

BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1883

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

Azul, 4 Madrid tel.918073165

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 un 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,21	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,24	0,00

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	91.343,55	23.756,95
Nº de Partícipes	1.797	636
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	81.202	888,9789
2018	20.626	868,2199
2017	16.929	907,3738
2016	11.141	896,0197

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	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 2019	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	2,39	2,39	-2,76						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	08-03-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,24	15-01-2019				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,90	1,90	3,68						
Ibex-35	12,44	12,44	15,94						
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39						
B-C-FI-FUTURO SOSTENIBLE ISR-0446	2,30	2,30	3,67						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

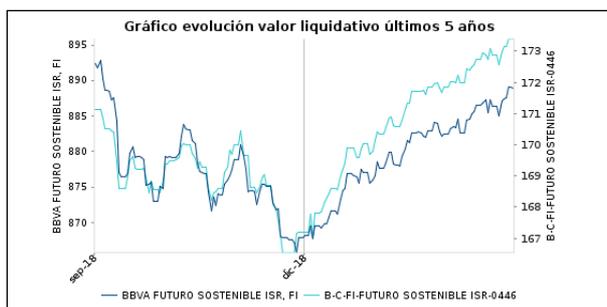
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

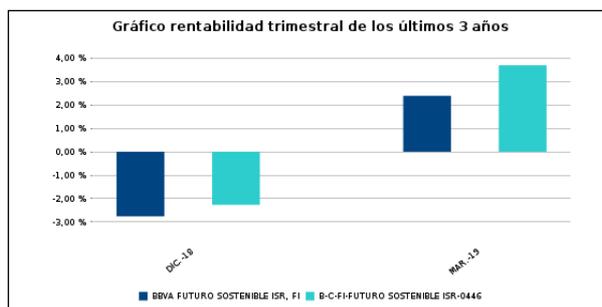
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,28	0,42	0,44	1,59	1,79	1,78	1,78

(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 05/09/2018 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	4.323.042	108.360	0,30
Renta Fija Internacional	1.594.310	50.670	1,02
Renta Fija Mixta Euro	772.403	26.526	1,82
Renta Fija Mixta Internacional	733.193	41.504	0,72
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.110.811	85.411	4,02
Renta Variable Euro	326.637	20.181	8,99
Renta Variable Internacional	2.966.547	165.200	13,62
IIC de Gestión Pasiva(1)	4.374.693	135.584	3,52
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.896	777	-0,54
Garantizado de Rendimiento Variable	32.429	728	0,14
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	636.987	20.913	-2,38
Global	21.849.325	626.836	2,98
Total fondos	39.747.273	1.282.690	3,41

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	66.453	81,84	17.113	82,97
* Cartera interior	14.069	17,33	1.566	7,59
* Cartera exterior	52.221	64,31	15.574	75,51
* Intereses de la cartera de inversión	163	0,20	-27	-0,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.692	19,32	3.371	16,34
(+/-) RESTO	-943	-1,16	141	0,68
TOTAL PATRIMONIO	81.202	100,00 %	20.626	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)	20.626	15.492	20.626	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	148,55	31,89	148,55	965,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,16	-2,66	2,16	-283,94
(+) Rendimientos de gestión	2,46	-2,40	2,46	-333,67
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	134,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	0,52	0,57	149,73
± 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)	-0,77	-0,02	-0,77	-8.153,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,60	-2,95	2,60	-301,25
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	7.972,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,04
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,27	-0,30	148,33
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,27	-129,46
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-117,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,01	0,00	-131,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	-887,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	26,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	26,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	81.202	20.626	81.202	

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

3. Inversiones financieras

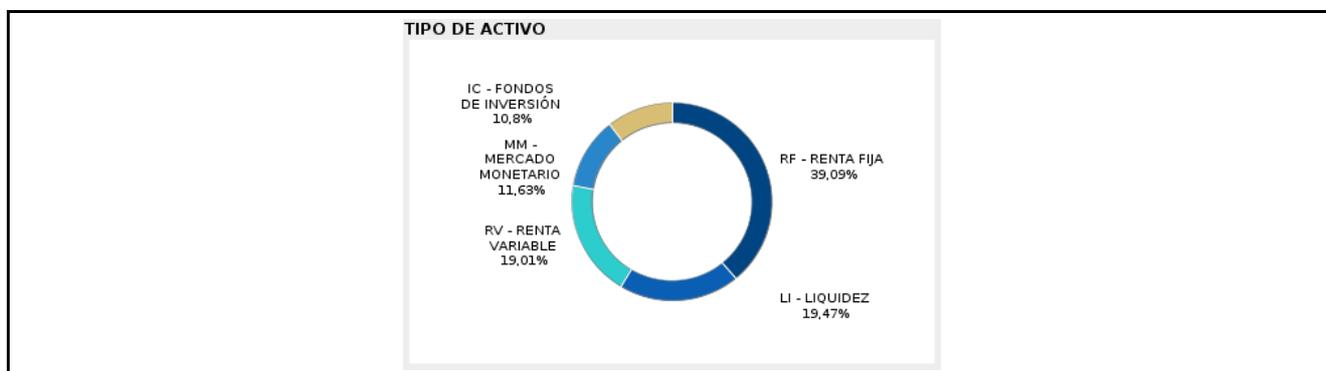
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.146	3,88	513	2,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.346	9,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.492	12,93	513	2,50
TOTAL IIC	3.577	4,41	1.053	5,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.069	17,34	1.566	7,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.144	34,69	9.804	47,51
TOTAL RENTA FIJA	28.144	34,69	9.804	47,51
TOTAL IIC	24.074	29,66	5.771	27,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.218	64,35	15.575	75,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	66.287	81,69	17.141	83,11

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	672	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	735	Inversión
Total subyacente renta variable		1407	
TOTAL DERECHOS		1407	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPU BLIC OF ITALY 2020-11-27 FÍSICA	129	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPU BLIC OF ITALY 2,45 2023-10-01 FÍSICA	162	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPU BLIC OF ITALY 0,95 2023-03-01 FÍSICA	77	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF ITALY 1,20 2022-04-01 FÍSICA	81	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF ITALY 1,45 2022-09-15 FÍSICA	75	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF ITALY 2,00 2025-12-01 FÍSICA	9	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF ITALY 3,75 2024-09-01 FÍSICA	49	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF ITALY 3,75 2021-05-01 FÍSICA	317	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF IRELAND 1,30 2033-05-15 FÍSICA	41	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC CH 1,50 2050-05-25 FÍSICA	33	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO UNEDIC ASSE 0,88 2028-05-25 FÍSICA	105	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC CH 2021-05-25 FÍSICA	104	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC CH 2020-05-25 FÍSICA	177	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC CH 0,50 2025-05-25 FÍSICA	66	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SPAIN 4,60 2019-07-30 FÍSICA	27	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KREDITANSTALT FUER W 0,62 2028-01-07 FÍSICA	44	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO FRENCH REPUBLIC 2,50 2020-10-25 FÍSICA	100	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF FINLAND 1,62 2022-09-15 FÍSICA	110	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO EUROPEAN STABILITY M 0,12 2024-04-22 FÍSICA	46	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO EUROPEAN FINANCIAL S 0,12 2023-10-17 FÍSICA	97	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO EUROPEAN FINANCIAL S 1,75 2020-10-29 FÍSICA	28	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO AUTONOMOUS COMMUNITY 0,75 2022-04-30 FÍSICA	37	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	950	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SPAIN 1,50 2027-04-30 FÍSICA	399	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SPAIN 1,60 2025-04-30 FÍSICA	243	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SPAIN 3,80 2024-04-30 FÍSICA	64	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SPAIN 4,40 2023-10-31 FÍSICA	19	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO FEDERAL REPUBLIC OF 1,00 2024-08-15 FÍSICA	39	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF BELGIUM 0,20 2023-10-22 FÍSICA	188	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	448	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	325	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	166	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	666	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KOMMUNEKREDIT 0,50 2025-01-24 FÍSICA	103	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SWEDEN 0,12 2023-04-24 FÍSICA	102	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,25 2029-07-15 FÍSICA	89	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF ITALY 3,85 2049-09-01 FÍSICA	53	Inversión
Total subyacente renta fija		5768	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	566	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Utilities Select Sector 100	157	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	653	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 EUR Pr 50	521	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Cons Staples Select Sect 100	151	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	620	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	669	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	253	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	782	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	719	Inversión
Total subyacente renta variable		5091	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	1.651	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1651	
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	338	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI INDEX EQUITY	4.620	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO STATE STREET EURO SU	1.440	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	236	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	257	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES J.P. MORGAN	1.604	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	630	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	899	Inversión
Total otros subyacentes		10024	
TOTAL OBLIGACIONES		22534	

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 31/01/2019 se actualizan los folletos del fondo al objeto de actualizar el gráfico de rentabilidad y la cifra de TER con los datos correspondientes a 2018.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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	

	SI	NO
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

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 234.616,36 euros, lo que supone un 0,43% sobre el patrimonio medio 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

Moderación del crecimiento global El año se ha iniciado con una pérdida de pulso de la economía mundial, con desaceleración tanto de los países desarrollados como de los emergentes, presiones inflacionistas contenidas y un cambio en el sesgo de los principales bancos centrales, que no contemplan subidas de tipos este año. Con ello, el crecimiento esperado para 2019 se modera al 3,4% frente al 3,7% de 2018. En EE.UU., tras crecer el PIB un 2,9% en 2018, la actividad se veía afectada a principios de año por el cierre parcial de la Administración, la negociación comercial con China y el mal tiempo. Sin embargo, la menor incertidumbre política y comercial y la mejora de las condiciones financieras apoyan una recuperación en el 2T19. Aunque la eurozona conseguía finalizar 2018 con un crecimiento medio del 1,8%, el cierre de año fue muy flojo, especialmente en Italia y Alemania. Las dificultades de China, el sector de autos y el comercio internacional en general siguen pesando en la industria europea, aunque el sector servicios se ha recuperado, lo que debería favorecer una estabilización de la actividad. En China, el gobierno ha revisado a la baja su objetivo de crecimiento para 2019 al 6%-6,5% (vs 6,6% en 2018) y ha anunciado medidas de estímulo fiscal y monetario para dar impulso a la economía. Por el lado de los precios, la inflación general se sitúa en tasas del 1,5% tanto en EE.UU. como en la eurozona, y la subyacente se mantiene en EE.UU. ligeramente por encima del objetivo de la Fed, en el 2,1%, y en la eurozona en el 1%. Rentabilidades positivas tanto en la renta variable como en la renta fija 2019 ha empezado con retornos positivos en la mayoría de activos, a lo que han contribuido los avances de la negociación comercial entre EE.UU. y China, el cambio de discurso de los bancos centrales y el paquete de estímulos en China. Sin embargo, la preocupación por el crecimiento que han dejado traslucir las autoridades económicas en las últimas semanas ha frenado algo el optimismo inversor y está detrás de las deprimidas rentabilidades alcanzadas por la deuda pública de mayor calidad y del fuerte aplanamiento de las curvas. En todo caso, el 1T termina con fuerte subida de la bolsa, estrechamiento de los diferenciales de crédito, especialmente en el segmento especulativo, y buen comportamiento también de la deuda emergente. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado moderadamente (excepto la italiana), mientras que el euro se ha visto lastrado por el débil crecimiento, la reducción de las expectativas de subida de tipos y los problemas políticos, con una caída frente al dólar del 2,1% a 1,122. En cuanto a las materias primas, destaca la revalorización de los metales industriales y, sobre todo, del precio del crudo (+27% el Brent a 67,5\$/b), apoyado por la disciplina en los recortes de producción. El fondo ha tenido buen comportamiento en el primer trimestre principalmente debido a los fuertes avances de la renta variable mundial y ayudados también por la rentabilidad positiva de crédito y gobiernos. Respecto a la evolución

del fondo, a lo largo del trimestre hemos ido incrementando los riesgos de la cartera, para terminar en Marzo con una posición de sobreponderación en renta variable. Estamos ligeramente largos de duración y con sobreponderación en crédito y renta fija emergente. En renta variable partíamos de una posición de infraponderación a la renta variable global, que hemos incrementado paulatinamente a lo largo del trimestre, para terminar en marzo con una posición de sobreponderación en renta variable global. En renta variable emergente estamos sobreponderados estratégicamente. De cara al próximo trimestre, mantenemos nuestra visión positiva sobre la renta variable global debido a la reciente mejora de los indicadores macro y el cambio hacia una política monetaria menos restrictiva tanto en Estados Unidos como en la zona Euro. También hemos abierto unas coberturas en renta variable europea y americana aprovechando los bajos niveles de volatilidad. Por el lado de la renta fija estamos ligeramente largos de duración porque mantenemos una visión positiva principalmente para la renta fija americana.. Además mantenemos el corto en el bono alemán a 2 años y el largo del bono americano a 2 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 infra peso en la duración del fondo con la venta del bono alemán, y mantenemos nuestra visión más positiva en gobiernos americanos. En divisas seguimos con una visión positiva del dólar. En aras de conseguir una mejor diversificación de la cartera y una mayor rentabilidad ajustada al riesgo, mantenemos la posición en fondos de Retorno Absoluto. 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, encasode 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). El fondo se ha adherido a un procedimiento extraordinario de reclamación colectiva por la participación de los demandados en actos anticompetitivos que afectaron el mercado de los Instrumentos ISDAfix enriqueciéndose injustamente y violando los ISDA Master Agreements por sus actos anticompetitivos. Se consideran elegibles las transacciones en instrumentos ISDAfix desde el 1 de Enero de 2006 al 31 de Enero 2014. El patrimonio del fondo ha aumentado en el periodo y el número de partícipes ha aumentado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,30%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,39%, inferior a la de la media de la gestora situada en el 3,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,72% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,69%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 1,90% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,30%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,02. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 25,59%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,400 2023-10-31	EUR	154	0,19	43	0,21
ES00000124W3 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,800 2024-04-30	EUR	511	0,63	0	0,00
ES00000126Z1 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	1.956	2,41	0	0,00
ES0000012B47 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	0	0,00	129	0,63
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	0	0,00	195	0,95
ES0000101842 - BONOS OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-30	EUR	307	0,38	85	0,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.928	3,61	452	2,20
ES00000121L2 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,600 2019-07-30	EUR	218	0,27	61	0,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		218	0,27	61	0,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.146	3,88	513	2,50
ES00000128L7 - REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0,45 201	EUR	7.346	9,05	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.346	9,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10.492	12,93	513	2,50
ES0125459034 - FONDO BBVA BOLSA DESARROLL	EUR	3.577	4,41	1.053	5,11
TOTAL IIC		3.577	4,41	1.053	5,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.069	17,34	1.566	7,61
BE0000339482 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	1.546	1,90	423	2,05
BE0000344532 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,450 2037-06-22	EUR	0	0,00	75	0,36
DE0001102366 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,000 2024-08-15	EUR	318	0,39	88	0,43
FI4000047089 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2022-09-15	EUR	894	1,10	248	1,20
FR0010949651 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	810	1,00	226	1,10
FR0012517027 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2025-05-25	EUR	534	0,66	145	0,70
FR0012557957 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,575 2020-05-25	EUR	1.445	1,78	400	1,94
FR0013157096 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,504 2021-05-25	EUR	854	1,05	236	1,14
FR0013404969 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2050-05-25	EUR	262	0,32	0	0,00
IE00BFZRP202 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	EUR	330	0,41	86	0,42
IT0004536949 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,250 2020-03-01	EUR	0	0,00	1.105	5,36
IT0004966401 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	2.571	3,17	710	3,44
IT0005001547 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	395	0,49	0	0,00
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	80	0,10	22	0,11
IT0005135840 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	613	0,75	168	0,81
IT0005244782 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2022-04-01	EUR	660	0,81	181	0,88
IT0005325946 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	631	0,78	346	1,68
IT0005329336 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,689 2020-03-30	EUR	0	0,00	293	1,42
IT0005344335 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	1.321	1,63	361	1,75
IT0005350514 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,102 2020-11-27	EUR	1.059	1,30	291	1,41
IT0005363111 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	431	0,53	0	0,00
NL0012818504 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,750 2028-07-15	EUR	0	0,00	213	1,03
NL0013332430 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 0,250 2029-07-15	EUR	732	0,90	0	0,00
US9128284N73 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 2,875 2028-05-15	USD	1.126	1,39	506	2,45
US9128285A95 - DEUDA UNITED STATES OF AMERICA 0,125 2022-01-15	USD	0	0,00	458	2,22
XS1756338551 - DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 0,125 2023-04-24	EUR	590	0,73	132	0,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.202	21,19	6.713	32,54
IT0001247235 - BONOS OBLIGA REPUBLIC OF ITALY 0,308 2019-05-01	EUR	478	0,59	478	2,32
IT0003268585 - BONOS OBLIGA REPUBLIC OF ITALY 0,180 2019-08-01	EUR	399	0,49	398	1,93
IT0004992308 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,500 2019-05-01	EUR	1.002	1,23	0	0,00
IT0005030504 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,500 2019-08-01	EUR	1.006	1,24	0	0,00
IT0005326597 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,319 2019-03-14	EUR	0	0,00	125	0,61
IT0005330292 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,267 2019-04-12	EUR	800	0,99	0	0,00
IT0005344863 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,132 2019-03-29	EUR	0	0,00	380	1,84
IT0005355588 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,193 2019-06-28	EUR	1.401	1,73	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.086	6,27	1.381	6,70
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	101	0,12	0	0,00
DE000A19X8A4 - BONOS VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	102	0,13	0	0,00
DE000A2G5NR0 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2028-01-07	EUR	354	0,44	94	0,46
EU000A1G0BK3 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	229	0,28	64	0,31
EU000A1G0D39 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,125 2023-10-17	EUR	798	0,98	217	1,05
EU000A1U9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	374	0,46	102	0,49
FR0010261396 - RENTA VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,375 2020-12-11	EUR	22	0,03	0	0,00
FR0010941484 - BONOS CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	54	0,07	0	0,00
FR0013213295 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	102	0,13	0	0,00
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	20	0,02	0	0,00
FR0013365491 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,250 2022-01-18	EUR	100	0,12	0	0,00
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	101	0,12	0	0,00
FR0013369758 - EMISIONES UNEDIC ASSEO 0,875 2028-05-25	EUR	209	0,26	101	0,49
XS0500187843 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2020-04-14	EUR	52	0,06	0	0,00
XS0953219416 - RENTA SANTANDER UK PLC 2,625 2020-07-16	EUR	103	0,13	0	0,00
XS0963375232 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,625 2020-08-19	EUR	31	0,04	0	0,00
XS1014704586 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,250 2021-01-13	EUR	42	0,05	0	0,00
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	31	0,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1105680703 - RENTA UBS AG/LONDON 1,250 2021-09-03	EUR	103	0,13	0	0,00
XS1109741246 - RENTA SKY LTD 1,500 2021-09-15	EUR	104	0,13	0	0,00
XS1110449458 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,375 2021-09-16	EUR	103	0,13	0	0,00
XS1115479559 - RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2022-01-31	EUR	104	0,13	0	0,00
XS1128148845 - RENTA CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	104	0,13	0	0,00
XS1139091372 - RENTA LLOYDS BANK PLC 1,000 2021-11-19	EUR	102	0,13	0	0,00
XS1169586606 - RENTA ING BANK NV 0,700 2020-04-16	EUR	101	0,12	0	0,00
XS1169630602 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 0,875 2022-01-19	EUR	102	0,13	0	0,00
XS1188117391 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	0	0,00	102	0,49
XS0605214336 - RENTA TERNA RETE ELETTRICA 4,750 2021-03-15	EUR	55	0,07	0	0,00
XS0728812495 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2022-01-11	EUR	22	0,03	0	0,00
XS0847433561 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	22	0,03	0	0,00
XS1240146891 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,390 2020-05-29	EUR	103	0,13	102	0,49
XS1395021089 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 1,250 2026-04-14	EUR	104	0,13	0	0,00
XS1413581205 - BONOS TOTAL SA 3,875 2049-05-18	EUR	109	0,13	0	0,00
XS1416688890 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	105	0,13	0	0,00
XS1489409679 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,177 2023-10-16	EUR	0	0,00	107	0,52
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	100	0,12	0	0,00
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	101	0,12	0	0,00
XS1721422068 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,875 2029-11-20	EUR	102	0,13	0	0,00
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	101	0,12	0	0,00
XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	101	0,12	0	0,00
XS1756367816 - RENTA KOMMUNEKREDIT 0,500 2025-01-24	EUR	208	0,26	101	0,49
XS1790990474 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 1,375 2025-03-13	EUR	103	0,13	0	0,00
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	98	0,12	0	0,00
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	20	0,02	0	0,00
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	103	0,13	0	0,00
XS1914937021 - RENTA ING BANK NV 0,375 2021-11-26	EUR	101	0,12	0	0,00
XS1956037664 - BONOS FORTUM OY J 1,625 2026-02-27	EUR	101	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.407	6,67	990	4,79
XS0100221349 - RENTA COMMERZBANK AG 5,250 2019-08-30	EUR	94	0,12	95	0,46
XS0478074924 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2020-01-14	EUR	41	0,05	0	0,00
XS0842828120 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,375 2019-10-15	EUR	109	0,13	108	0,52
XS1016720853 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 2,375 2019-01-22	EUR	0	0,00	415	2,01
XS1078760813 - RENTA UNICREDIT SPA 1,500 2019-06-19	EUR	103	0,13	102	0,49
XS1188117391 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	102	0,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		449	0,56	720	3,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.144	34,69	9.804	47,51
TOTAL RENTA FIJA		28.144	34,69	9.804	47,51
IE00B4L5Y983 - ETF ISHARES CORE MSCI WO	EUR	4.277	5,27	0	0,00
IE00B566G866 - FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	EUR	899	1,11	182	0,88
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	233	0,29	150	0,73
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	630	0,78	165	0,80
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	1.604	1,98	0	0,00
IE00BZBYWS72 - FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	423	0,52	256	1,24
LU0194345913 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	257	0,32	154	0,75
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	506	0,62	220	1,07
LU0274208692 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	4.215	5,19	1.721	8,34
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	236	0,29	0	0,00
LU0579408831 - FONDO STATE STREET EURO SU	EUR	1.440	1,77	593	2,88
LU0583240782 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	1.094	1,35	0	0,00
LU0622664224 - FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	0	0,00	228	1,11
LU1312078915 - FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	0	0,00	120	0,58
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	338	0,42	109	0,53
LU1650488494 - ETF LYXOR EUROMTS 3-5Y I	EUR	2.180	2,68	0	0,00
LU1670722161 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	749	0,92	184	0,89
LU1829219127 - ETF LYXOR EURO CORPORATE	EUR	0	0,00	303	1,47
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	373	0,46	0	0,00
LU1602144229 - ETF AMUNDI INDEX EQUITY	EUR	4.620	5,69	1.386	6,72
TOTAL IIC		24.074	29,66	5.771	27,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.218	64,35	15.575	75,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.287	81,69	17.141	83,11

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.