

BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI

Nº Registro CNMV: 5032

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,**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.915374425

Correo Electrónicobbvafondos@bbvaam.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: 01/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta que invierte entre el 0% y el 100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), principalmente de gestión tradicional sin descartar las IIC de gestión alternativa, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invertirá, directa o indirectamente, entre el 0% y el 50% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en depósitos). La exposición a riesgo divisa será 0%-100% de la exposición total. Los emisores/mercados serán de la OCDE o de países emergentes, sin limitación.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,54	0,45	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

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	3.248.579,10	3.335.151,92
Nº de Partícipes	128	130
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	30.138	9,2772
2019	35.954	10,7805
2018	33.938	9,8384
2017	42.968	10,3171

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,94	-13,94	2,21	1,09	1,07	9,58	-4,64	2,74	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,36	12-03-2020	-4,36	12-03-2020	-1,19	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,98	24-03-2020	2,98	24-03-2020	1,01	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,80	18,80	4,17	4,51	3,76	4,04	5,11	3,63	
Ibex-35	50,35	50,35	13,03	13,42	11,04	12,48	13,76	12,96	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,37	0,15	0,72	0,71	0,60	
B-S-FI-BBVAESTRATEGIA050-4456	16,60	16,60	3,67	4,48	3,63	3,94	4,30	2,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-7,06	-7,06	-2,81	-2,82	-2,83	-2,81	-2,84	-0,76	

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,36	0,36	0,35	1,42	1,38	1,42	

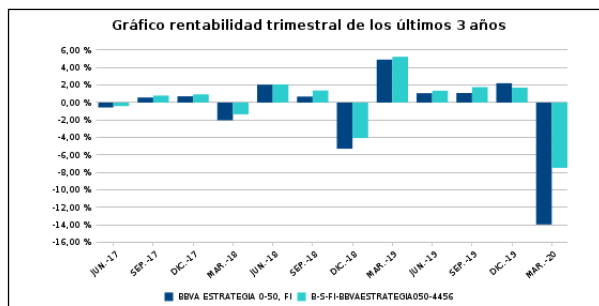
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 01/07/2016 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	1.607.653	29.288	-2,23
Renta Fija Internacional	1.408.406	42.368	-0,84
Renta Fija Mixta Euro	823.804	26.866	-6,12
Renta Fija Mixta Internacional	1.605.309	62.132	-7,36
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.170.427	82.012	-11,92
Renta Variable Euro	231.711	17.320	-31,77
Renta Variable Internacional	3.585.218	173.283	-20,78
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.413	546	-0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	26.836	629	-0,56
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	232.494	10.160	-5,40
Global	23.170.432	674.864	-11,02
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	2.063.004	77.582	-1,54
IIC que Replica un Índice	1.145.900	25.096	-24,41
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.367.315		-2,10
Total fondos	40.455.924	1.304.438	-10,43

*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	26.641	88,40	32.422	90,18
* Cartera interior	825	2,74	904	2,51
* Cartera exterior	25.810	85,64	31.511	87,64
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,02	8	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.117	10,34	2.999	8,34
(+/-) RESTO	380	1,26	533	1,48
TOTAL PATRIMONIO	30.138	100,00 %	35.954	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)	35.954	35.492	35.954	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,73	-0,90	-2,73	-187,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,49	2,21	-14,49	-725,61
(+) Rendimientos de gestión	-14,28	2,44	-14,28	-656,29
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	23,01
+ Dividendos	0,05	0,04	0,05	34,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	-0,01	-0,48	-3.718,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,29	0,33	-3,29	-1.036,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,79	-0,22	-1,79	-674,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,88	2,28	-8,88	-470,01
± Otros resultados	0,10	0,01	0,10	997,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-50,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,24	-0,23	-12,72
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	6,32
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	6,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-207,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	93,70
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	70,65
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	70,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-61,56
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	1.345,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.138	35.954	30.138	

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

3. Inversiones financieras

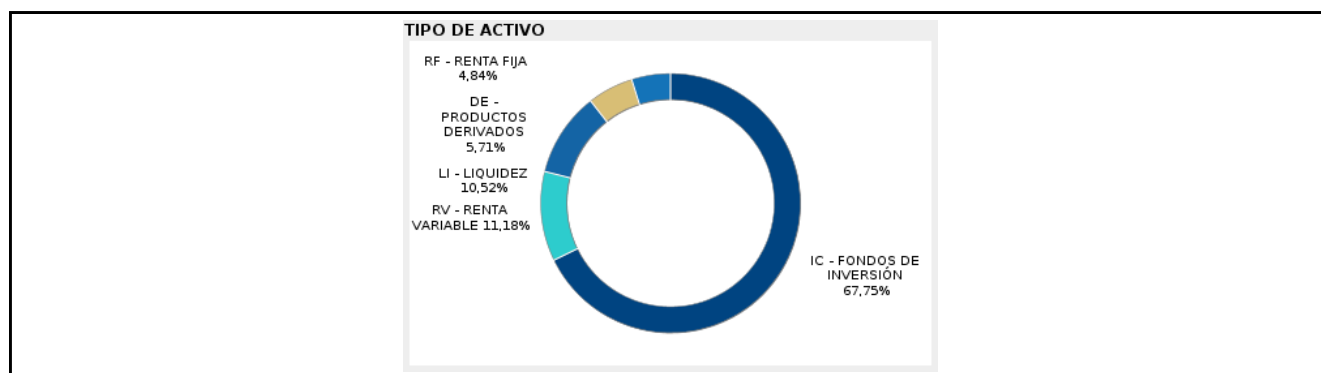
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	636	2,11	705	1,96
TOTAL RENTA FIJA	636	2,11	705	1,96
TOTAL RV COTIZADA	190	0,63	199	0,55
TOTAL RENTA VARIABLE	190	0,63	199	0,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	826	2,74	904	2,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	898	2,98	1.387	3,86
TOTAL RENTA FIJA	898	2,98	1.387	3,86
TOTAL RV COTIZADA	2.748	9,14	3.198	8,88
TOTAL RENTA VARIABLE	2.748	9,14	3.198	8,88
TOTAL IIC	22.166	73,58	26.928	74,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.812	85,70	31.513	87,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.638	88,44	32.417	90,17

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
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	302	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	583	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	573	Inversión
Total subyacente renta variable		1458	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	1.478	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1478	
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	1.136	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI MSCI EMERGING	620	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	1.524	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AB SICAV I - SELECT	764	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK STRATEGIC	592	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - AME	798	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO JAPANESE EQU	312	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - US	824	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU	1.287	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	451	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	849	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BEHEDGE FUND	1.110	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	1.675	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	1.223	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	890	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	605	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE	734	Inversión
Total otros subyacentes		15394	
TOTAL OBLIGACIONES		18330	

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 211,01 euros, lo que supone un 0,0006 % 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Si bien los mercados empezaron el año en un tono positivo, ante la firma de la fase uno del acuerdo comercial entre EE.UU. y China, los efectos positivos fueron eclipsados por la irrupción del covid-19. A medida que los casos de contagio se fueron extendiendo, los gobiernos comenzaron a imponer políticas de confinamiento, provocando una parálisis sin precedentes en la economía global, lo que por otra parte y ante la ausencia de tensiones inflacionistas ha permitido que los principales bancos centrales actúen con celeridad y de forma contundente. Asimismo, los gobiernos han actuado en mayor o menor medida con políticas de carácter fiscal orientadas a paliar los efectos económicos de la epidemia. Por otra parte, la ruptura de las negociaciones sobre cuotas en el seno de la OPEP entre Arabia Saudita y Rusia provocó fuertes bajadas en los precios del petróleo, agravando la volatilidad de mercado y provocando una fuerte caída en las previsiones de inflación.

La Reserva Federal ha reducido el tipo de referencia hasta el 0,25% en dos reuniones de emergencia (-50pb y -100pb el 3 y 15 de marzo, respectivamente) y anunciado un programa de compra de bonos soberanos y titulizaciones hipotecarias de carácter ilimitado. Asimismo, para apoyar la liquidez de los mercados, la Fed ha comunicado nuevas facilidades de crédito. El BCE, aunque mantenía la tasa de depósito en el -0,5%, ha aumentado la capacidad de las subastas de liquidez TLTRO III y puesto en marcha un Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP) por valor de €750mm, que se añadía a una ampliación del anterior programa de compra de activos por €120mm, con una flexibilización de los requisitos en cuanto a la distribución geográfica de las compras de papel. Aunque la deuda pública de mayor calidad ha actuado en general como refugio, la política de tipos oficiales y las expectativas sobre la oferta y la demanda de papel (nuevas emisiones de deuda para financiar los paquetes de estímulo fiscal vs compras de los bancos centrales) explican el diferente comportamiento entre el mercado americano y el alemán al cierre del 1T20. En el primero hemos visto fuerte descenso de las rentabilidades, algo mayores en el tramo corto de la curva, habiendo llegado a alcanzar el tipo a 10 años un mínimo histórico de 0,54% a mediados de marzo. En el mercado alemán, mientras tanto, la tendencia ha sido al aplanamiento de la curva y con descensos más moderados de tipos, hasta -0,47% en el 10 años. Inicialmente los diferenciales de la deuda periférica reaccionaron con fuertes ampliaciones, que se fueron moderando por la intervención del BCE.

Los mercados de crédito han acusado de forma significativa la restricción de liquidez en el mercado, donde se ha visto una clara preferencia por el papel de calidad. El crédito ha sufrido un fuerte revés en el 1T20, siendo el segmento especulativo el que más ha acusado la aversión al riesgo y la fuerte caída del precio del crudo (con un peso muy elevado en los índices del sector de energía). La deuda de mayor calidad, sin embargo, ha encontrado algo de soporte en las fuertes compras de los principales bancos. En este segmento el trimestre termina con ampliación de diferenciales en el mercado de contado de entre 130pb (Europa) y 175pb (EE.UU.), mientras que en el especulativo ascienden a 460pb y 490pb, respectivamente.

Respecto a las bolsas, aunque a mediados de febrero se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices gracias a la mejora de datos macro, la crisis derivada de la extensión del Covid-19 ha provocado un fuerte retroceso desde estos niveles, llevando a las bolsas a terreno negativo en el acumulado anual (índice mundial -21,7%), con las emergentes liderando los retrocesos en dólares, y acompañado de un abultado repunte de la volatilidad. Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento de la nipona y el mayor retroceso de la europea (Topix -18,5%, S&P500 -20%, Stoxx600 -23%). En el último mes, las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2020 han experimentado notables descensos, que se prevé continúen en el futuro próximos. Asimismo, son destacables los recortes de dividendos que están anunciando las mismas, así como el abandono de programas de recompra de acciones, con el objetivo de preservación de su capital en este entorno.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a la estrategia de cartera a medio plazo, intentaremos gestionar el nivel de riesgo por la parte de exposición a renta variable de forma táctica, donde entendemos que si bien la caída de mercados a medio plazo puede suponer una oportunidad de inversión a largo plazo, a corto plazo la visibilidad en cuanto a las repercusiones de la epidemia sobre el crecimiento económico y los beneficios empresariales aún es baja. Respecto a la renta fija, mantenemos un nivel de duración relativamente bajo, entendiendo que las oportunidades a medio plazo están en crédito de grado inversión. Asimismo mantenemos parte de la exposición al dólar cubierta a través de derivados dado el posible impacto a medio plazo de las medidas de liquidez por parte de la Reserva Federal y los menores diferenciales en tipos frente a la zona euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 19,25% MSCI Europe + 15,75% S&P 500 + 25% ML Euro Broad Market (1-10) + 40% EONIA Capitalization Index 7 Day.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 16,18% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,54%. El

impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,33% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,22% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,45%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -13,94%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -10,43%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -11,92% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -7,46%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El principal contribuidor negativo de la cartera ha sido la exposición a renta variable, que se ha mantenido en un promedio del 45% en el periodo, sobreponderando principalmente la renta variable europea. La parte de crédito se ha visto penalizada por aquellas inversiones con mayor riesgo de crédito como el high yield (fondos como MS European HY, Candriam Credit Opportunities), o la renta fija emergente (Schroders ISF EM Debt o GAM Local EM Bond). La renta fija de gobiernos o IG también ha tenido un comportamiento negativo, principalmente por las inversiones en crédito, o la baja duración en gobiernos, donde vemos menos atractivo a medio plazo. Durante el periodo se ha liquidado la exposición a high yield de estos fondos, y reducido la inversión en RF Emergente. Respeto a la cartera de fondos de retorno absoluto (o alternativos), la contribución ha sido ligeramente positiva, gracias a la inversión en el fondo de cobertura sistemática (Behedged), que compensa la evolución de otras inversiones en este apartado de la cartera.

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 mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 1.458.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.478.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 57,64%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Lehman Brothers Escrow CUSIP. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 18,80% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,60%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -7,06%.

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.

Como consecuencia a esta crisis, se modifican nuestras previsiones sobre la economía global en 2020. Las medidas de contención van a tener un impacto significativo en la actividad del 1T, en el caso de China, y del 2T, en el resto de economías, especialmente en el sector servicios. A pesar de la recuperación que esperamos en la segunda mitad del año, una vez se vayan levantando las restricciones actuales, es muy probable que 2020 acabe con una recesión a escala global.

Respecto a las previsiones de este impacto en los diferentes activos, las políticas monetarias ultralaxas así como los programas de recompra de activos ponen un límite al alza respecto a las rentabilidades de la deuda, si bien a medio plazo es previsible el aumento de déficits presione al alza ciertos diferenciales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	636	2,11	705	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		636	2,11	705	1,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		636	2,11	705	1,96
TOTAL RENTA FIJA		636	2,11	705	1,96
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	190	0,63	199	0,55
TOTAL RV COTIZADA		190	0,63	199	0,55
TOTAL RENTA VARIABLE		190	0,63	199	0,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		826	2,74	904	2,51
XS1603892065 - BONOS MORGAN STANLEY 0,301 2022-11-08	EUR	178	0,59	189	0,53
XS2055190172 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	620	2,06	699	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		798	2,65	888	2,47
XS1195284705 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,200 2020-03-04	EUR	0	0,00	398	1,11
XS1334225361 - RENTA REPSOL INTERNATIONAL 2,125 2020-12-16	EUR	100	0,33	101	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,33	499	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		898	2,98	1.387	3,86
TOTAL RENTA FIJA		898	2,98	1.387	3,86
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	186	0,62	211	0,59
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	278	0,92	289	0,80
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	186	0,62	221	0,61
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	77	0,26	88	0,24
FR0000034639 - ACCIONES ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	0	0,00	125	0,35
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	228	0,76	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	189	0,63	0	0,00
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	121	0,40	202	0,56
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	0	0,00	258	0,72
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	171	0,57	139	0,39
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	127	0,42	203	0,56
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	277	0,92	182	0,51
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	162	0,54	200	0,56
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	252	0,84	212	0,59
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	144	0,48	163	0,45
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	109	0,36	235	0,65
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS SA	EUR	135	0,45	170	0,47
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	106	0,35	300	0,83
TOTAL RV COTIZADA		2.748	9,14	3.198	8,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.748	9,14	3.198	8,88
FR0010830844 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	1.373	4,56	1.841	5,12
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	849	2,82	1.000	2,78
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	451	1,50	0	0,00
IE00BZBYWS72 - FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	0	0,00	509	1,42
LU009405374 - FONDO GAM MULTISTOCK - JAP	JPY	0	0,00	477	1,33
LU0106253437 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	436	1,45	696	1,94
LU0107852435 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	USD	434	1,44	693	1,93
LU0111549050 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU	EUR	1.287	4,27	1.127	3,13
LU0151333506 - FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	0	0,00	362	1,01
LU0248060658 - FONDO JPMORGAN FUNDS - US	USD	824	2,73	926	2,58
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	1.131	3,75	1.354	3,77
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	JPY	322	1,07	0	0,00
LU0438336777 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	436	1,45	513	1,43
LU0607514808 - FONDO INVESTCO JAPANESE EQU	JPY	312	1,04	376	1,05
LU1243244081 - FONDO FIDELITY FUNDS - AME	USD	798	2,65	915	2,54
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	592	1,96	675	1,88
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	605	2,01	764	2,12
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	890	2,95	1.443	4,01
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	1.223	4,06	1.315	3,66
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	1.675	5,56	0	0,00
LU2053007915 - FONDO BEHEDGED FUND	EUR	1.110	3,68	980	2,73
LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON UNI	EUR	733	2,43	855	2,38
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	735	2,44	859	2,39
LU1404935386 - FONDO AB SICAV I - SELECT	USD	764	2,54	930	2,59
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	1.524	5,06	1.061	2,95
LU1681045453 - ETF AMUNDI MSCI EMERGING	USD	620	2,06	1.499	4,17
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	1.136	3,77	1.324	3,68
LU1848768336 - FONDO INVESTCO PAN EUROPEAN	EUR	1.172	3,89	1.332	3,70
LU1881796145 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0	0,00	2.160	6,01
LU1883855915 - FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE	USD	734	2,44	942	2,62
TOTAL IIC		22.166	73,58	26.928	74,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.812	85,70	31.513	87,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.638	88,44	32.417	90,17
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US524ESC1001 - ACCIONES LEHMAN BROTHERS HOLD	USD	0	0,00	0	0,00

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)