

QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3906

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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: 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: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Quality Cartera Conservadora 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 0% y el 30% del patrimonio de la cartera según las expectativas del equipo gestor. Las inversiones en renta fija serán de alta calidad con un límite del 5% 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 15% 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,18	0,90	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,37	-0,37	-0,29

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	1.032.404.233,53	1.016.963.164,21
Nº de Partícipes	279.695	277.078
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	11.282.332	10,9282
2017	8.627.252	11,0446
2016	2.999.027	10,7370
2015	1.639.336	10,5823

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,05	-0,19	0,06	-0,92	1,08	2,86			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	05-09-2018	-0,98	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	26-07-2018	0,45	05-04-2018		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,93	1,53	2,61	4,07	1,61	1,65			
Ibex-35	12,95	10,62	13,44	14,63	14,11	12,96			
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,25	0,53	0,17	0,60			
B-C-FI- **QFCONSERV-4221	1,87	1,33	1,64	2,48	1,34	1,32			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,00	-1,00	-1,00	-1,00	-0,34	-0,34			

(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)	1,01	0,34	0,34	0,33	0,35	1,44	1,82	1,48	1,44

(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 Global, 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	58.963	4.630	-0,06
Monetario	199.797	8.056	-0,11
Renta Fija Euro	3.662.540	98.396	-0,11
Renta Fija Internacional	1.882.845	55.835	-0,05
Renta Fija Mixta Euro	849.682	27.323	0,03
Renta Fija Mixta Internacional	794.918	44.401	-0,36
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.152.619	84.524	-0,07
Renta Variable Euro	386.688	24.560	0,61
Renta Variable Internacional	4.806.648	199.092	1,77
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.278.838	163.348	-0,28
Garantizado de Rendimiento Fijo	29.064	812	-0,44
Garantizado de Rendimiento Variable	34.481	760	-0,22
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	859.463	24.804	-0,32
Global	21.346.383	564.980	-0,36
Total fondos	42.342.929	1.301.521	-0,04

*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	10.729.286	95,10	10.563.813	94,87
* Cartera interior	1.744.604	15,46	1.809.773	16,25
* Cartera exterior	8.987.002	79,66	8.751.897	78,60
* Intereses de la cartera de inversión	-2.320	-0,02	2.143	0,02
* 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)	443.121	3,93	457.298	4,11
(+/-) RESTO	109.925	0,97	113.904	1,02
TOTAL PATRIMONIO	11.282.332	100,00 %	11.135.015	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)	11.135.015	10.388.515	11.135.015	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,50	6,83	26,17	-77,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,20	0,06	-1,12	-529,46
(+) Rendimientos de gestión	0,07	0,32	-0,32	-75,00
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	2.284,05
+ Dividendos	0,03	0,04	0,10	-26,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,24	-0,21	-172,48
± 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)	-0,12	-0,07	0,17	-74,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	0,08	-0,38	290,54
± Otros resultados	-0,01	0,03	-0,04	-128,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,01	116,98
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,83	-5,37
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-5,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-9,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-20,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-20,33
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.282.332	11.135.015	11.282.332	

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	409.602	3,63	449.984	4,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.244.333	11,03	1.269.167	11,40
TOTAL RENTA FIJA	1.653.935	14,66	1.719.151	15,44
TOTAL IIC	90.670	0,80	90.305	0,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.744.605	15,46	1.809.456	16,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.979.206	26,41	2.956.479	26,55
TOTAL RENTA FIJA	2.979.206	26,41	2.956.479	26,55
TOTAL IIC	5.995.414	53,14	5.766.846	51,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.974.620	79,55	8.723.325	78,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.719.225	95,01	10.532.781	94,59

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 100	847.413	Inversión
Total subyacente renta variable		847413	
Volatilidad	Opcion CBOE SPX VOLATILITY 100	57.056	Inversión
Total otros subyacentes		57056	
TOTAL DERECHOS		904469	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. BN.UNEDIC 0.875 m 3 DIAS FISICA	20.327	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	755.264	Inversión
Total subyacente renta fija		775591	
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	141.176	Inversión
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	810.569	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Futuro E-MINI MSCI INDEX 50	278.434	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10	864.644	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ STOXX EUROPE 600 PRICE 50	111.629	Inversión
Total subyacente renta variable		2206452	
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 12500 0	67.040	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 12500 0	1.285.741	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1352781	
Institucion de inversion colectiva	IIC BINDEX EUROPA INDICE FI	32.241	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BBVA CREDITO EUROPA	58.429	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MAN GLG EUR EQT ALT-INE	29.300	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC GAM STAR-MBS TOT RT-IUSDA	55.549	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AC-H	149.085	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP	149.929	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC X MSCI EUROPE 1C	55.307	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET-EMERG LOCAL CCY-I EUR	138.803	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC UBAM GLOB HIGH YLD SOL-IHCE	162.874	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AB SICAV I-SHR DUR H/Y-I2 H	60.947	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2E	59.277	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I AC	39.301	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC INVESCO GLB TARGET RET-CAEUR	66.448	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BNP-US MORTGAGE-I ACC USD	54.538	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET EUR S/T COR BD-J	107.695	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC BETAMINER I	244.754	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	93.023	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC DWS INVEST-ESG EU B SH-IC100	149.574	Inversión
Volatilidad	Futuro CBOE SPX VOLATILITY 1000	24.120	Inversión
Total otros subyacentes		1731194	
TOTAL OBLIGACIONES		6066018	

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	
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 177.146,25 euros, lo que supone un 0,0015% 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

Asimetría entre regiones con EE.UU. liderando la actividad económica

Las perspectivas del crecimiento del PIB global se mantienen estables para 2018 en el 3,8% y caen ligeramente para 2019 hasta el 3,6%. En las economías desarrolladas las expectativas no cambian, mientras que en los países emergentes se observa un continuado deterioro, agravado por países específicos que se enfrentan a tensiones económicas o financieras (Argentina, Turquía, Brasil...). El sesgo de las políticas monetarias globales es restrictivo.

En EE.UU., el crecimiento del 2T se sitúa en el 4,2% anualizado, el ritmo más alto desde 2014. Tanto el consumo como la inversión empresarial se ven impulsados por las rebajas fiscales. De cara al 3T, las perspectivas son favorables con los índices de confianza en máximos. A pesar del crecimiento salarial, la inflación subyacente se sitúa en agosto en el 2,2% (2,7% la general). La Fed continúa con las subidas de tipos hasta el rango 2%-2,25%. En la eurozona, a pesar del fin de los factores temporales del 1T, en el 2T el crecimiento no se recupera (0,4% trimestral, 1,6% anualizado) con expectativas de un crecimiento similar en el 3T. Por países, destaca el freno en la periferia y la estabilidad alemana. El BCE confirma la reducción de las compras a €15mm mensuales hasta fin de año. La inflación en la eurozona se ve impulsada por las alzas en el precio del crudo hasta el 2,1% (0,9% la subyacente). El PIB chino sigue creciendo a buen ritmo (6,7% interanual en el 2T), sin verse afectado todavía por las tensiones comerciales.

Turbulencias en los mercados emergentes más vulnerables

Las bolsas globales cierran el trimestre en positivo aunque con las subidas muy concentradas en algunos mercados, particularmente en EE.UU. y Japón, con las volatilidades en general contenidas (VIX en 12,1). Los mercados emergentes, a pesar de cierta estabilización en los últimos compases del trimestre, sufren caídas, lastrados por las fuertes tensiones en aquellos países con más desequilibrios macroeconómicos cuyas divisas se han visto penalizadas (Turquía, Argentina, Sudáfrica). De este modo, el dólar sube en términos agregados, aunque se mantiene relativamente estable frente al euro (EURUSD -0,5% hasta 1,16). En renta fija la tendencia generalizada es la de caída en el precio de los bonos de gobiernos con la rentabilidad del bono a 10 años de EE.UU. superando el 3%. La pendiente de la curva norteamericana se aplana, mientras que la alemana aumenta. Los bonos periféricos aumentan su volatilidad, especialmente en Italia ante las expectativas sobre el presupuesto del gobierno. Los diferenciales de crédito estrechan tanto en Europa como en EE.UU., especialmente en el segmento especulativo. El petróleo se aprecia ante las tensiones de oferta (+5,5% a 83,0\$/b).

Actividad en el fondo

En cuanto a nuestra cartera, durante el trimestre hemos mantenido una visión positiva sobre la renta variable, con un rango de exposición que hemos mantenido entre el 15 y el 20%. De manera general, hemos mostrado una visión más positiva en el desempeño de la bolsa americana respecto a la europea. En todo caso, hemos gestionado la exposición a EE.UU. y Europa, tanto con ventas tácticas como, en el caso de EE.UU., con coberturas mediante opciones. En cuanto a la renta variable emergente, aunque nuestra visión en positiva a medio plazo hemos tendido a neutralizar tácticamente la

exposición al activo, ante los elevados riesgos externos e idiosincráticos en distintas áreas emergentes.

En renta fija, desde mediados de agosto hasta finales de septiembre mantuvimos una duración en Europa y EE.UU. por encima de la del índice de referencia. Por otro lado, mantuvimos una exposición a renta fija de alto rendimiento y a deuda emergente local de entorno al 6 y al 4% respectivamente. En divisas destaca la exposición a dólar estadounidense y yen, si bien esta última se cerró a finales de septiembre.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 1,32% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,94%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,34% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,06% de gastos directos y 0,28% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,34%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,19%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el -0,04%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,42%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,53%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 1,33%.

El fondo se ha adherido a una demanda colectiva (class action) dirigida a todas las personas físicas y jurídicas domiciliadas en Estados Unidos o que, en caso de estar domiciliadas en un país distinto, negociaran en los Estados Unidos Euribor Products durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2005 y el 31 de marzo de 2011 (ambas fechas incluidas).

Expectativas

De cara a los próximos meses continuamos con una visión moderadamente positiva sobre la renta variable y las primas de riesgo alternativas. El contexto de datos macroeconómicos positivos y políticas monetarias todavía acomodaticias apoya este posicionamiento. En todo caso, las subidas de tipos y las valoraciones actuales, así como el posible recrudecimiento de la guerra comercial entre EE.UU. y China, hacen necesaria una gestión dinámica de los activos de riesgo. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 34.51

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121L2 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,600 2019-07-30	EUR			16.211	0,15
ES00000123X3 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,400 2023-10-31	EUR	10.966	0,10	11.032	0,10
ES0000012B47 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 02,700 2048-10-31	EUR	34.729	0,31	33.401	0,30
ES0000012B88 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,400 2028-07-30	EUR	50.895	0,45		
ES0000101842 - BONO COMUNIDAD DE MADRID 00,747 2022-04-30	EUR	22.213	0,20	21.382	0,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		118.803	1,05	82.026	0,74
ES00000121L2 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,600 2019-07-30	EUR	16.202	0,14		
ES0L01808176 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,384 2018-08-17	EUR			170.653	1,53
ES0L01811162 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,479 2018-11-16	EUR			74.406	0,67
ES0L01901187 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,449 2019-01-18	EUR	86.605	0,77	86.594	0,78
ES0L01902151 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,375 2019-02-15	EUR	17.542	0,16	17.541	0,16
ES0L01905105 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,446 2019-05-10	EUR	170.450	1,51		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		290.799	2,58	349.194	3,14
ES0200002030 - BONO ADIF-ALTA VELOCIDAD 01,250 2026-05-04	EUR			18.764	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				18.764	0,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		409.602	3,63	449.984	4,04
ES0000011868 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	23.530	0,21		
ES00000122P1 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	45.605	0,40		
ES00000122Z0 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR			180.047	1,62
ES00000124H4 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2018-10-01	EUR	26.586	0,24	101.510	0,91
ES00000124O0 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	17.198	0,15		
ES00000124W3 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			66.578	0,60
ES0000012650 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	31.817	0,28		
ES0000012668 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	41.261	0,37		
ES0000012676 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2018-10-01	EUR	40.607	0,36		
ES0000012684 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2018-10-01	EUR	40.704	0,36		
ES0000012692 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	36.798	0,33		
ES00000126D8 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			86.020	0,77
ES00000126Z1 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR			52.839	0,47
ES0000012726 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2018-10-01	EUR	37.391	0,33		
ES00000127G9 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			50.600	0,45
ES00000128E2 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2018-10-01	EUR	24.917	0,22		
ES00000128O1 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR			3.378	0,03
ES00000128X2 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			130.454	1,17
ES0000012A89 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR			35.843	0,32
ES0000012B39 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			133.823	1,20
ES0L01809141 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,470 2018-07-02	EUR			50.050	0,45
ES0L01810123 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			65.084	0,58
ES0L01904058 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,469 2018-07-02	EUR			170.474	1,53
ES0L01906145 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	195.545	1,73	142.467	1,28
ES0L01908166 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,450 2018-10-01	EUR	361.223	3,20		
ES0L01909131 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2018-10-01	EUR	321.151	2,85		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.244.333	11,03	1.269.167	11,40
TOTAL RENTA FIJA		1.653.935	14,66	1.719.151	15,44
ES0114564000 - PARTICIPACIO BINDEX EUROPA INDICE, FI	EUR	32.241	0,29	31.832	0,29
ES0117091035 - PARTICIPACIO CX PATRIMONI PLUS FI	EUR	58.429	0,52	58.473	0,53
TOTAL IIC		90.670	0,80	90.305	0,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.744.605	15,46	1.809.456	16,25
BE0000339482 - BONO REINO DE BELGICA 00,200 2023-10-22	EUR	23.633	0,21	23.837	0,21
BE0000344532 - BONO REINO DE BELGICA 01,450 2037-06-22	EUR	19.436	0,17	19.836	0,18
DE0001102358 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,500 2024-05-15	EUR	80.175	0,71	80.006	0,72
DE0001102366 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,000 2024-08-15	EUR	22.906	0,20	22.215	0,20
FI4000047089 - BONO REPUBLICA DE FINLAN 01,625 2022-09-15	EUR	65.813	0,58	63.562	0,57
FR0010949651 - BONO REPUBLICA DE FRANC 02,500 2020-10-25	EUR	60.714	0,54	58.499	0,53
FR0012517027 - BONO REPUBLICA DE FRANC 00,500 2025-05-25	EUR	38.406	0,34	36.841	0,33
FR0012557957 - BONO REPUBLICA DE FRANC 00,536 2020-05-25	EUR	107.299	0,95	105.315	0,95
FR0013157096 - BONO REPUBLICA DE FRANC 00,394 2021-05-25	EUR	61.795	0,55	62.015	0,56
IE00BFZRP202 - BONO REPUBLICA DE IRLAND 01,300 2033-05-15	EUR	21.617	0,19	22.091	0,20
IT0004966401 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 03,750 2021-05-01	EUR	54.331	0,48	52.850	0,47
IT0005069395 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,050 2019-12-01	EUR	101.697	0,90	99.484	0,89
IT0005127086 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,000 2025-12-01	EUR	5.315	0,05	5.473	0,05
IT0005135840 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,450 2022-09-15	EUR	43.948	0,39	42.434	0,38
IT0005142143 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,650 2020-11-01	EUR	79.860	0,71	78.583	0,71
IT0005215246 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,650 2023-10-15	EUR			89.581	0,80
IT0005244782 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,200 2022-04-01	EUR	47.449	0,42	45.778	0,41
IT0005289274 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,589 2019-10-30	EUR			160.150	1,44
IT0005325946 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,950 2023-03-01	EUR	89.474	0,79	87.570	0,79
IT0005344335 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,450 2023-10-01	EUR	93.758	0,83		
NL0012818504 - BONO REINO DE HOLANDA 00,750 2028-07-15	EUR	55.416	0,49	53.610	0,48
US912810PV44 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 01,750 2028-01-15	USD	245.365	2,17	239.695	2,15
US9128282A70 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 01,500 2026-08-15	USD	329.534	2,92	173.692	1,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828V491 - BONO ESTADOS UNIDOS DE AJ00,375 2027-01-15	USD	316.924	2,81	311.675	2,80
US912828V988 - BONO ESTADOS UNIDOS DE AJ02,250 2027-02-15	USD	222.404	1,97		
XS1756338551 - BONO REINO DE SUECIA 00,125 2023-04-24	EUR	41.537	0,37	41.741	0,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.228.806	19,75	1.976.533	17,75
IT0004423957 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 04,500 2019-03-01	EUR	164.976	1,46	164.862	1,48
IT0005323362 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,401 2019-02-14	EUR	253.226	2,24	253.358	2,28
IT0005323370 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,393 2018-08-31	EUR			395.597	3,55
IT0005344855 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,456 2019-09-13	EUR	163.619	1,45		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		581.821	5,16	813.817	7,31
XS1756367816 - BONO KOMMUNEKREDIT 00,500 2025-01-24	EUR	17.404	0,15	17.529	0,16
DE000A2GNSR0 - BONO KREDITANSTALT FÜR W 00,625 2028-01-07	EUR	23.667	0,21	23.953	0,22
EU000A1G0BK3 - BONO EFSF 01,750 2020-10-29	EUR	16.407	0,15	16.415	0,15
EU000A1G0D39 - BONO EFSF 00,125 2023-10-17	EUR	57.392	0,51	55.170	0,50
EU000A1U9951 - BONO EUROPEAN STABILITY 00,125 2024-04-22	EUR	26.769	0,24	25.978	0,23
XS1489409679 - BONO BANCO EUROPEO DE IN 00,000 2023-10-16	EUR	26.940	0,24	27.084	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		168.579	1,49	166.129	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.979.206	26,41	2.956.479	26,55
TOTAL RENTA FIJA		2.979.206	26,41	2.956.479	26,55
FR0010830844 - PARTICIPACIO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	149.818	1,33		
GB00B28XT522 - PARTICIPACIO M&G EUR STRAT VALUE-EA ACC	EUR	33.393	0,30	33.236	0,30
GB00BMP3SF82 - PARTICIPACIO M&G INVESTMENT FUNDS 7 GLOBAL	EUR	106.243	0,94	86.174	0,77
IE00B14X4S71 - PARTICIPACIO ISHARES USD TREASURY BOND 1-3	USD			43.269	0,39
IE00B1FZS798 - PARTICIPACIO ISHARES USD TREASURY BND7-10	USD			215.640	1,94
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIO VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	424.308	3,76	396.183	3,56
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIO ISHARES CORE MSCI JAPAN	JPY	71.101	0,63	62.598	0,56
IE00B5429P46 - PARTICIPACIO GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV	EUR	29.300	0,26	30.210	0,27
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIO ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	146.296	1,30	136.043	1,22
IE00B83TY525 - PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	41.625	0,37		
IE00BB7N4625 - PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR			58.512	0,53
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIO SPDR BLOOMBERG BARCLAYS 0-3 YE	EUR	51.362	0,46		
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIO OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	138.694	1,23	140.668	1,26
IE00BP3RN928 - PARTICIPACIO GAM STAR FUND PLC - MBS TOTAL	USD	55.549	0,49	54.753	0,49
IE00BZBYW572 - PARTICIPACIO LYXOR/WNT FUND	EUR	25.574	0,23	26.137	0,23
LU0106252389 - PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD			123.130	1,11
LU0106252546 - PARTICIPACIO PAR.SCHRODER INTL EMERG MKTS	USD	99.080	0,88		
LU0132662635 - PARTICIPACIO UBAM DYNAMIC EURO BOND-IC	EUR	43.087	0,38	55.838	0,50
LU0145657366 - PARTICIPACIO PAR.DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS SH	EUR			197.162	1,77
LU0147388861 - PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR	577.195	5,12	414.532	3,72
LU0151333506 - PARTICIPACIO CANDRIAM BONDS CREDIT OPPORT	EUR	94.832	0,84	85.290	0,77
LU0192062460 - PARTICIPACIO UBAM - DYNAMIC US DOLLAR BOND	EUR	86.154	0,76	93.175	0,84
LU0194345913 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	149.085	1,32	144.385	1,30
LU0219424131 - PARTICIPACIO MIFS EUROPEAN RESEARCH FUND	EUR	58.734	0,52	58.932	0,53
LU0227127643 - PARTICIPACIO AXA WORLD EURO CREDIT SHORT DURATIO	EUR	149.929	1,33	195.747	1,76
LU0227757233 - PARTICIPACIO ROBECO HIGH YLD BD-D EUR	EUR	104.806	0,93	85.753	0,77
LU0248049412 - PARTICIPACIO JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	14.790	0,13	14.845	0,13
LU0256065409 - PARTICIPACIO JLB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR			160.014	1,44
LU0256883504 - PARTICIPACIO ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	EUR	56.835	0,50	56.439	0,51
LU0274209237 - PARTICIPACIO DB X-TR MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF	EUR	55.307	0,49	54.622	0,49
LU0274209740 - PARTICIPACIO DB X-TRACKERS - MSCI JAPAN TRN	JPY	71.491	0,63	61.798	0,55
LU0280437160 - PARTICIPACIO PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR	138.803	1,23		
LU0313358250 - PARTICIPACIO GS EMRG MKT CORE EQ-I CLAUD	USD	57.107	0,51		
LU0332401396 - PARTICIPACIO JPM F-EM MAR LO C D-AyA	EUR	97.401	0,86		
LU0340553600 - PARTICIPACIO PICTET-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR			119.504	1,07
LU0360478795 - PARTICIPACIO MORGAN ST SICAV SHORT MAT EURO BOND	EUR	150.788	1,34	153.428	1,38
LU0490786174 - PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR			96.597	0,87
LU0496786657 - PARTICIPACIO LYXOR ETF S&P 500 UCITS ETF-D	USD	144.928	1,28	135.957	1,22
LU0548153799 - PARTICIPACIO STANDARD LIFE INV GLOBAL SICAV	EUR	65.558	0,58	65.552	0,59
LU0569863755 - PARTICIPACIO UBAM-GLOBAL HIGH YIELD SOLUT	EUR	162.874	1,44	156.229	1,40
LU0654561173 - PARTICIPACIO AB SICAV I-SHR DUR H/Y-A2 H	EUR	60.947	0,54	78.491	0,70
LU0742536872 - PARTICIPACIO FIDELITY FUNDS-EMERGING MK	USD	123.366	1,09	143.357	1,29
LU0776931064 - PARTICIPACIO BLACKROCK STR FD EUR ABS	EUR	59.277	0,53	58.697	0,53
LU0804757648 - PARTICIPACIO JPM F-EM MAR LO C D-AyA	EUR			59.684	0,54
LU0933614405 - PARTICIPACIO FIDELITY FNDS-EUROPE LG CO A	EUR	39.301	0,35	38.881	0,35
LU0966752916 - PARTICIPACIO GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	95.700	0,85		
LU1004133028 - PARTICIPACIO INVESCO GLOBAL TARGETED RETURN	EUR	66.448	0,59	67.167	0,60
LU1055715772 - PARTICIPACIO PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	61.774	0,55	63.539	0,57
LU1080341909 - PARTICIPACIO BNP PA FLEXI I US MORTGAGE	USD	54.538	0,48	54.392	0,49
LU1103258783 - PARTICIPACIO AQR STYLE PREMIA UCITS-B EUR	EUR			112.111	1,01
LU1103259088 - PARTICIPACIO AQR STYLE PREMIA UCITS-B EUR	EUR	173.183	1,53		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1312078915 - PARTICIPACION SEB FUND 1 - SEB ASSET SELECTI	EUR	37.407	0,33	37.847	0,34
LU1340547436 - PARTICIPACION JB LOCAL EMERGING BOND FND-C	EUR	183.175	1,62		
LU1457522560 - PARTICIPACION FIDELITY FUNDS - EURO SHORT TE	EUR	151.296	1,34	167.267	1,50
LU1534073041 - PARTICIPACION DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	581.593	5,15	566.801	5,09
LU1625225310 - PARTICIPACION INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR			54.414	0,49
LU1634531427 - PARTICIPACION PICTEC-EUR SHORT TERM CORPOR	EUR	107.695	0,95	111.082	1,00
LU1650062323 - PARTICIPACION BETAMINER FUND	EUR	244.754	2,17	254.350	2,28
LU1681049018 - PARTICIPACION AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	USD	93.023	0,82	86.414	0,78
LU1815111171 - PARTICIPACION PAR.DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS SH	EUR	149.574	1,33		
LU1848768336 - PARTICIPACION INVESCO GT PAN EUROPEAN FUND	EUR	60.316	0,53		
TOTAL IIC		5.995.414	53,14	5.766.846	51,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.974.620	79,55	8.723.325	78,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.719.225	95,01	10.532.781	94,59

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.