

QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 3908

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS 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

Azul, 4 Madrid tel.918073165

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: 08/10/2007

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: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Quality Cartera Decidida BP es un fondo de asignación de activos global. El fondo diversificará sus activos en cartera en tres motores principales de rentabilidad: renta fija internacional, renta variable internacional y divisas. La inversión en Renta Variable se moverá en un rango entre el 70% y el 100% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. Las inversiones en renta fija serán de alta calidad con un límite del 15% con un rating inferior El fondo invertirá un mínimo del 50% de su patrimonio en otras IICs españolas o extranjeras, pertenecientes o no al Grupo BBVA, pudiendo invertir hasta un 20% del patrimonio en mercados emergentes y sin que exista predeterminación en cuanto a la rating y capitalización de estos activos). La exposición a divisa podrá superar el 5%.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,00	0,46	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,12	0,00	-0,24

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	87.566.271,62	88.392.999,08
Nº de Partícipes	41.292	41.732
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.069.551	12,2142
2018	978.980	11,1227
2017	817.862	11,9014
2016	546.156	10,8547

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	0,42	0,00	0,42	1,23	0,00	1,23	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,81	1,47	0,92	7,24	-8,36	-6,54	9,64		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	05-08-2019	-1,85	05-08-2019	-3,41	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,39	08-08-2019	1,39	08-08-2019	2,31	22-01-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,27	8,73	7,07	5,64	11,83	9,90	5,61		
Ibex-35	12,32	13,42	11,04	12,44	15,94	13,76	12,96		
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,37	0,15	0,19	0,39	0,71	0,60		
B-C-FI-*QFDECIDIDA-4223	7,50	8,36	6,74	7,27	12,30	9,10	5,59		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-4,76	-4,76	-4,78	-4,75	-4,77	-4,77	-0,63		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,71	0,57	0,57	0,57	0,59	2,31	2,15	2,53	2,11

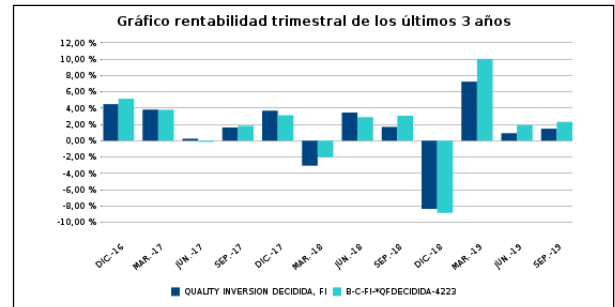
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 22/07/2016 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 "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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.822.338	35.762	0,38
Renta Fija Internacional	434.323	15.162	0,80
Renta Fija Mixta Euro	816.840	26.929	0,44
Renta Fija Mixta Internacional	1.157.860	48.986	0,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.178.728	83.999	0,85
Renta Variable Euro	283.356	19.003	-3,09
Renta Variable Internacional	2.543.191	132.702	2,70
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.922	712	-0,46
Garantizado de Rendimiento Variable	30.180	688	-0,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	385.883	15.039	-1,07
Global	22.926.521	656.979	0,64
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.134.024	78.727	-0,07
IIC que Replica un Índice	908.716	11.431	2,74
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.906.961		0,24
Total fondos	38.553.843	1.225.318	0,71

*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	939.994	87,89	987.744	92,83
* Cartera interior	156.109	14,60	148.928	14,00
* Cartera exterior	783.615	73,27	838.493	78,81
* Intereses de la cartera de inversión	270	0,03	323	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	107.540	10,05	43.731	4,11
(+/-) RESTO	22.018	2,06	32.527	3,06
TOTAL PATRIMONIO	1.069.551	100,00 %	1.064.002	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)	1.064.002	1.050.410	978.980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,94	0,37	-0,50	-353,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,46	0,93	9,16	60,78
(+) Rendimientos de gestión	1,90	1,35	10,48	42,75
+ Intereses	0,01	0,02	0,04	-39,17
+ Dividendos	0,07	0,03	0,13	175,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,03	0,23	278,62
± 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)	-0,99	0,12	-1,97	-902,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,57	1,18	11,95	120,07
± Otros resultados	0,12	-0,03	0,10	-548,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,93
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,43	-1,34	4,18
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-1,23	-1,91
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,91
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3.270,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,03	-237,31
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-5,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-5,63
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.069.552	1.064.002	1.069.552	

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

3. Inversiones financieras

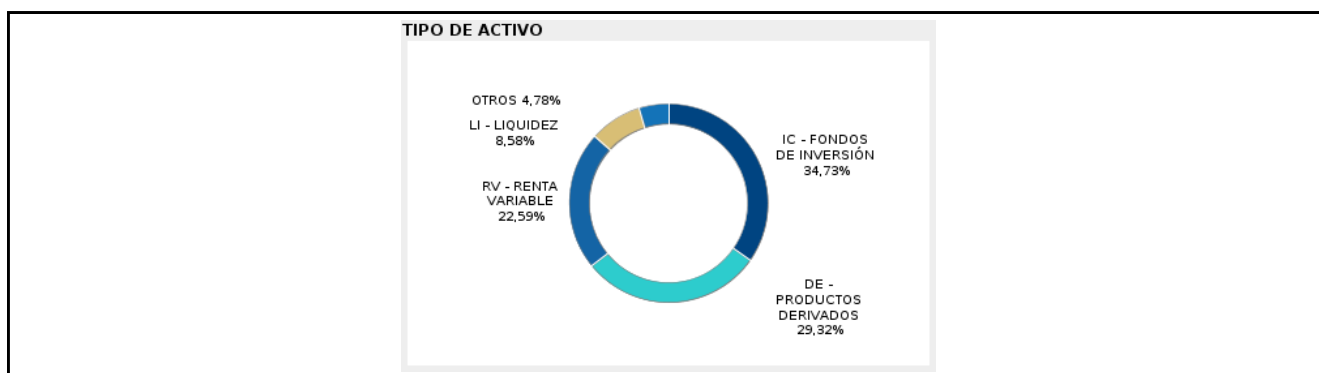
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.266	2,92	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	16.073	1,50	42.929	4,03
TOTAL RENTA FIJA	47.339	4,42	42.929	4,03
TOTAL IIC	108.771	10,17	106.001	9,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	156.110	14,59	148.930	13,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.189	2,26	22.709	2,14
TOTAL RENTA FIJA	24.189	2,26	22.709	2,14
TOTAL IIC	753.419	70,46	814.762	76,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	777.608	72,72	837.471	78,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	933.718	87,31	986.401	92,74

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
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	122.883	Inversión
Total subyacente renta variable		122883	
Tipo de cambio/divisa	OPCION EUR-GBP X-RATE 62500	10.861.662	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10861662	
Otros	OPCION CBOE Volatility Index 100	25.439	Inversión
Total otros subyacentes		25439	
TOTAL DERECHOS		11009984	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	59.662	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	53.853	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	29.448	Inversión
Total subyacente renta fija		142963	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	109.388	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	9.175	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO DAX INDEX 25	16.445	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDX 20	48.624	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	33.374	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	16.259	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	187.061	Inversión
Total subyacente renta variable		420326	
Tipo de cambio/divisa	OPCION EUR-USD X-RATE 62500	83.551	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	1.024	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	29.325	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	57.982	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		171882	
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	9.175	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	18.777	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX USA INDICE, F	41.706	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	48.288	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GOLD PRODUCE	7.438	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH SHORT DURAT	2.815	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM STAR MBS TOTAL R	1.100	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES J.P. MORGAN	10.095	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	2.063	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	28.197	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	12.966	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	2.006	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK STRATEGIC	1.480	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	37.989	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	1.593	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	72.680	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	61.031	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	20.047	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	19.838	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	8.051	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	40.385	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	3.296	Inversión
Otros	FUTURO CBOE Volatility Index 1000	8.720	Inversión
Total otros subyacentes		459736	
TOTAL OBLIGACIONES		1194907	

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

	SI	NO
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	
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 222,53 euros, lo que supone un 0,0041 % del patrimonio de la IIC.
BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El tercer trimestre continúa mostrando señales de debilidad económica global en un contexto de alta incertidumbre comercial. Las expectativas de inflación continúan deprimidas, permitiendo a los principales bancos centrales adoptar políticas monetarias laxas. Dicho escenario ha propiciado un episodio de aversión al riesgo generando caídas leves en el índice bursátil mundial y favoreciendo a la renta fija (tanto desarrollada como emergente). El apoyo de los bancos centrales, que explica también la caída de las rentabilidades de la deuda soberana de EE.UU a 10 años (-34pb a 1,66%) y de Alemania (-24pb a -0,57%), ha amortiguado el comportamiento de la renta variable desarrollada (S&P500 +1,2%

Stoxx600 +2,2%, Ibex35 +0,5%). En cuanto al mercado de crédito, se ha mantenido relativamente soportado (mercado europeo mejor que el estadounidense, tanto en el segmento de grado de inversión como en el especulativo). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica permanecen estables en niveles bajos (-1pb la española a 72pb con el bono a 10 años en el 0,15%) y estrechándose en el caso de Italia y Grecia, mientras que el euro continúa lastrado por el diferencial de tipos frente EE.UU. (caída frente al dólar del 4,0% a 1,0903). Con respecto a las materias primas, destaca la bajada del precio del crudo (-7,1% el Brent a 59,9\$/b).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo referente al Asset Allocation, en renta fija, hemos mantenido la preferencia por gobiernos americanos con divisa cubierta frente a los europeos en términos relativos. Nos mantenemos neutrales en Investment Grade, ofreciendo un perfil de rentabilidad/riesgo favorable frente a gobiernos. En renta fija emergente, hemos mantenido una visión positiva tanto en dólares como en divisa local, siendo selectivos en los países con la divisa más atractiva. Por el lado de renta variable, hemos mostrado preferencia por Europa, Japón y Emergentes frente a Estados Unidos.

Respecto a la exposición en renta variable, nos hemos mantenido sobreponderados en el activo de riesgo a nivel mundial durante todo el trimestre. En renta fija, mantenemos las posiciones en deuda emergente Hard Currency y High Yield.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% Eonia + 20% BofA ML 1-10 Yr Euro Broad Market + 70% MSCI AC World (con cobertura al 50% de la exposición a USD y JPY), gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 15% anual.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha aumentado un 0,52% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,05%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,57% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,45% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,23%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,47%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 0,71%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,64% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,31%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 72-79% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1 y 1.5 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. En cuanto a las estrategias de valor relativo abiertas, nos encontramos largos de mineras de oro contra el mercado, cortos de Nasdaq frente al S&P500 y cortos del DAX contra el STOXX600. En cuanto a divisas, hemos comprado opciones sobre la libra esterlina y estamos largos de dólar. Por último, mantenemos coberturas con opciones sobre parte de la renta variable abiertas durante el primer semestre del año.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha realizado operaciones que han supuesto adquisición temporal de activos por un valor estimado de 16.073.000 € lo que supone un 1,50 % sobre el patrimonio a cierre del periodo.

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 122.883.000 €, derechos de Tipo de Cambio por un importe de 10.861.662.000 €, otro tipo de derechos por un

importe de 25.439.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 142.963.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 420.326.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 171.882.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 17.895.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 70,06%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 8,73% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 8,36%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -4,76%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los principales mercados financieros mantienen valoraciones elevadas con respecto a sus medias históricas lo que suele llevar aparejado rentabilidades potenciales reducidas. La deuda de gobiernos core sigue ofreciendo una rentabilidad esperada muy baja, especialmente en la eurozona. En EEUU, los bonos del tesoro ofrecen retornos algo más interesantes. En bonos corporativos de grado de inversión y alto rendimiento la tónica es similar, con valoraciones por encima de la media histórica y rentabilidades potenciales bajas. Con respecto de la renta fija emergente la rentabilidad esperada es la mayor de los activos de renta fija señalados con anterioridad. Con respecto a la renta variable, si nos atenemos a la valoración, EEUU es un mercado que ofrece poco potencial, siendo más interesante otras bolsas desarrolladas y especialmente los mercados emergentes, más atractivos en el medio plazo fundamentalmente en términos relativos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01912069 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,503 2019-12-06	EUR	15.524	1,45	0	0,00
ES0L02003066 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,528 2020-03-06	EUR	15.742	1,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		31.266	2,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.266	2,92	0	0,00
ES00000120T7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,52 2019-10-01	EUR	16.073	1,50	0	0,00
ES00000123C7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	9.539	0,90
ES00000123G8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	5.260	0,49
ES00000126S6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	9.373	0,88
ES00000126T4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	9.261	0,87
ES00000128L7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	9.496	0,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		16.073	1,50	42.929	4,03
TOTAL RENTA FIJA		47.339	4,42	42.929	4,03
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	18.777	1,76	18.316	1,72
ES0114565007 - FONDO BINDEX USA INDICE, F	EUR	41.706	3,90	39.376	3,70
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	48.288	4,51	48.309	4,54
TOTAL IIC		108.771	10,17	106.001	9,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		156.110	14,59	148.930	13,99
US9128282A70 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2026-08-15	USD	13.270	1,24	12.305	1,16
US912828V988 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,250 2027-02-15	USD	8.908	0,83	8.393	0,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.178	2,07	20.698	1,95
BE0312769418 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,528 2020-03-12	EUR	2.011	0,19	2.011	0,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.011	0,19	2.011	0,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.189	2,26	22.709	2,14
TOTAL RENTA FIJA		24.189	2,26	22.709	2,14
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	2.784	0,26	2.775	0,26
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	30.381	2,84	70.866	6,66
IE00B4L5YX21 - ETF ISHARES CORE MSCI JA	JPY	28.151	2,63	25.963	2,44
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	30.488	2,85	56.961	5,35
IE00B6R52036 - ETF ISHARES GOLD PRODUCE	USD	7.438	0,70	9.849	0,93
IE00B83TY525 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	0	0,00	711	0,07
IE00B88XH729 - FONDO MUZINICH SHORT DURAT	EUR	2.815	0,26	2.817	0,26
IE00BC7GZW19 - ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	21.972	2,05	21.993	2,07
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	2.862	0,27	3.008	0,28
IE00BP3RN928 - FONDO GAM STAR MBS TOTAL R	USD	1.100	0,10	2.024	0,19
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	10.095	0,94	9.423	0,89
IE00BZBYWS72 - FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	689	0,06	651	0,06
LU0151333506 - FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	4.349	0,41	4.328	0,41
LU0194345913 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	2.063	0,19	4.368	0,41
LU0219424131 - FONDO JPMFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	38.082	3,56	23.567	2,21
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	4.952	0,46	4.903	0,46
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	12.721	1,19	16.013	1,50
LU0262418394 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	9.693	0,91	9.236	0,87
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	28.197	2,64	25.937	2,44
LU0280437160 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	0	0,00	3.160	0,30
LU0312333569 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	12.966	1,21	20.719	1,95
LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	USD	46.732	4,37	51.296	4,82
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	2.208	0,21	2.127	0,20
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	61.033	5,71	39.133	3,68
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	61.034	5,71	96.068	9,03
LU0569863755 - FONDO UBAM - GLOBAL HIGH Y	EUR	2.006	0,19	2.010	0,19
LU0583240782 - FONDO JPMFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	1.904	0,18	1.911	0,18
LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME	USD	20.170	1,89	22.523	2,12
LU0776931064 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	1.480	0,14	1.489	0,14
LU0821169231 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	27.154	2,54	29.142	2,74
LU0933614405 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	37.989	3,55	15.980	1,50
LU1004132566 - FONDO INVESCO GLOBAL TARGE	EUR	1.593	0,15	1.592	0,15
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	1.684	0,16	1.669	0,16
LU1312078915 - FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	943	0,09	924	0,09
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	5.460	0,51	4.765	0,45
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	72.680	6,80	73.201	6,88
LU1670722161 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	4.903	0,46	4.890	0,46
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	61.031	5,71	39.134	3,68
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	20.047	1,87	21.136	1,99
LU1848768336 - FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	0	0,00	19.871	1,87
LU1866903203 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	19.838	1,85	14.324	1,35
LU1882453233 - FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	0	0,00	7.936	0,75
LU1882454124 - FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	8.051	0,75	0	0,00
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	40.385	3,78	44.369	4,17
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	3.296	0,31	0	0,00
TOTAL IIC		753.419	70,46	814.762	76,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		777.608	72,72	837.471	78,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		933.718	87,31	986.401	92,74

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)