

## BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1883

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/07/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo mixto de renta fija que invertirá hasta un 30% en Renta Variable, estando el resto de la cartera invertido en renta fija pública y privada, incluyendo hasta 10% en depósitos, con una duración no superior a 6 años. El fondo puede invertir entre 0-100% en activos denominados en divisa distinta del Euro. Se aplican criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable (buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo). La mayoría de la cartera cumplirá con el ideario ético.

#### 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	1,13	0,00	1,40	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,27	-0,25	-0,23

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	17.350,92	18.361,38
Nº de Partícipes	523	540
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	15.492	892,8430
2017	16.929	907,3738
2016	11.141	896,0197
2015	16.150	902,4276

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,39	0,00	0,39	1,24	0,00	1,24	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00					
Rentabilidad máxima (%)	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 2018	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	0,00	0,00							
Ibex-35	0,00	0,00							
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00							
B-C-FI-SOLIDARIDAD-0446									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,42	0,44	0,44	0,45	1,79	1,78	1,78	1,76

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 2018-09-05 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Fija Mixta Euro, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**B) Comparativa**

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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	12.696	81,95	14.503	88,51
* Cartera interior	1.633	10,54	3.686	22,49
* Cartera exterior	11.081	71,53	10.929	66,70
* Intereses de la cartera de inversión	-18	-0,12	-112	-0,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.116	33,02	1.517	9,26
(+/-) RESTO	-2.320	-14,98	366	2,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	15.492	100,00 %	16.386	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.386	15.856	16.386	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,80	3,52	-7,28	-259,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,07	-0,24	-1,66	125,50
(+) Rendimientos de gestión	0,49	0,20	-0,33	120,22
+ Intereses	1,54	0,06	3,23	2.197,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,85	-0,35	-3,51	-411,56
± 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)	0,67	0,61	0,02	6,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	-0,13	-0,07	197,83
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-125,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	71,70
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,44	-1,33	7,37
- Comisión de gestión	-0,39	-0,42	-1,24	10,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	2,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-10,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	-480,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	675,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	675,16
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.492	16.386	15.492	

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	2,64	3.686	22,49
TOTAL RENTA FIJA	409	2,64	3.686	22,49
TOTAL IIC	1.224	7,90		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.633	10,54	3.686	22,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.932	51,20	10.252	62,57
TOTAL RENTA FIJA	7.932	51,20	10.252	62,57
TOTAL IIC	3.148	20,32	677	4,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.080	71,52	10.929	66,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.713	82,06	14.615	89,19

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	248	Inversión
Total subyacente renta variable		248	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		248	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CPRA PLAZO A.F. BN.EURO STABIL m 3 DIAS FISICA	81	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	726	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 5 A USD UNDE 1000	388	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 5 ANOS NOTION 1000	131	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	635	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 2 ANOS NOTION 1000	782	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		2743	
Valor de Renta Variable	Opcion S&P 500 UNDERLYING 100	230	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 100	169	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	377	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR INDEX 100	93	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro TECHNOLOGY SELECT SECTOR INDEX 100	131	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro MSCI DAILY TR NET WORLD USD 10	1.138	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro VSTOXX 100	11	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro E-MINI MSCI INDEX 50	45	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro UTILITIES SELECT SECTOR INDEX 100	92	Inversión
Total subyacente renta variable		2286	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 2500000	97	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro KRW 2500000	97	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	252	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 125000	252	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		698	
Institucion de inversion colectiva	IIC CAN SUSTAINAB EUR CORP BON-I	535	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PIMCO-GL H/Y BD-EHEDGEDACC	191	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AC-H	157	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC STT-EURO SUST CORP BD IF-I	381	Inversión
Volatilidad	Futuro CBOE SPX VOLATILITY 1000	12	Inversión
Total otros subyacentes		1276	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7003</b>	

#### 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 13/07/2018 la comisión de reembolso se fija en 0%.

Con fecha 05/09/2018 se modifica el folleto del fondo al objeto de sustituir el benchmark de gestión, establecer un riesgo de divisa máximo del 100%, cambiar la familia MIFID a B3 y establecer la publicación del valor liquidativo del fondo en D+2.

Con fecha 05/09/2018 se modifica el folleto al objeto de cambiar la denominación del fondo (BBVA Futuro Sostenible ISR, FI). Con fecha 05/09/2018 se modifica la comisión de gestión del fondo al 1,2%.

Con fecha 05/09/2018 se modifica la política de inversión del fondo, cambiando la vocación a Renta Fija Mixta Internacional y pasando a aplicar criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable.

#### 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 6,12 euros, lo que supone un 0,00% 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).

Respecto a la evolución del fondo, nos hemos posicionado positivos hacia activos de riesgo a lo largo del trimestre, con una posición sobre pesada en renta variable.

Durante el último trimestre hemos mantenido el sobrepeso en renta variable global, pero hemos reducido el peso relativo en renta variable emergente. Comenzamos el trimestre posicionados en sectores más cíclicos como Tecnología, Industriales, Financieros y Energía. Actualmente solo mantenemos las posiciones en Tecnología. También hemos implementado una cobertura sobre el S&P con vencimiento en diciembre.

De cara al próximo trimestre, y debido al aumento de la volatilidad en los mercados, nos posicionamos algo más cautos con un menor sobrepeso en renta variable y menor exposición a mercados emergentes.

Por el lado de la renta fija comenzamos el trimestre posicionados en deuda pública periférica, que hemos reducido vendiendo tanto gobiernos italianos como españoles a 10 años. Y nos hemos posicionado en gobiernos core comprando deuda pública alemana y americana a 10 años. Recientemente hemos reducido la posición en deuda alemana y

mantenemos la deuda americana por su mayor rentabilidad. Además mantenemos el corto en el bono alemán a 2 años, el largo del bono americano a 2 años y la posición larga en el bono ligado a inflación americana a 5 años.

Los bajos niveles de rentabilidad hacen estratégicamente poco atractiva la inversión en deuda pública de la eurozona, por lo que de cara al próximo trimestre mantenemos el infrapeso en la duración del fondo con la venta del bund, y mantenemos nuestra visión más positiva en gobiernos americanos.

En lo que respecta al crédito hemos mantenido las posiciones en deuda de financieros europeos, y en HY americano y vendemos la posición en renta fija emergente.

Seguimos confiando en un escenario de crecimiento y con inflación moderada, que favorece el comportamiento del crédito en el corto plazo, pese a que se haya perdido parte del atractivo en términos de rentabilidad/riesgo.

En divisas hemos abierto una posición larga Yen vs. Euro por su carácter defensivo para posicionar el fondo un poco más cauto de cara al próximo trimestre. También mantenemos el largo de dólar y el corto de won coreano.

Hemos integrado la inversión socialmente responsable en nuestro proceso inversor con la integración de carteras y fondos ISR y también hemos implementado el cambio de índice de referencia de la cartera: de renta variable euro a renta variable mundial. Hemos comprado fondos de inversión de High Yield, de retorno absoluto e implementado un sesgo defensivo sectorial a la cartera comprando consumo estable y eléctricas americanas contra mercado.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,46% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,15%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,43% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,01% de gastos directos y 0,42% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 1,13%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,00%, superior 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 0,03%

El fondo presenta dos incumplimientos no sobrevenidos excediendo el límite de concentración del 20% y 35% conjunto en activos del mismo emisor desde septiembre de 2018 (15,68% y 0,68%, respectivamente)

El fondo mantiene posiciones en Films-Anleihe: 5,787% 31.03.2008 que es un Bono en default valorado en base a la tasa estimada de recobro. 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).

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1.04. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 57.92

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012106 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,300 2019-10-31	EUR			1.140	6,96
ES0000012207 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,000 2020-04-30	EUR			1.065	6,50
ES00000123K0 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 05,850 2022-01-31	EUR			526	3,21
ES00000123X3 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,400 2023-10-31	EUR	35	0,23		
ES00000128B8 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,750 2021-07-30	EUR			815	4,97
ES0000012A89 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,450 2027-10-31	EUR			140	0,85
ES0000012B47 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 02,700 2048-10-31	EUR	104	0,67		
ES0000012B88 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 01,400 2028-07-30	EUR	154	0,99		
ES0000101842 - BONO COMUNIDAD DE MADRID 00,747 2022-04-30	EUR	67	0,43		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		360	2,32	3.686	22,49
ES00000121L2 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,600 2019-07-30	EUR	49	0,32		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		49	0,32		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>409</b>	<b>2,64</b>	<b>3.686</b>	<b>22,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>409</b>	<b>2,64</b>	<b>3.686</b>	<b>22,49</b>
ES0125459034 - PARTICIPACIO BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE FI	EUR	1.224	7,90		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.224</b>	<b>7,90</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.633</b>	<b>10,54</b>	<b>3.686</b>	<b>22,49</b>
AT0000A1XM92 - BONO REPUBLICA DE AUSTRIA 00,000 2022-09-20	EUR			378	2,31
BE0000321308 - BONO REINO DE BELGICA 04,250 2021-09-28	EUR			323	1,97
BE0000339482 - BONO REINO DE BELGICA 00,200 2023-10-22	EUR	74	0,48		
BE0000344532 - BONO REINO DE BELGICA 01,450 2037-06-22	EUR	61	0,39		
DE0001102358 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,500 2024-05-15	EUR	241	1,56		
DE0001102366 - BONO REPUBLICA FEDERAL D 01,000 2024-08-15	EUR	69	0,45		
FI4000047089 - BONO REPUBLICA DE FINLANDIA 01,625 2022-09-15	EUR	197	1,27		
FR0010949651 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 02,500 2020-10-25	EUR	180	1,16		
FR0011196856 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 03,000 2022-04-25	EUR			853	5,21
FR0011337880 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 02,250 2022-10-25	EUR			692	4,22
FR0012517027 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 00,500 2025-05-25	EUR	115	0,74		
FR0012557957 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 00,473 2020-05-25	EUR	321	2,07		
FR0013157096 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 00,321 2021-05-25	EUR	189	1,22		
FR0013219177 - BONO REPUBLICA DE FRANCIA 00,048 2022-05-25	EUR			855	5,22
IE00BFZRPZ02 - BONO REPUBLICA DE IRLANDA 01,300 2033-05-15	EUR	69	0,45		
IE00BJ38CQ36 - BONO REPUBLICA DE IRLANDA 00,800 2022-03-15	EUR			158	0,96
IT0001174611 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 06,500 2027-11-01	EUR			111	0,68
IT0003268585 - RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 00,086 2019-08-01	EUR			397	2,42
IT0004536949 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 04,250 2020-03-01	EUR	1.093	7,06	1.095	6,68
IT0004966401 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 03,750 2021-05-01	EUR	162	1,05		
IT0005069395 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,050 2019-12-01	EUR	302	1,95		
IT0005107708 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,700 2020-05-01	EUR			434	2,65
IT0005127086 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,000 2025-12-01	EUR	17	0,11		
IT0005135840 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,450 2022-09-15	EUR	131	0,85		
IT0005142143 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,650 2020-11-01	EUR	238	1,54		
IT0005217929 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,050 2019-10-15	EUR			1.018	6,21
IT0005244782 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 01,200 2022-04-01	EUR	141	0,91		
IT0005250946 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,350 2020-06-15	EUR			464	2,83
IT0005325946 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,950 2023-03-01	EUR	271	1,75		
IT0005344335 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,450 2023-10-01	EUR	281	1,81		
NL0010060257 - BONO REINO DE HOLANDA 02,250 2022-07-15	EUR			440	2,69
NL0011896857 - BONO REINO DE HOLANDA 00,000 2022-01-15	EUR			356	2,17
NL0012818504 - BONO REINO DE HOLANDA 00,750 2028-07-15	EUR	168	1,08		
US9128284N73 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 02,875 2028-05-15	USD	230	1,48		
US9128285A95 - BONO ESTADOS UNIDOS DE A 00,125 2022-01-15	USD	454	2,93	453	2,76
XS1756338551 - BONO REINO DE SUECIA 00,125 2023-04-24	EUR	131	0,85		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.135	33,15	8.027	48,99
IT0001247235 - RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 00,220 2019-05-01	EUR	477	3,08	478	2,92
IT0003268585 - RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 00,086 2019-08-01	EUR	397	2,56		
IT0004992308 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 02,500 2019-05-01	EUR			378	2,31
IT0005177271 - BONO REPUBLICA DE ITALIA 00,100 2019-04-15	EUR			341	2,08
IT0005326597 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,188 2019-03-14	EUR	125	0,81		
IT0005344855 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,434 2019-09-13	EUR	489	3,16		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.488	9,60	1.197	7,31
XS0842828120 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 04,375 2019-10-15	EUR			108	0,66
XS1188117391 - BONO SANTANDER CONSUMER 00,900 2020-02-18	EUR	102	0,66	102	0,62
DE000A2G5NR0 - BONO KREDITANSTALT FÜR W 00,625 2028-01-07	EUR	75	0,48		
EU000A1G0BK3 - BONO EFSF 01,750 2020-10-29	EUR	51	0,33		
EU000A1G0D39 - BONO EFSF 00,125 2023-10-17	EUR	173	1,12		
XS1489409679 - BONO BANCO EUROPEO DE IN 00,000 2023-10-16	EUR	85	0,55		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		486	3,14	210	1,28
XS0100221349 - BONO COMMERZBANK AKTIENG 05,250 2019-08-30	EUR	95	0,61	95	0,58
XS0842828120 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 04,375 2019-10-15	EUR	108	0,70		
XS1016720853 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 02,375 2019-01-22	EUR	415	2,68	518	3,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1078760813 - BONO UNICREDIT, SOCIETÀ 01.500 2019-06-19	EUR	102	0,66	102	0,62
XS1240146891 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 00.687 2020-05-29	EUR	103	0,66	103	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		823	5,31	818	4,99
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		7.932	51,20	10.252	62,57
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.932	51,20	10.252	62,57
BE0948755955 - PARTICIPACIO CANDRIAM SUSTAINABLE EURO CORP	EUR	535	3,45		
FR0010737544 - PARTICIPACIO LYXOR ETF EUR CORP BOND UCITS	EUR	305	1,97		
GB00BMP3SF82 - PARTICIPACIO M&G INVESTMENT FUNDS 7 GLOBAL	EUR	191	1,23		
IE00B566G866 - PARTICIPACIO PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND F	EUR	191	1,23		
LU0194345913 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	157	1,01	156	0,95
LU0227757233 - PARTICIPACIO ROBECO HIGH YLD BD-D EUR	EUR	229	1,48		
LU0274208692 - PARTICIPACIO DB X-TRAKERS MSCI WORLD INDEX UCITS	EUR	925	5,97		
LU0579408831 - PARTICIPACIO STATE STREET EURO SUSTAINABLE	EUR	381	2,46		
LU0583240782 - PARTICIPACIO MFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR			291	1,78
LU0622664224 - PARTICIPACIO ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	234	1,51	230	1,40
<b>TOTAL IIC</b>		3.148	20,32	677	4,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		11.080	71,52	10.929	66,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		12.713	82,06	14.615	89,19

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.