

QUALITY VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 1832

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers, S.L

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: No Disponible

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

Clara del Rey 26 28002 Madrid

Correo Electrónicobbvafondos@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: 03/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Quality Valor es un fondo Global de inversión flexible y gestión dinámica con enfoque multiactivo con un objetivo de rentabilidad de batir a Eonia + 450 pbs. En función de la visión del equipo gestor y a través de una asignación dinámica de activos se construye una cartera global sin límites establecidos, compuesta de títulos de renta fija pública o privada (investment grade y high yield), renta variable, así como a través de estrategias de retorno absoluto. La inversión se materializa fundamentalmente a través de IICs. El fondo puede mantener posiciones en activos denominados en divisas distintas a su divisa de denominación. El riesgo medio del fondo, en términos de volatilidad anualizada, será del 8% con un máximo del 12%.

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	1,18	0,24	1,18	1,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,12	0,06	0,19

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	160.305,27	179.133,71
Nº de Partícipes	5.813	6.153
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	10000.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	115.860	722,7444
2014	127.487	711,6858
2013	104.317	705,0579
2012	15.226	694,3037

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	0,31	0,13	0,44	0,31	0,13	0,44	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,55	1,55	-0,98	0,49	0,90	0,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	05-01-2015	-0,57	05-01-2015		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	08-01-2015	0,69	08-01-2015		

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,84	3,84	7,42	5,48	2,34	4,76			
Ibex-35	16,60	16,60	20,71	13,50	11,05	15,41			
Letra Tesoro 1 año	0,22	0,22	0,29	0,24	0,29	0,32			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,59	-1,59	-1,60	-1,36	-1,37	-1,60			

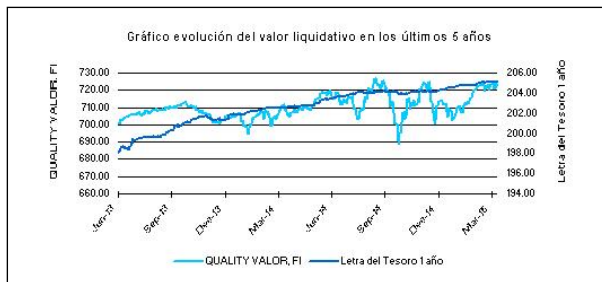
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

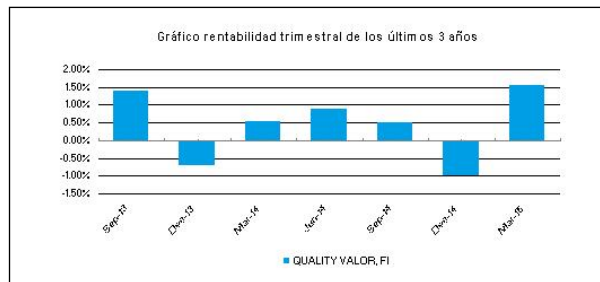
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	0,46	0,45	0,46	1,80	1,74	1,89	

(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 2013-04-12 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Global, 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	0	0	0,00
Monetario	246.999	10.152	-0,04
Renta Fija Euro	7.189.643	176.193	0,69
Renta Fija Internacional	255.198	8.505	12,32
Renta Fija Mixta Euro	305.614	17.877	3,68
Renta Fija Mixta Internacional	986.473	25.569	0,99
Renta Variable Mixta Euro	144.568	9.693	7,48
Renta Variable Mixta Internacional	3.672.130	99.804	2,21
Renta Variable Euro	436.011	25.009	14,31
Renta Variable Internacional	2.178.611	118.875	11,06
IIC de Gestión Pasiva(1)	8.132.910	195.020	3,62
Garantizado de Rendimiento Fijo	3.293.811	80.660	0,32
Garantizado de Rendimiento Variable	1.587.457	68.005	4,69
De Garantía Parcial	106.265	2.399	9,14
Retorno Absoluto	195.444	4.017	0,19
Global	310.956	18.079	3,14
Total fondos	29.042.090	859.857	3,09

*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	98.374	84,91	111.116	87,16
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	98.374	84,91	111.114	87,16
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.164	11,36	15.485	12,15
(+/-) RESTO	4.322	3,73	886	0,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	115.860	100,00 %	127.487	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	127.487	105.687	127.487	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,15	19,88	-11,15	-159,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	-0,81	1,50	293,79
(+) Rendimientos de gestión	1,93	-0,58	1,93	450,37
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	33,49
+ Dividendos	0,02	0,05	0,02	-50,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-244,14
± 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)	-0,47	-0,72	-0,47	31,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,19	0,05	2,19	4.567,57
± Otros resultados	0,18	0,03	0,18	513,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	170,23
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,26	-0,46	-90,89
- Comisión de gestión	-0,44	-0,23	-0,44	-103,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-112,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	20,40
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-19,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-19,85
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	115.860	127.487	115.860	

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			6.394	5,02
TOTAL RENTA FIJA			6.394	5,02
TOTAL IIC	95.158	82,13	104.689	82,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	95.158	82,13	111.083	87,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	95.158	82,13	111.083	87,13

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	Opción INDEX DJ EUROSTOXX50 10	13.396	Inversión
Total subyacente renta variable		13396	
TOTAL DERECHOS		13396	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 10 ANOS NOTION 1000	27.148	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro GILT 10 ANOS NOTION 100	3.006	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	240	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 2 ANOS UNDERLY 2000	30.366	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BUND 30 ANOS NOTION 1000	1.585	Inversión
Total subyacente renta fija		62345	
Valor de Renta Variable	Futuro IBEX 35 UNDERLYING 10	1.724	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción INDEX DJ EUROSTOXX50 10	11.820	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opción INDEX DJ EUROSTOXX50 10	14.352	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción S&P 500 UNDERLYING 10	6.630	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción S&P 500 UNDERLYING 10	14.500	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción INDEX DJ EUROSTOXX50 10	1.985	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción INDEX DJ EUROSTOXX50 10	18.685	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción S&P 500 UNDERLYING 10	12.531	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción INDEX DJ EUROSTOXX50 10	6.357	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción S&P 500 UNDERLYING 10	7.058	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción INDEX DJ EUROSTOXX50 10	12.411	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción S&P 500 UNDERLYING 10	19.138	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	10.457	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDERLYING 50	4.504	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX STOXX 50 10	984	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DAX UNDERLYING 25	1.501	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro FTSE-100 UNDERLYING 10	1.303	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro ASX SPI 200 25	731	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro TOPIX 500 10000	3.703	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro SMI UNDERLYING 10	2.244	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P TSX 60 INDEX UNDERLYING 20	1.144	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ STOXX 600 MEDI 50	254	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ STOXX600T&L 50	256	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ STOXX 600 RETAILE 50	255	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ STOXX 600 C & M 50	256	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro OMX UNDERLYING 100	483	Inversión
Total subyacente renta variable		155266	
Tipo de cambio/divisa	Futuro CAD 125000	125	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro AUD 125000	126	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	7.636	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CHF 125000	1.744	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 125000	876	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 125000	247	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10754	
Institucion de inversion colectiva	IIC LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	1.397	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.M&G OPTIMAL INCOME-A-EURO-A	4.635	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.BNY MELLON GL-EM DBT LC-A?A	621	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHARES FTSE MIB UCITS ETF	617	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND F	5.795	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.DWS FLOATING RATE NOTES	6.004	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.SCHRODER ISF EM DBT A R-CAC	4.363	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.AXA IM FIIS-US SH DUR HY-AC H	11.625	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.FIDELITY FDS-EU HI YD-YAC	14.253	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.SCHROD ER INT SEL- FRONT MK -A	323	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SPDR TECHNOLOGY SELECT SECTOR	978	Inversión
Total otros subyacentes		50611	
TOTAL OBLIGACIONES		278976	

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 27/03/2015, se procede a actualización de oficio por la CNMV de el folleto y el DFI del fondo como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la sociedad gestora BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC.

Con fecha 26/01/2015 se reduce la inversión mínima e inversión mínima a mantener a 10.000 euros.

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 30.247,77 euros, lo que supone un 0,005% 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

La eurozona despierta de su letargo económico. Las expectativas de crecimiento mundiales se estabilizan para 2015 de la mano de la eurozona, que parece afianzar la recuperación económica. EE.UU. por el contrario, pierde cierto empuje en el 1T aunque con perspectivas favorables para el conjunto del año, mientras que los países emergentes aminoran sus previsiones de crecimiento debido a la desaceleración en China y Latinoamérica.

La depreciación del euro, la caída del precio del petróleo y la política monetaria del BCE (que se ha embarcado finalmente en un programa de compras de deuda pública) son los factores que están soportando el buen momento de la eurozona, cuyo crecimiento podría rondar el 1,5% en 2015 tras crecer un 0,9% en 2014. En EE.UU., los últimos datos apuntan a cierta ralentización en el 1T (que podría tener un crecimiento por debajo del 2% anualizado) afectado por la mala climatología y la huelga en los puertos de la costa oeste. A pesar de ello, los buenos fundamentales de la economía apuntan a un crecimiento para 2015 cercano al 3%, lo que permitirá a la Fed subir tipos hacia finales de año. En China, parece volver cierta atonía que podría dejar su crecimiento en 2015 algo por debajo del 7%. En cuanto a los precios, las tasas de inflación se sitúan en negativo o cero en los principales países desarrollados a excepción de Japón, aunque aislando la subida del IVA en 2014 también estaría en negativo.

Renta fija y renta variable al alza, especialmente en Europa. La renta variable cierra en positivo el 1T liderada por Europa, que refleja la mejora en sus expectativas de crecimiento. La bolsa de EE.UU., después de un mal enero por la incertidumbre monetaria y el efecto de la apreciación del dólar, consigue recuperarse de las pérdidas en febrero y marzo. La deuda soberana de los países centrales presenta una fuerte caída de tipos ante el entorno deflacionista global, especialmente en los tramos largos de curva alemana, influidos por la determinación del BCE. En la periferia, la prima de riesgo griega sube 225pb en el 1T tras la victoria de Syriza en las últimas elecciones. Sin embargo no se observa contagio al resto de la periferia. En crédito, después del buen inicio de año, en marzo se amplían los diferenciales, especialmente los de grado especulativo de EE.UU., aunque consiguen cerrar el trimestre con estrechamientos. El petróleo parece encontrar cierto equilibrio en torno a los 55\$/b (Brent) a pesar de los fuertes vaivenes observados durante el periodo. En divisas, el dólar continúa su camino apreciador, especialmente frente al euro, que cierra el 1T con una caída del 11,3% hasta niveles de 1,07 dólar/euro.

En este entorno, el porcentaje de renta variable se ha mantenido en torno al 27% de la cartera a través de derivados. Nos mantenemos positivos en este activo, buscando beneficiarnos del elevado potencial que consideramos existe en los sectores cíclicos (financieros, materiales, energía, industria y tecnología), así como en la temática de elevada rentabilidad por dividendo. A nivel regional tenemos preferencia por la renta variable europea (incluida periferia) y japonesa.

En cuanto a la renta fija, evitamos la exposición directa a la renta fija de gobiernos de los países de mayor seguridad (USA y Alemania), manteniendo posiciones principalmente en crédito corporativo europeo y en emisiones de alto rendimiento (high yield) y, selectivamente, posiciones en deuda emergente y en emisiones ligadas a la inflación con coberturas sobre la duración de la cartera para proteger a la misma de posibles repuntes de tipos.

En divisas, mantenemos la apuesta larga de dólar frente a euro con el fin de seguirnos beneficiando de las diferencias entre las políticas monetarias de ambos países.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 9,12% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido 5,53%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,47% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio de

l 0,06%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del 1,55%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 3,09%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,14%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 3,84%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,22%.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 57.94

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005047029 - LETRA EXTRAN REPUBLICA DE ITALIA 00,311 2015-09-14	EUR			6.394	5,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				6.394	5,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				6.394	5,02
TOTAL RENTA FIJA				6.394	5,02
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIO DJ STOXX 600 BANKS	EUR	440	0,38	384	0,30
FR0007032990 - PARTICIPACIO AMUNDI - PORTFOLIO MONINDEX	EUR	6.004	5,18	8.782	6,89
FR0010345371 - PARTICIPACIO LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	1.397	1,21	1.428	1,12
GB00B1VMCY93 - PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	4.635	4,00	15.141	11,88
IE0032568770 - PARTICIPACIO PIMCO-EMERGING MARKETS BOND FUND	EUR	643	0,55		
IE00B11YFH93 - PARTICIPACIO BNY MELLON GL-MELLON EMERGING MARKE	EUR	621	0,54		
IE00B1XNH568 - PARTICIPACIO ISHARES FTSE MIB	EUR	617	0,53	996	0,78
IE00B566G866 - PARTICIPACIO PIMCO GLOBAL HIGH YIELD BOND F	EUR	5.795	5,00	4.751	3,73
LU0034353002 - PARTICIPACIO DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	6.004	5,18	6.381	5,01
LU0093503810 - PARTICIPACIO PAR.BGF-EUR SHORT DUR BOND A2	EUR			3.192	2,50
LU0129445192 - PARTICIPACIO JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR			968	0,76
LU0145655824 - PARTICIPACIO PAR.DEUTSCHE INVEST I EURO BONDS SH	EUR			12.765	10,01
LU0177222394 - PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL EMERG MARKET DEBT	EUR	4.363	3,77	6.402	5,02
LU0180781394 - PARTICIPACIO SCHRODER INTL GL INF LKD BOND	EUR	632	0,55		
LU0194345913 - PARTICIPACIO AXA IM FIIS-US SHORT DURATION HY	EUR	11.625	10,03		
LU0227145629 - PARTICIPACIO AXA WORLD FD-GL INFLAT AA-EUR	EUR	2.976	2,57	509	0,40
LU0243958047 - PARTICIPACIO INVESTCO EURO CORP BOND	EUR	2.906	2,51		
LU0346390270 - PARTICIPACIO FIDELITY FUND-EUROPEAN HIGH YI	EUR	14.253	12,30		
LU0360481153 - PARTICIPACIO MORGAN STANLEY SICAV EUR HIGH YIELD	EUR	11.598	10,01		
LU0360483100 - PARTICIPACIO MORGAN STANLEY EURO CORPORATE	EUR	2.893	2,50		
LU0368236583 - PARTICIPACIO BLACKROCK GF-WORLD MINING	EUR			1.367	1,07
LU0439179432 - PARTICIPACIO JPM GLOBAL CORP BOND-A ACCYH	EUR	1.447	1,25		
LU0474965513 - PARTICIPACIO PCTET LATIN AMERICAN LOCAL CU	EUR	379	0,33	60	0,05
LU0507266228 - PARTICIPACIO DEUTS INVEST-TOP DIVIDEND-FC	EUR	2.858	2,47	2.185	1,71
LU0562313402 - PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A	USD	323	0,28		
LU0570123827 - PARTICIPACIO ROBECO HIGH YLD BD-D EUR	EUR			34	0,03
LU0583240519 - PARTICIPACIO IMFS EMERGING MARKETS DEBT	EUR	2.448	2,11	53	0,04
LU0665148036 - PARTICIPACIO FIDELITY US HIGH YD	EUR	2.335	2,02	17.979	14,10
LU0713761251 - PARTICIPACIO SCHRODER INTL GL CORPORATE BOND	EUR	1.599	1,38		
LU0900508002 - PARTICIPACIO JPMF INV-JAPAN SELECT EQTY FUND	EUR			2.856	2,24
LU1023461657 - PARTICIPACIO MORGAN STANLEY SICAV EUR HIGH YIELD	EUR			12.133	9,52
US81369Y1001 - PARTICIPACIO SPDR MATERIALS SELECT SECTOR	USD	1.117	0,96	989	0,78
US81369Y5069 - PARTICIPACIO ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	1.095	0,95	993	0,78
US81369Y6059 - PARTICIPACIO SPDR FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	2.073	1,79		
US81369Y7040 - PARTICIPACIO INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	USD	1.104	0,95	995	0,78
US81369Y8030 - PARTICIPACIO TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	USD	978	0,84	3.346	2,62
TOTAL IIC		95.158	82,13	104.689	82,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		95.158	82,13	111.083	87,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		95.158	82,13	111.083	87,13

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.