixta Euro | 900.813 | 28.105 | -1,76 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 829.939 | 46.219 | -1,08 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 2.120.973 | 81.685 | -0,92 |
| Renta Variable Euro | 363.246 | 20.386 | 1,72 |
| Renta Variable Internacional | 2.931.788 | 147.368 | 2,04 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 5.649.399 | 170.645 | -0,56 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 160.682 | 5.918 | -0,60 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 202.973 | 5.445 | 0,95 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 1.035.562 | 30.223 | -1,65 |
| Global | 19.120.000 | 535.163 | -0,54 |
| Total fondos | 39.479.433 | 1.244.872 | -0,45 |

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 14.503 | 88,51 | 16.251 | 96,00 |
| * Cartera interior | 3.686 | 22,49 | 4.101 | 24,22 |
| * Cartera exterior | 10.929 | 66,70 | 12.380 | 73,13 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -112 | -0,68 | -230 | -1,36 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.517 | 9,26 | 351 | 2,07 |
| (+/-) RESTO | 366 | 2,23 | 327 | 1,93 |
| TOTAL PATRIMONIO | 16.386 | 100,00 % | 16.929 | 100,00 % |

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 16.929 | 14.206 | 16.929 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,64 | 17,49 | -1,64 | -109,89 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,66 | 0,01 | -1,66 | -6.348,77 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,78 | 0,93 | -0,78 | -188,65 |
| + Intereses | 1,71 | 0,69 | 1,71 | 159,83 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,69 | -0,72 | -1,69 | -145,78 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,62 | 0,92 | -0,62 | -170,61 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,19 | 0,06 | -0,19 | -459,61 |
| ± Otros resultados | 0,01 | -0,02 | 0,01 | 142,83 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 57,60 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,88 | -0,92 | -0,88 | -3,54 |
| - Comisión de gestión | -0,84 | -0,86 | -0,84 | -3,64 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -3,64 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 0,12 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | 0,00 | 0,52 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 200,38 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 200,38 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 16.386 | 16.929 | 16.386 | |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 3.686 | 22,49 | 4.102 | 24,23 |
| TOTAL RENTA FIJA | 3.686 | 22,49 | 4.102 | 24,23 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.686 | 22,49 | 4.102 | 24,23 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 10.252 | 62,57 | 11.675 | 68,96 |
| TOTAL RENTA FIJA | 10.252 | 62,57 | 11.675 | 68,96 |
| TOTAL IIC | 677 | 4,13 | 708 | 4,18 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 10.929 | 66,70 | 12.383 | 73,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 14.615 | 89,19 | 16.485 | 97,38 |

Notas: El período 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.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|--|------------------------------|--------------------------|
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000 | 897 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000 | 389 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BONO 2 ANOS UNDERLY 2000 | 726 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BONO 10 ANOS NOTION ITALIA 1000 | 254 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000 | 1.983 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito | Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000 | 1.138 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 5387 | |
| Valor de Renta Variable | Futuro VSTOXX 100 | 11 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| Valor de Renta Variable | Futuro TECHNOLOGY SELECT SECTOR INDEX 100 | 120 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro E-MINI MSCI INDEX 50 | 46 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10 | 824 | Inversión |
| Valor de Renta Variable | Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10 | 4.001 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 5002 | |
| Tipo de cambio/divisa | Futuro USD 12500000 | 96 | Inversión |
| Tipo de cambio/divisa | Futuro KRW 12500000 | 96 | Inversión |
| Tipo de cambio/divisa | Futuro USD 125000 | 252 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 444 | |
| Institucion de inversion colectiva | IIC AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AC-H | 156 | Inversión |
| Volatilidad | Futuro CBOE SPX VOLATILITY 1000 | 14 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 170 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 11003 | |

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

| |
|--------------|
| No Aplicable |
|--------------|

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 | |
| | | |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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 12,52 euros.

El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 101.918,59 euros, lo que supone un 0,42% sobre el patrimonio medio del fondo.

BBVA Asset Management 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

Entorno económico positivo aunque con asimetría, favorable a EE.UU.

La economía global se muestra saludable en la primera mitad de 2018. El crecimiento esperado para 2018 se ha revisado ligeramente al alza en desarrollados y emergentes. En desarrollados, destaca el impulso de EE.UU. que compensa las peores perspectivas del resto de geografías. En emergentes, lo hace la recuperación de Latam (aunque en los últimos compases se ha visto afectada por las incertidumbres políticas y los desequilibrios financieros de algunos países).

La actividad en EE.UU. parece fortalecerse en el 2T18 después del crecimiento moderado del 1T18 (2% anualizado), con un mercado laboral ya en pleno empleo (tasa de paro en el 3,8%). Este mercado laboral más tenso sigue propiciando un progresivo aumento de los salarios que, unido al repunte del precio del petróleo, sitúa la inflación en el 2,8%. En este entorno, la Reserva Federal prosigue su camino de subida de tipos (ya en el rango 1,75%-2%). La zona euro se ha visto afectada por factores temporales (climatología, huelgas y numerosas bajas médicas en Alemania) y por una mayor incertidumbre política (Italia, España...) y comercial (política de Trump) lo que deja el crecimiento del 1T18 en un 0,4% (1,6% anualizado), con una inflación que finalmente despega hasta el 2%. El BCE anuncia el fin de su programa de compras de activos para diciembre y su intención de no subir tipos en al menos un año. En China el crecimiento es alto (5,7% anualizado en el 1T18) aunque en el 2T18 parece moderar su actividad.

Comportamiento menos favorable de los mercados

2018 comenzaba con una continuación del rally bursátil de 2017 que finalizó en febrero con un fuerte aumento de la volatilidad (máximos del VIX por encima de 50) ante los miedos a un ajuste más duro de la Fed y a las consecuencias de

las políticas proteccionistas. Desde marzo, las bolsas parecen haberse estabilizado en un rango lateral, aunque con importantes caídas en algunas geografías como China (afectada por las amenazas proteccionistas) o Turquía (inestabilidad financiera). En el mercado de renta fija hemos visto tipos más altos a lo largo de la curva soberana de EE.UU. No así en Alemania, donde el Bund se ha visto favorecido en su calidad de activo refugio frente al riesgo periférico (fuerte ampliación de la prima de riesgo en Italia). Los diferenciales de tipos de la deuda corporativa también han ampliado ante el entorno más volátil. En divisas, el dólar frena en seco su depreciación y disfruta de una tendencia alcista generalizada (EURUSD -2,9% en 1,17). En el mercado de materias primas sube el precio del petróleo, con el Brent +17,6% hasta 78,6\$/b (frente a la caída del resto de materias primas).

Respecto a la evolución del fondo, nos hemos posicionado positivos hacia activos de riesgo a lo largo del semestre, con una posición sobre pesada en renta variable aunque con menor exposición a renta variable emergente. Comenzamos el trimestre posicionados en sectores más cíclicos como Tecnología, Industriales y Financieros y cortos en sectores defensivos como Eléctricas y Consumo Estable. Actualmente hemos cerrado las posiciones largas sectoriales y hemos comprado el corto que manteníamos en Consumo Estable.

De cara al próximo semestre, y debido al aumento de la volatilidad en los mercados, nos posicionamos algo más cautos en crédito con ligero sobreponderación contra gobiernos y con un menor sobrepeso en renta variable, concretamente con un menor posicionamiento en renta variable emergente, y sin sesgos cíclicos sectoriales.

Por el lado de la renta fija comenzamos el trimestre con posicionamiento en deuda pública periférica, que hemos reducido durante el semestre. También hemos aprovechado este último mes para reducir duración mediante la venta del bono alemán a 10 años. Además mantenemos el corto en el bono alemán a 2 años, el largo del bono americano a 2 años. Hemos cambiado el largo de breakeven de inflación a 10 años por el de 5 años.

Los bajos niveles de rentabilidad hacen estratégicamente muy poco atractiva la inversión en deuda pública, por lo que de cara al próximo trimestre mantenemos un infrapeso importante en la duración del fondo.

En crédito estamos posicionados en renta fija emergente, high yield y crédito financiero europeo.

En divisas hemos cerrado la posición larga Libra vs. Dólar después de su buen comportamiento y también cerramos la posición larga Euro vs. Dólar. Actualmente mantenemos una posición larga de Dólar vs. Euro y nos hemos puesto cortos del won coreano ya que está caro por tipo de cambio efectivo real y nos sirve de cobertura ante posible recrudecimiento de guerra comercial y ralentización del crecimiento global o China.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,21% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,35%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,89% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,88% de gastos directos y 0,01% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,3%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,65%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el -0,45%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,76% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,95%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 4,82%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 3,69%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 60,60.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012106 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,300 2019-10-31 | EUR | 1.140 | 6,96 | 1.141 | 6,74 |
| ES0000012207 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,000 2020-04-30 | EUR | 1.065 | 6,50 | 1.066 | 6,30 |
| ES00000123K0 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 05,850 2022-01-31 | EUR | 526 | 3,21 | | |
| ES00000124V5 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 02,750 2019-04-30 | EUR | | | 303 | 1,79 |
| ES00000128A0 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,250 2019-01-31 | EUR | | | 228 | 1,35 |
| ES00000128B8 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,750 2021-07-30 | EUR | 815 | 4,97 | 811 | 4,79 |
| ES0000012A89 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,450 2027-10-31 | EUR | 140 | 0,85 | 246 | 1,45 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 3.686 | 22,49 | 3.795 | 22,42 |
| ES0340609199 - BONO CAIXABANK, S.A 03,125 2018-05-14 | EUR | | | 207 | 1,22 |
| ES0513495SE6 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00,039 2018-03-20 | EUR | | | 100 | 0,59 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | | | 307 | 1,81 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.686 | 22,49 | 4.102 | 24,23 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.686 | 22,49 | 4.102 | 24,23 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.686 | 22,49 | 4.102 | 24,23 |
| AT0000386115 - BONO REPUBLICA DE AUSTRIA 03,900 2020-07-15 | EUR | | | 397 | 2,35 |
| AT0000A1XM92 - BONO REPUBLICA DE AUSTRIA 00,000 2022-09-20 | EUR | 378 | 2,31 | | |
| BE0000321308 - BONO REINO DE BELGICA 04,250 2021-09-28 | EUR | 323 | 1,97 | 322 | 1,90 |
| DE0001135390 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 03,250 2020-01-04 | EUR | | | 231 | 1,36 |
| FR0000189151 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 04,250 2019-04-25 | EUR | | | 469 | 2,77 |
| FR0011196856 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 03,000 2022-04-25 | EUR | 853 | 5,21 | | |
| FR0011337880 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 02,250 2022-10-25 | EUR | 692 | 4,22 | 687 | 4,06 |
| FR0011993179 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 00,500 2019-11-25 | EUR | | | 929 | 5,49 |
| FR0013219177 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 00,048 2022-05-25 | EUR | 855 | 5,22 | | |
| IE00BJ38CQ36 - BONO REPUBLICA DE IRLAND 00,800 2022-03-15 | EUR | 158 | 0,96 | 158 | 0,93 |
| IT0001174611 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 06,500 2027-11-01 | EUR | 111 | 0,68 | 120 | 0,71 |
| IT0001247235 - RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 00,220 2019-05-01 | EUR | | | 480 | 2,84 |
| IT0003268585 - RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 00,086 2019-08-01 | EUR | 397 | 2,42 | 400 | 2,36 |
| IT0003493258 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 04,250 2019-02-01 | EUR | | | 1.007 | 5,95 |
| IT0004536949 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 04,250 2020-03-01 | EUR | 1.095 | 6,68 | 1.109 | 6,55 |
| IT0004992308 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,500 2019-05-01 | EUR | | | 380 | 2,24 |
| IT0005107708 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,700 2020-05-01 | EUR | 434 | 2,65 | 440 | 2,60 |
| IT0005177271 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,100 2019-04-15 | EUR | | | 343 | 2,03 |
| IT0005217929 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,050 2019-10-15 | EUR | 1.018 | 6,21 | 1.028 | 6,07 |
| IT0005250946 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,350 2020-06-15 | EUR | 464 | 2,83 | 470 | 2,78 |
| NL0009086115 - BONO REINO DE HOLANDA 04,000 2019-07-15 | EUR | | | 470 | 2,78 |
| NL0009348242 - BONO REINO DE HOLANDA 03,500 2020-07-15 | EUR | | | 159 | 0,94 |
| NL0010060257 - BONO REINO DE HOLANDA 02,250 2022-07-15 | EUR | 440 | 2,69 | | |
| NL0010514246 - BONO REINO DE HOLANDA 01,250 2019-01-15 | EUR | | | 210 | 1,24 |
| NL0011896857 - BONO REINO DE HOLANDA 00,000 2022-01-15 | EUR | 356 | 2,17 | | |
| US912828SA95 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2022-01-15 | USD | 453 | 2,76 | | |
| US912828XL95 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15 | USD | | | 217 | 1,28 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 8.027 | 48,99 | 10.026 | 59,22 |
| IT0001247235 - RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 00,220 2019-05-01 | EUR | 478 | 2,92 | | |
| IT0004907843 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 03,500 2018-06-01 | EUR | | | 315 | 1,86 |
| IT0004992308 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,500 2019-05-01 | EUR | 378 | 2,31 | | |
| IT0005177271 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,100 2019-04-15 | EUR | 341 | 2,08 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.197 | 7,31 | 315 | 1,86 |
| XS0842828120 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 04,375 2019-10-15 | EUR | 108 | 0,66 | 109 | 0,64 |
| XS1016720853 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 02,375 2019-01-22 | EUR | | | 519 | 3,07 |
| XS1078760813 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 01,500 2019-06-19 | EUR | | | 102 | 0,60 |
| XS1188117391 - BONO SANTANDER CONSUMER 00,900 2020-02-18 | EUR | 102 | 0,62 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 210 | 1,28 | 730 | 4,31 |
| XS0100221349 - BONO COMMERZBANK AKTIENG 05,250 2019-08-30 | EUR | 95 | 0,58 | 95 | 0,56 |
| XS1016720853 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 02,375 2019-01-22 | EUR | 518 | 3,16 | | |
| XS1078760813 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 01,500 2019-06-19 | EUR | 102 | 0,62 | | |
| XS1240146891 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 00,687 2020-05-29 | EUR | 103 | 0,63 | 103 | 0,61 |
| XS1264601805 - BONO SANTANDER CONSUMER 01,100 2018-07-30 | EUR | | | 406 | 2,40 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 818 | 4,99 | 604 | 3,57 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 10.252 | 62,57 | 11.675 | 68,96 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 10.252 | 62,57 | 11.675 | 68,96 |
| LU0194345913 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY | EUR | 156 | 0,95 | 156 | 0,92 |
| LU0583240782 - PARTICIPACIO MFS EMERGING MARKETS DEBT | EUR | 291 | 1,78 | 313 | 1,85 |
| LU0622664224 - PARTICIPACIO ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS | EUR | 230 | 1,40 | 239 | 1,41 |
| TOTAL IIC | | 677 | 4,13 | 708 | 4,18 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 10.929 | 66,70 | 12.383 | 73,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 14.615 | 89,19 | 16.485 | 97,38 |

Notas: El período 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.

