

BBVA Multi-Asset Moderate USD Fund

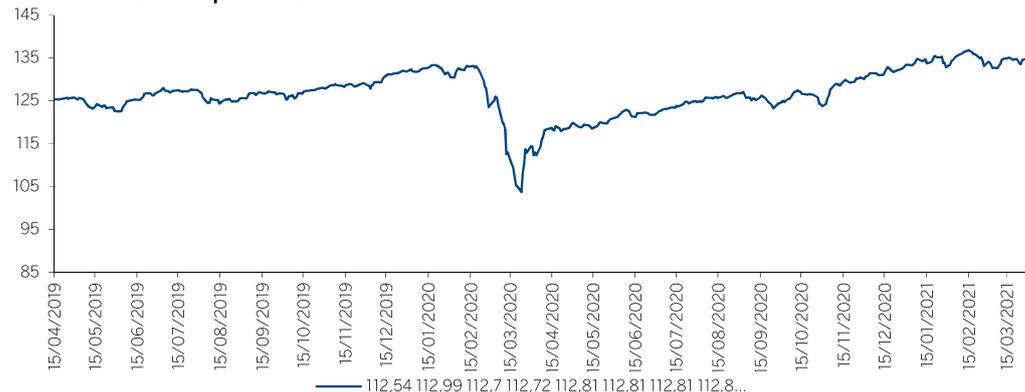
LU0491318365 / LU0998942295

OBJETIVO DE INVERSION

BBVA Multiasset Moderate USD 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



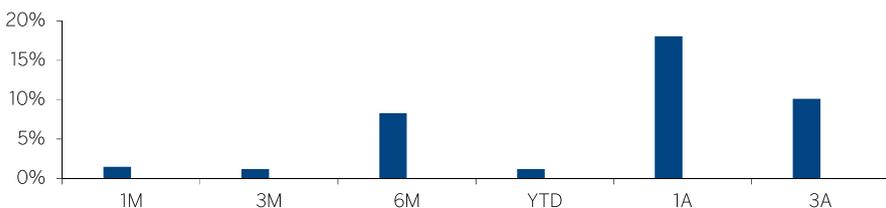
DATOS DEL FONDO

Fecha cambio de Política	10/07/2017
ISIN - Clase A USD	LU0491318365
ISIN - Clase L USD	LU0998942295
Categoría	Mixto Flexible
Divisa del Fondo	USD
Patrimonio del Fondo	6,57 M €
NAV - Clase A USD	\$ 135,09
Frecuencia NAV	Diaria
Inversión Mínima	1 Participación
Comision Global	Clase A - 1,35% Clase L - 0,25%
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

* Clase L solo registrada en España y Luxemburgo

Rentabilidades Acumuladas

	1M	3M	6M	YTD	1A	3A
Clase A USD	1,47%	1,21%	8,28%	1,21%	18,06%	10,13%

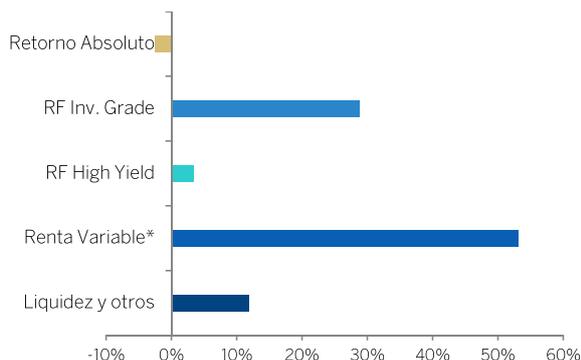


ANALISIS DE RIESGOS

	1 Año
Meses en Positivo	9
Meses en Negativo	3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Desglose por tipo de activo



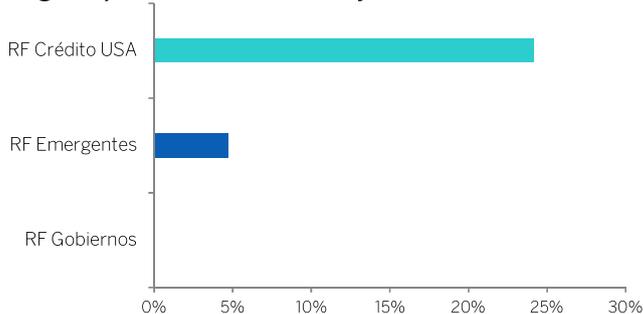
* Incluye instrumentos derivados

Principales Inversiones

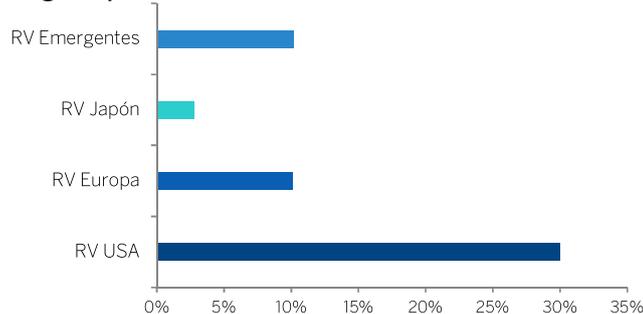
Posicion	Peso
B U LET O 080421	26,17%
Vanguard Corporate 1-3 Y Bond	9,84%
iShares USD Short Duration Corporate Bond L	4,78%
UBAM - Corporate US Dollar Bond IC USD	3,20%
AXA IM FIIS-US CO INT B-AC	3,20%
UBS (Lux) Bond SICAV - USD Corporates (USI	3,10%
UBAM - Global High Yield Solution	2,96%
iShares J.P. Morgan Bond UCITS ETF USD	2,80%
FIDELITY EUROPEAN LARGER CIES	1,77%
MFS EUROPEAN RESEARCH FUND	1,72%

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Desglose por Fondos de Renta Fija



Desglose por Fondos de Renta Variable



Desglose por Divisas No dólar



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 2.5%. 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 y, en el caso del euro, esta divisa perdió 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 casi 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 1,47%. En el año sube 1,21% gracias a que, pese a la fuerte corrección de la deuda, las inversiones en renta variable añadieron mucho valor.

Movimientos del último mes

En renta fija redujimos de nuevo la exposición a deuda pública americana. Compramos dólar vs. euro, de forma que en esta divisa la posición neta es vendida.

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.

- **Positivo 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 de 53,1%.
- **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 de medio año.
- **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 dólar:** Con carácter estructural mantenemos una parte de la cartera en divisas distintas del dólar (actualmente, del orden de 13,4%) que consideramos mejoran la diversificación y, con ello, la relación rentabilidad-riesgo en el largo plazo. Además, mantenemos una estrategia favorable a dólar vs. euro de 5%.

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 rentabilidades pasadas no presuponen