BBVA Asset Management

# BBVA Income Opportunity Fund

Clase A EUR - LU1043102901

## OBJETIVO DE INVERSION

El objetivo del fondo es maximizar la rentabilidad en relación al nivel de riesgo asumido, establecido en un máximo de volatilidad del 15%. Para alcanzar este objetivo, el fondo invierte principalmente en una cartera diversificada de Fondos y ETFs con exposición a activos de riesgo medio, y que buscan que su fuente de rentabilidad a largo plazo sea la generación de rentas periódicas (dividendos ó cupones).

Por tanto, el fondo invertirá principalmente en activos de deuda pública y crédito (incluidos activos de baja calidad crediticia y de mercados emergentes), así como en activos de renta variable tales como acciones de alto dividendo o IICs que invierten en activos de compañías Inmobiliaras (REITs), y fondos de retorno absoluto de riesgo medio.

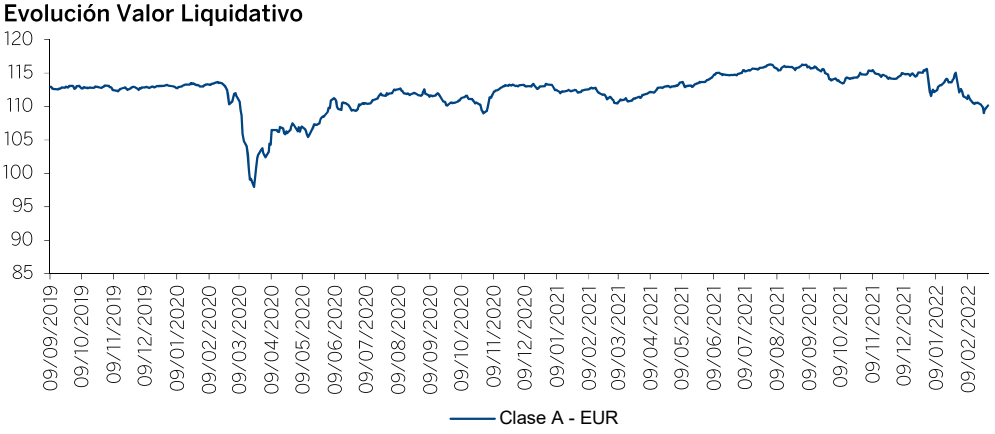
## PERFIL DE RIESGO

## DATOS DEL FONDO

| | |
|---|---|
| Fecha cambio de Política | 09/09/2019 |
| ISIN - Clase A € Hedge | LU1043102901 |
| Categoría | Globales |
| Divisa del Fondo | USD |
| Patrimonio del Fondo | 0,00 M $ |
| NAV - Clase A € | 110,1258 |
| Frecuencia NAV | Diaria |
| Inversión Minima | Clase A - 1Participación |
| Comision Global | Class A - 1,15% |
| TER | 1,39% |
| Fecha de Liquidación | D+3 |
| Registrado en | Luxemburgo<br>España / Portugal |
| Compañía Gestora | SGIIC |
| Depositario | Edmond de Rothschild (Europe) |
| Código Bloomberg - Clase A $ | BBULTAE LX |

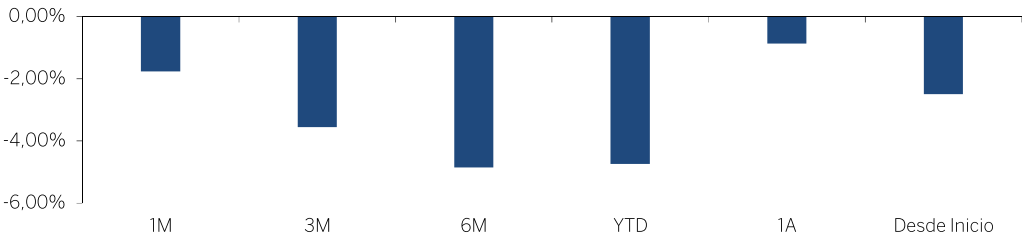
## COMPORTAMIENTO

### Evolución Valor Liquidativo




### Rentabilidades Acumuladas Netas

| | 1M | 3M | 6M | YTD | 1A | Desde Inicio |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Clase A € | -1,77% | -3,55% | -4,85% | -4,74% | -0,87% | -2,49% |

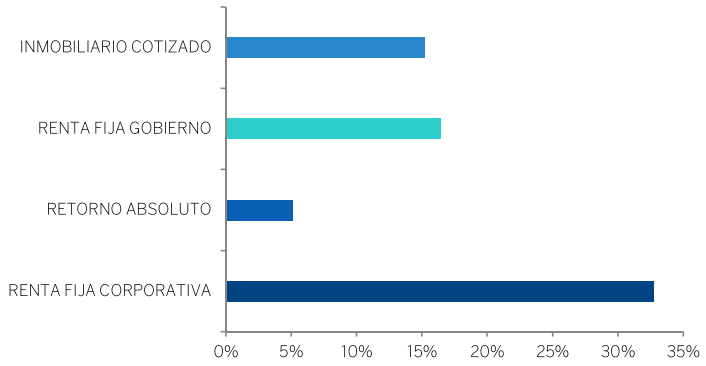



## ANALISIS DE RIESGOS

| | 1 Año |
|---|---|
| Volatilidad (%) | 3,23 |
| Ratio Sharpe | 0,00 |
| Meses en Positivo | 7 |
| Meses en Negativo | 5 |

## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

### Desglose Tipo de Activo*




### Principales Inversiones

| Posicion | Peso |
|---|---|
| Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF 1D | 12,99% |
| NN L US Credit I CAP | 12,57% |
| AXA IM Fixed Income Investment Strategie | 10,31% |
| Janus Henderson Horizon Global Property | 10,30% |
| UBAM - Medium Term US Corporate Bond IC | 10,10% |

*La distribución por tipo de activo incluye posiciones en instrumentos derivados..

BBVA Asset Management

## COMENTARIO DEL GESTOR

El sentimiento inversor ha seguido lastrado en febrero, inicialmente por el giro agresivo de los bancos centrales, incluido el BCE, ante la persistencia de elevadas tasas de inflación y, en los últimos compases del mes, por el agravamiento de las tensiones geopolíticas que desembocaban en el ataque ruso a Ucrania. Febrero cierra así con un aumento de las rentabilidades de la deuda soberana, caídas de la renta variable, ampliaciones de los diferenciales de crédito y de las primas de riesgo periféricas, y un fuerte deterioro en particular de los mercados emergentes.

Respecto al crecimiento, los datos publicados mantienen hasta la fecha una senda positiva. Se corrige ligeramente al alza el crecimiento del PIB de EE.UU. para el 4T21 en una décima hasta el 7,0% anualizado. En lo que respecta al 1T de 2022, la confianza de los agentes muestra un fuerte dinamismo en febrero (PMI compuesto 56,0 frente a 51,1 en enero).

Los mercados de deuda pública han mostrado una alta volatilidad en respuesta, por un lado, a las expectativas de un rápido endurecimiento de la política monetaria y, por otro, al efecto refugio y moderación de dichas expectativas por la incertidumbre generada por la guerra en Ucrania. En EE.UU. la curva de tipos sufre un fuerte aplanamiento, hasta mínimos de abr-20.

Este entorno ha tenido también impacto en la deuda corporativa. La ampliación de diferenciales ha sido mayor en el mercado, al verse también afectado por el cambio del BCE respecto a las compras de activos y por la crisis en Ucrania. En EE.UU., con un mayor peso de la energía en los índices, las ampliaciones han sido algo menores aunque significativas.

Las bolsas han estado presionadas tanto por el endurecimiento de las condiciones financieras en los primeros compases del mes, como por el aumento del riesgo geopolítico tras la invasión de Ucrania. Los mercados que más han sufrido son los más próximos al escenario bélico y con mayor dependencia energética (en particular de Rusia). El índice mundial ACWI retrocede un -2,6%, con mejor comportamiento de los mercados desarrollados en dólares.

Se mantiene un posicionamiento estratégico de menor duración y preferencia hacia activos de crédito y emergentes. Dentro de la renta variable, se mantiene un 15% de exposición en REITs globales, reflejando una preferencia por el activo con un horizonte de largo plazo.

Desde el punto de vista táctico, se ha reducido la duración en Europa, y se mantiene un posicionamiento defensivo en deuda emergente donde se mantiene exposición a crédito y deuda soberana china.

La cartera de nuevo sufre caídas en un entorno de subida de tipos, ampliación de spreads de crédito, y caídas en la renta variable, si bien destaca el buen comportamiento de la deuda China y los fondos con estrategias de menor duración en high yield y crédito.

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 rentabilidades futuras.