

BBVA Multi-Asset Moderate EUR Fund

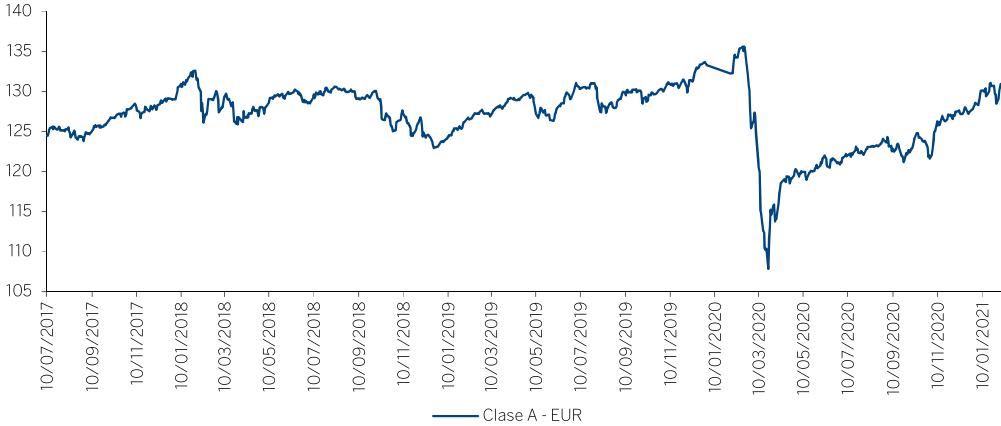
LU0491316153

OBJETIVO DE INVERSION

BBVA Multiasset Moderate EUR es un fondo de inversión flexible y gestión dinámica con enfoque multiactivo que diversifica su cartera invirtiendo directa o indirectamente a través de IICs, en una cartera global compuesta de títulos de renta fija, flotantes, títulos de renta variable, índices de materias primas, bonos convertibles, así como otras estrategias de retorno absoluto. La asignación de activos se realiza en función de las expectativas del equipo gestor con la única restricción de mantener la inversión en activos de renta variable o activos con riesgo entre un rango entre 20-60% del total de exposición en cartera. Puede mantener posiciones en activos denominados en divisas distintas a su divisa de denominación.

COMPORTAMIENTO

Evolución Valor Liquidativo



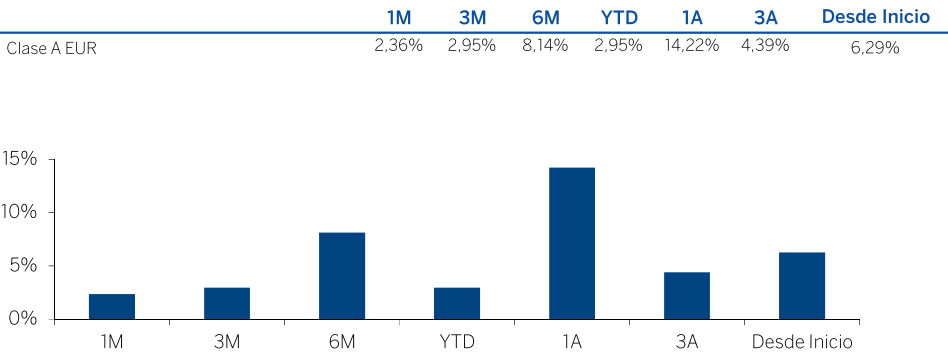
PERFIL DE RIESGO



DATOS DEL FONDO

Fecha cambio de Política	10/07/2017
ISIN - Clase A EUR	LU0491316153
Categoría	Mixto Flexible
Divisa del Fondo	EUR
Patrimonio del Fondo	118,94 M €
NAV - Clase A EUR	132,36 €
Frecuencia NAV	Diaria
Inversión Mínima	Clase A - 1 Participacion
Comision Global	Clase A - 1,35%
Fecha de Liquidación	D+3
Registrado en	Luxemburgo / Suiza España / Portugal
Compañía Gestora	BBVA Asset Management SA SGIC
Depositario	Edmond de Rothschild (Europe)
Contacto	global.assetmanagement@bbva.com

Rentabilidades Acumuladas

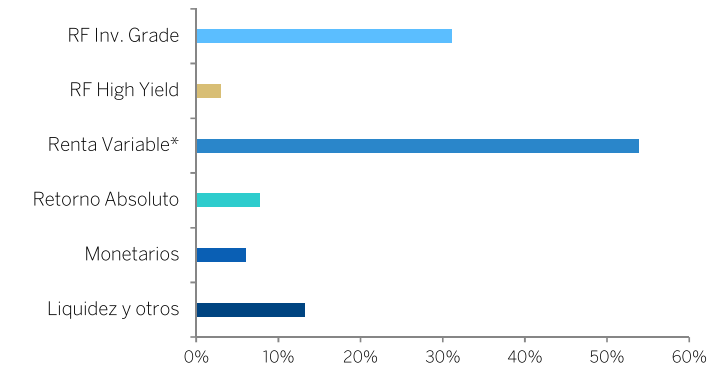


ANALISIS DE RIESGOS

	1 Año
Volatilidad (%)	5,91
Ratio Sharpe	2,50
Ration Informacion	-0,91
Beta	0,69
Correlation	0,81
Tracking Error	4,06
Meses en Positivo	7
Meses en Negativo	5

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Desglose por tipo de activo

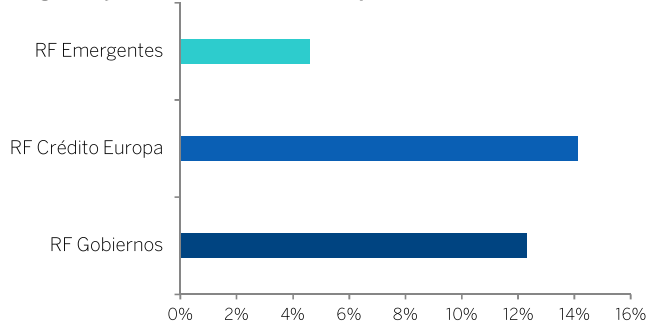


* Incluye instrumentos derivados

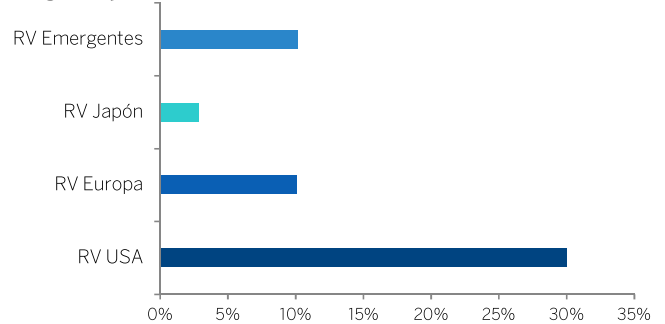
Principales Inversiones

Posicion	Peso
Spain 30jul2021	5,05%
Amundi 3 M DP	4,53%
Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund Inst	4,17%
BEHEDGED	3,78%
ISHARES USD SHORT DUR USD A	3,53%
iShares Euro Government Bond 3-5 UCITS ETF	3,14%
LYXOR EURO GOVERNMENT BOND 3	3,14%
UBAM - Global High Yield Solution	2,96%
DB x-trackers S&P500 UCITS ETF	2,32%
Lyxor S&P 500	2,31%

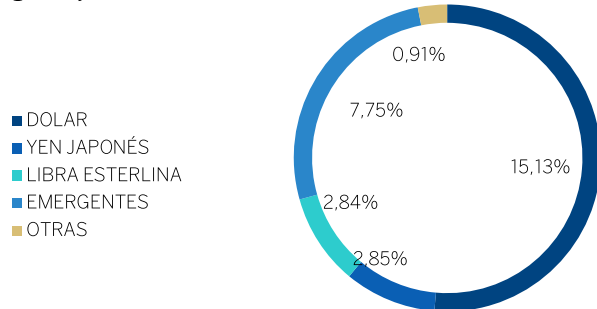
Desglose por Fondos de Renta Fija



Desglose por Fondos de Renta Variable



Desglose por Divisas No euro



COMENTARIO GESTOR

Qué ha pasado en el mes

En marzo la expectativa de mejora de la actividad gracias a la vacunación, la aprobación del estímulo fiscal en EE.UU y el soporte de los bancos centrales, permitieron el avance de los activos de riesgo. Además, la Reserva Federal logró moderar el repunte de rentabilidad de la deuda a largo plazo afirmando mantener el calendario de subida de tipos y los estímulos monetarios.

La renta variable global subió 5,3% en euros. Las bolsas desarrolladas lideraron el movimiento, en especial Europa. En cambio, los mercados emergentes se vieron perjudicados por el desfavorable comportamiento de la región asiática, lastrada sobre todo por China.

La deuda global corrigió por tercer mes consecutivo debido, de nuevo, a la subida de rentabilidad en la deuda americana a largo plazo. Los paquetes fiscales y las expectativas de fuerte reactivación económica continuaron impulsando las perspectivas de inflación.

Los diferenciales de crédito mantuvieron su buen comportamiento, situándose cerca de mínimos.

La deuda emergente, en cambio, perdió valor debido a la mencionada subida de rentabilidades en el bono de EE.UU y la fortaleza del dólar.

Esta apreciación del dólar fue prácticamente generalizada. En su cambio con el euro, subió más de 2%. La más lenta vacunación en la Eurozona y el retraso en los fondos de rescate contribuyeron al escepticismo inversor.

Así, el primer trimestre cierra con subidas significativas de las bolsas, diferenciales de crédito en mínimos y mal comportamiento de la deuda pública, sobre todo en EE.UU. El dólar y las materias primas se apreciaron, entre ellas el petróleo, mientras que el oro corrigió.

En marzo el fondo avanzó 2,4% en el mes y 2,95% este año. Pese a la caída de la renta fija, sus inversiones en renta variable global añadieron valor.

Movimientos del último mes

En renta fija redujimos de nuevo la exposición a deuda pública americana. Subimos, en cambio, la posición en dólar. En renta variable, incrementamos exposición a Europa.

Cuál es nuestro posicionamiento

Mantenemos una cartera global, muy diversificada y equilibrada en sus fuentes de valor, con particular énfasis en la gestión exhaustiva de los riesgos de mercado a través de ideas que aporten des correlación y motores distintos de rentabilidad. El escenario es complejo debido, por un lado, a la pandemia, y por otro, al riesgo de que se produzca una subida abrupta de los tipos de interés. No obstante, la mejora de la situación sanitaria, la aprobación de fuertes estímulos fiscales y el compromiso de los bancos centrales para mantener condiciones monetarias muy laxas afianzan nuestra expectativa de fuerte reactivación económica.

- **Neutral en renta variable:** El enfoque es global y diversificado, e incluye inversiones tanto en mercados desarrollados como emergentes. A cierre de marzo la exposición total a renta variable es 53,8%.
- **Selectivos en renta fija:** Las inversiones se centran en crédito de países desarrollados, con cierta exposición al de alto rendimiento. Favorecemos también la deuda emergente, tanto en moneda local como en dólar. Mantenemos cierta exposición a deuda soberana de calidad elevada por sus características defensivas. La duración o sensibilidad al riesgo de tipos de interés de la cartera es prácticamente nula.
- **Inversiones alternativas:** Fondos con estrategias diversificadas para añadir una fuente adicional de rentabilidad des correlacionada con el resto de la cartera y con la dirección de los mercados.
- **Divisas no euro:** Con carácter estructural mantenemos una parte de la cartera en divisas distintas del euro (actualmente, 29,5%) que consideramos mejoran la diversificación y, con ello, la relación rentabilidad-riesgo en el largo plazo.

Aviso Legal

Este documento tiene carácter comercial y se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta, invitación o incitación para la venta, compra o suscripción de valores, ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. El Folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com. La información contenida en este documento se refiere a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pudiera sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las alusiones a