

QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 3908

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** No Disponible

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

bbva fondos@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: 5 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,27	0,39	2,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	0,00	-0,10	0,01

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	56.362.131,79	50.314.996,65
Nº de Partícipes	26.262	21.861
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	635.093	11,2681
2016	546.156	10,8547
2015	400.808	10,5575
2014	383.658	11,1772

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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	3,81	3,81	4,48						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	30-01-2017	0,00					
Rentabilidad máxima (%)	1,12	01-03-2017	0,00					

(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 2017	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	6,73	6,73	7,22						
Ibex-35	11,73	11,73	14,41						
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,24						
B-C-FI-*QFDECIDIDA-4223	6,67	6,67	7,90						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

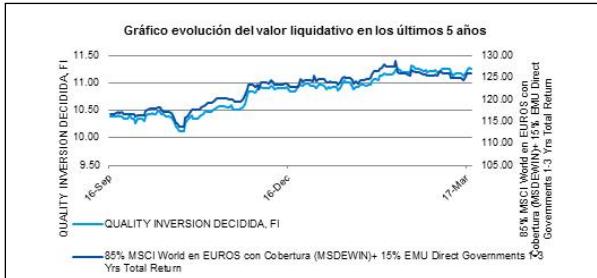
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

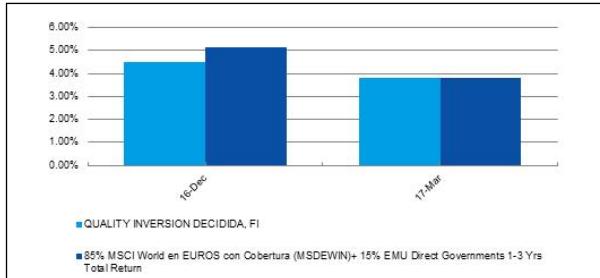
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,54	0,55	0,45	0,45	2,53	2,25	2,11	2,07

(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 trimestral de los últimos 3 años



El 2016-07-22 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Internacional, 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	595.206	21.090	-0,09
Renta Fija Euro	5.183.950	129.522	-0,22
Renta Fija Internacional	5.442.934	130.738	-0,60
Renta Fija Mixta Euro	533.554	20.651	0,67
Renta Fija Mixta Internacional	400.436	21.145	1,04
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	695.127	31.550	2,26
Renta Variable Euro	327.363	21.153	10,55
Renta Variable Internacional	2.291.512	132.667	5,36
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.521.542	199.333	0,80
Garantizado de Rendimiento Fijo	555.674	16.787	-0,34
Garantizado de Rendimiento Variable	550.088	19.437	3,67
De Garantía Parcial	39.477	848	4,57
Retorno Absoluto	654.806	25.259	-0,23
Global	8.912.373	261.342	2,03
Total fondos	32.704.042	1.031.522	1,19

*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	581.702	91,59	483.366	88,50
* Cartera interior	33.309	5,24	0	0,00
* Cartera exterior	548.400	86,35	483.354	88,50
* Intereses de la cartera de inversión	-7	0,00	12	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.226	5,23	53.585	9,81
(+/-) RESTO	20.165	3,18	9.205	1,69
TOTAL PATRIMONIO	635.093	100,00 %	546.156	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	546.156	536.909	546.156	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,02	-2,68	11,02	562,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,71	4,42	3,71	-5,43
(+) Rendimientos de gestión	4,14	4,86	4,14	-3,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-77,66
+ Dividendos	0,11	0,15	0,11	-17,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,05	-0,01	-111,68
± 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)	0,55	-0,53	0,55	216,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,50	5,13	3,50	-23,27
± Otros resultados	-0,01	0,06	-0,01	-118,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	3.977.175,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,45	-0,44	-11,71
- Comisión de gestión	-0,40	-0,41	-0,40	-9,57
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-13,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-61,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-58,80
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-104,30
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	30,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	30,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	635.093	546.156	635.093	

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

3. Inversiones financieras

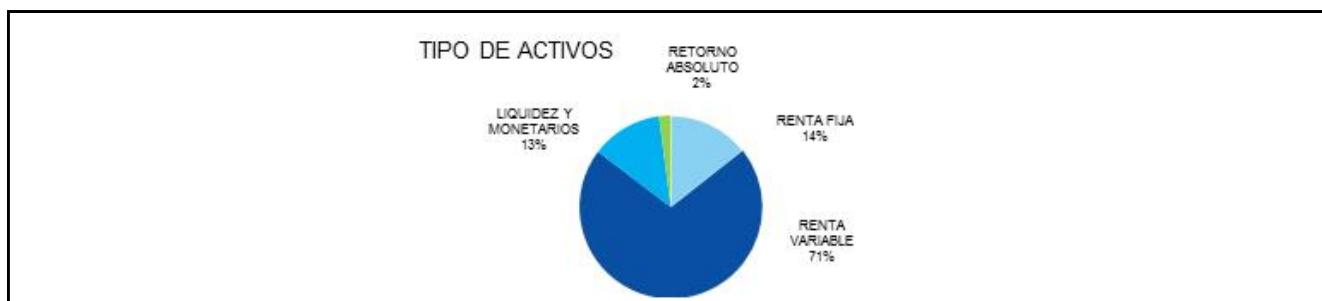
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	33.309	5,24		
TOTAL RENTA FIJA	33.309	5,24		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.309	5,24		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.314	0,84	9.499	1,74
TOTAL RENTA FIJA	5.314	0,84	9.499	1,74
TOTAL IIC	541.838	85,32	472.465	86,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	547.152	86,15	481.964	88,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	580.461	91,40	481.964	88,25

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
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 10 0	74.378	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	22.011	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	30.024	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	6.889	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	FUTURO BUN 10 ANOS NOTION 1000	123.205	Inversión
Total subyacente renta fija		182129	
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 10 0	51.741	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 10 0	84.079	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	64.676	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro E-MINI MSCI INDEX 50	3.019	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX EUROPE 600 STX F&B 50	8.133	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10	80.669	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	27.421	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ STOXX 600 B 50	8.306	Inversión
Total subyacente renta variable		328044	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	122.154	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 125000	19.527	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro AUD 125000	24.989	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		166670	
Institucion de inversion colectiva	IIC LYX ETF MSCI WORLD	15.753	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC VNGRD-USD IV GRD IDX - INSUSD	4.780	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ABS INS EM MKTS DBT-B2P EUR	1.657	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PIMCO GIS-GL HI YD-E H IS AC	5.919	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	103.120	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MAN EUR EQT ALT-DNE	1.469	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES USD SHORT DUR CORP	2.501	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES USD SHORT DUR HY CRP	3.543	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	1.870	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC LYXOR/WNT FD-C2 EUR ACC	1.146	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC	15.726	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BGF-EUR SHORT DUR BOND-EX	13.829	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET-USA INDEX-I USD	22.516	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AC-H	4.725	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	11.525	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBECO HIGH YLD BD-IE	5.948	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC JP Morgan F-STRAT VALUE-I-AC	5.107	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC JB LOCAL EMERGING BND FD-C-A	3.993	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC DBX MSCI EUROPE 1C	20.579	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET-EMERG LOCAL CCY-HIEUR	3.980	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC UBAM GLOB HIGH YLD SOL-IHCE	4.659	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AB SICAV I-SHR DUR H/Y-I2H	3.540	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2E	1.337	Inversión
Total otros subyacentes		259222	
TOTAL OBLIGACIONES		936065	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 13/02/2017 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la nueva composición del Consejo de Administración.
Con fecha 13/02/2017 CNMV autoriza la fusión por absorción de CX MULTIACIU 100 por QUALITY INVERSION

DECIDIDA.

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

El fondo ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 3.904.109,82 euros, lo que supone un 0,19% sobre el patrimonio medio del fondo.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 46.184,89 euros, lo que supone un 0,0011% 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

Trimestre de baja volatilidad en las bolsas y rentabilidades positivas, especialmente para los emergentes, con Asia a la cabeza. En los desarrollados, EE.UU. consigue retornos moderados mientras que Europa tiene mejor comportamiento, especialmente la periferia. A pesar de ello, el trimestre cierra con algunas dudas sobre la reflación por la incertidumbre de la agenda de Trump y la caída del precio del petróleo, -4,9% en el 1T hasta 52,7\$/b (Brent). Sin embargo, los metales, tanto industriales como preciosos, se aprecian en el 1T. A pesar de la subida de tipos en EE.UU. y la fuerte expansión monetaria en Europa, el mensaje de la Fed suena algo más acomodaticio de lo esperado mientras que el del BCE lo hace algo menos, lo que lleva a los bonos soberanos europeos a comportarse peor que en EE.UU. Además, observamos un aumento de pendiente de la curva soberana de tipos alemana y aplanamiento de la estadounidense. La deuda periférica aumenta diferenciales respecto a la alemana (excepto Grecia). En divisas, depreciación generalizada del USD, especialmente frente al MXN y el RUB.

La temporada de resultados del 4T16 positiva que ha conllevado revisiones al alza en beneficios, y la reciente disminución de la percepción de riesgo político, han servido como apoyo a las bolsas, permitiendo al índice mundial en dólares marcar nuevos máximos históricos mes tras mes (+6,41%). Entre los países desarrollados la bolsa americana lideraba el movimiento al alza en los primeros meses, logrando alcanzar nuevos máximos históricos, pero mostraba ciertos síntomas

de agotamiento en marzo ante las dudas sobre la agenda económica de Trump y un ligero empeoramiento del índice de sorpresas económicas, era Europa la que tomaba el liderazgo, apoyada a su vez por la disminución del riesgo, y cierta aceleración del crecimiento económico (en el trimestre S&P500 +5,5% y Eurostoxx50 +6,4%). Por su parte, Japón ha permanecido en un rango estrecho (Nikkei -1,1%). En Europa destaca el buen comportamiento de los mercados periféricos, especialmente de España (Ibex +11,9%), así como del DAX. Entre las plazas emergentes, que han liderado la subida en el trimestre, reseñar la subida de Asia, seguida de cerca por Latam. Sectorialmente, en el acumulado trimestral destaca la persistente debilidad de los sectores de energía y de telecomunicaciones, así como la fortaleza del sector tecnológico, farmacéutico, y los de consumo en EE.UU. Algunos sectores (como la banca europea) han permanecido en rangos relativamente estrechos, siguiendo de cerca el movimiento de las rentabilidades de los bonos gubernamentales. El sesgo algo menos acomodaticio de los bancos centrales se ha reflejado en las rentabilidades de la deuda soberana a corto plazo, que terminan el 1T con ligeros repuntes. El trimestre termina en todo caso con una reducción del diferencial de tipos a 10 años entre EE.UU. y Alemania en 206pb, al situarse la rentabilidad de la deuda americana en 2,39% y la de la deuda alemana en 0,33%. En ambos mercados, por otro lado, las expectativas de inflación a 10 años se han moderado en los últimos dos meses, acabando en EE.UU. en 1,99% (2pb arriba en el 1T) tras máximos de 2,08% y en Alemania en 1,15% (11pb abajo) tras máximos de 1,35%. La incertidumbre electoral y la preocupación por el futuro de la integración europea se han visto reflejadas en los diferenciales de tipos con Alemania de la deuda no solo periférica sino también de Francia y Holanda, que alcanzaban niveles máximos en febrero. Los diferenciales de crédito han tenido una evolución relativamente favorable, apoyados por las buenas expectativas económicas, la mejora de los fundamentales, las compras de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidad.

En lo que respecta a nuestro fondo, hemos mantenido una visión positiva en renta variable a lo largo del trimestre, lo que se ha plasmado en niveles de exposición al activo en torno al 80%. En cuanto a sectores, hemos reducido la inversión en el sector bancario, que ha contribuido de forma importante a la rentabilidad, aunque mantenemos la visión positiva. También hemos cerrado durante el trimestre el sobre peso en bolsa japonesa, mientras que continuamos con una visión positiva en Europa frente a Estados Unidos. En renta fija, mantenemos una posición cauta en duración de bonos gubernamentales, viendo más valor en la deuda emergente y en el crédito de tramos cortos de la curva. Respecto a la divisa, durante el mes de marzo hemos abierto una posición corta del dólar australiano buscando diversificación. Durante el trimestre hemos abierto coberturas en tipos alemanes, así como en bolsa estadounidense, dos activos que consideramos que están caros, para proteger la cartera ante posibles eventos de mercado.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 16,28% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 20,13%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,54% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,43% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,39%.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,81%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,19%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,03% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,79%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 6,73%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 6,67%.

De cara al segundo trimestre, pensamos que los buenos datos macroeconómicos y las revisiones de beneficios al alza continuarán teniendo un efecto positivo para los activos de riesgo, si bien existen activos que empiezan a estar sobrevalorados. Seguimos positivos en renta variable, especialmente en Europa. En renta fija mantenemos una posición cauta en cuanto a la duración de nuestra cartera, con inversiones en renta fija corporativa de vencimientos más próximos y deuda emergente.

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 66.37

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012635 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,550 2017-04-03	EUR	33.309	5,24		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		33.309	5,24		
TOTAL RENTA FIJA		33.309	5,24		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.309	5,24		
US\$12828H458 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,250 2025-01-15	USD			4.511	0,83
US\$12828XL95 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,375 2025-07-15	USD	5.314	0,84	4.988	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.314	0,84	9.499	1,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.314	0,84	9.499	1,74
TOTAL RENTA FIJA		5.314	0,84	9.499	1,74
FR0000448870 - PARTICIPACIO SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	2.503	0,39		
FR0010261198 - PARTICIPACIO LYXOR MSCI EUROPE FCP	EUR	10.267	1,62	11.816	2,16
FR0010372201 - PARTICIPACIO LYXOR ETF MSCI WORLD USD	USD	15.753	2,48	13.639	2,50
FR0010737544 - PARTICIPACIO LYXOR ETF EUR CORP BOND UCITS	EUR			9.539	1,75
FR0011034560 - PARTICIPACIO EDMOND DE ROTHSCHILD SIGNATURE	EUR			1.033	0,19
GB0032179045 - PARTICIPACIO M&G INVESTMENT FUNDS 3- EURO	EUR			2.132	0,39
GB00BMP3SF82 - PARTICIPACIO M&G INVESTMENT FUNDS 7 GLOBAL	EUR	2.489	0,39		
IE0032523478 - PARTICIPACIO ISHARES EURO CORPORATE BOND LA	EUR			8.304	1,52
IE0032568770 - PARTICIPACIO PIMCO-EMERGING MARKETS BOND FUND	EUR	1.487	0,23	4.673	0,86
IE0032895942 - PARTICIPACIO ISHARES MARKIT IBOXX USD CR BN	USD	4.355	0,69		
IE00B02KXH56 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI JAPAN	JPY			16.189	2,96
IE00B04GQX83 - PARTICIPACIO VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	USD	4.780	0,75		
IE00B20V6L30 - PARTICIPACIO ABSOLUTE INSIGHT EMERG MKT DEB	EUR	1.657	0,26	1.521	0,28
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIO PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND F	EUR	5.919	0,93	3.131	0,57
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIO ISHARES BG EURO CORP BON	EUR			7.236	1,32
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIO VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	103.120	16,24	72.889	13,35
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIO ISHARES CORE MSCI JAPAN	JPY	15.092	2,38		
IE00B4L60045 - PARTICIPACIO ISHARES BARCLAYS EURO CORP BON	EUR			7.895	1,45
IE00B5429P46 - PARTICIPACIO IGL EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV	EUR			1.383	0,25
IE00B5591813 - PARTICIPACIO GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV	EUR	1.469	0,23		
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIO ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	35.036	5,52	24.170	4,43
IE00B844SH66 - PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR			1.066	0,20
IE00BB7N4625 - PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	2.009	0,32	629	0,12
IE00BCRY5Y77 - PARTICIPACIO ISHARES USD SHORT DUR CP BND	USD	2.501	0,39		
IE00BCRY6003 - PARTICIPACIO ISHARES \$ SHORT DURATION HIGH	USD	3.543	0,56	1.593	0,29
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	1.870	0,29		
IE00BZBYWS72 - PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR	1.146	0,18		
LU0034353002 - PARTICIPACIO DWS FLOATING RATE NOTES	EUR			8.438	1,54
LU0100598282 - PARTICIPACIO INVEESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR	15.340	2,42	17.639	3,23
LU0106252546 - PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD	21.364	3,36	15.150	2,77
LU0106255481 - PARTICIPACIO SCHRODER INTL GL EQ SIG	USD	15.726	2,48	13.749	2,52
LU0129445192 - PARTICIPACIO JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR			6.320	1,16
LU0132662635 - PARTICIPACIO UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR			1.679	0,31
LU0145657366 - PARTICIPACIO PAR.DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS SH	EUR	7.522	1,18		
LU0147388861 - PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	13.829	2,18		
LU0153585723 - PARTICIPACIO VONTobel FUND EUR CORPORATE	EUR			2.667	0,49
LU0188798671 - PARTICIPACIO PICTET FUNDS - USA INDEX	USD	22.516	3,55	16.208	2,97
LU0192062460 - PARTICIPACIO UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND	EUR			1.005	0,18
LU0194345913 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	4.725	0,74		
LU0219424131 - PARTICIPACIO MFS EUROPEAN RESEARCH FUND	EUR	15.375	2,42	17.452	3,20
LU0227127643 - PARTICIPACIO AXA WORLD EURO CREDIT SHORT DURATIO	EUR	11.525	1,81	7.949	1,46
LU0227757233 - PARTICIPACIO ROBECO HIGH YLD BD-D EUR	EUR	5.948	0,94	1.383	0,25
LU0248010471 - PARTICIPACIO PAR.JPMORGAN INV -JPM GBL CAP APP	EUR			1.144	0,21
LU0248049412 - PARTICIPACIO JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	5.107	0,80		
LU0256065409 - PARTICIPACIO JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	3.993	0,63	1.393	0,26
LU0256883504 - PARTICIPACIO ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	EUR	15.457	2,43	17.579	3,22
LU0274209237 - PARTICIPACIO DB X-TR MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	EUR	20.579	3,24	23.133	4,24
LU0274209740 - PARTICIPACIO DB X-TRACKERS - MSCI JAPAN TRN	JPY	14.809	2,33	16.196	2,97
LU0340553600 - PARTICIPACIO PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR	3.980	0,63	1.360	0,25
LU0360478795 - PARTICIPACIO MORGAN ST SICAV SHORT MAT EURO BOND	EUR	7.510	1,18		
LU0390558301 - PARTICIPACIO MORGAN STANLEY EURO CORPORATE	EUR			3.350	0,61
LU0451950587 - PARTICIPACIO HENDERSON HORIZON-EURO CORPO	EUR			2.510	0,46
LU0490786174 - PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	1.874	0,30	2.063	0,38
LU0496786657 - PARTICIPACIO LYXOR UCITS ETF S&P 500 D-USD	USD	23.328	3,67	16.187	2,96
LU0548153799 - PARTICIPACIO STANDARD LIFE INV GLOBAL SICAV	EUR	2.487	0,39	2.329	0,43
LU0569863755 - PARTICIPACIO UBAM-GLOBAL HIGH YIELD SOLUT	EUR	4.659	0,73		
LU0583240782 - PARTICIPACIO MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	988	0,16	3.065	0,56
LU0603021113 - PARTICIPACIO BGF-EUROPEAN FOCUS FD-\$A2	EUR	20.446	3,22	23.178	4,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0622664224 - PARTICIPACIO ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR			2.451	0,45
LU0654561173 - PARTICIPACIO AB SICAV I-SHR DUR H/Y-A2 H	EUR	3.540	0,56	597	0,11
LU0665148036 - PARTICIPACIO FIDELITY US HIGH YD	EUR			1.718	0,31
LU0742536872 - PARTICIPACIO FIDELITY FUNDS-EMERGING MK	USD	24.946	3,93	17.035	3,12
LU0776931064 - PARTICIPACIO BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR	1.337	0,21	1.271	0,23
LU0836869106 - PARTICIPACIO BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	2.975	0,47	6.138	1,12
LU0957027591 - PARTICIPACIO FIDELITY FUND-EUROPEAN HIGH YI	EUR			1.014	0,19
LU0995125985 - PARTICIPACIO SCH ISF-EUROPEAN ALAR	EUR	1.338	0,21	1.216	0,22
LU1055714379 - PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	1.670	0,26	1.552	0,28
LU1159234712 - PARTICIPACIO STATE STREET GLOBAL ADVISORS L	USD	31.548	4,97	27.509	5,04
ES0000000002 - PARTICIPACIO MORGAN ST PREMIUM PARTNERS F	USD	401	0,06		
TOTAL IIC		541.838	85,32	472.465	86,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		547.152	86,15	481.964	88,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		580.461	91,40	481.964	88,25

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.