

# BBVA Retorno Absoluto, FI

ES0162081030

julio 2023

## OBJETIVO DE INVERSION

Fondo de Retorno Absoluto, cuyo objetivo de gestión no garantizado es obtener un rendimiento anual del EURIBOR a 3 meses más 125 puntos básicos con un nivel de volatilidad anual inferior al 5%.

El fondo estará expuesto directa o indirectamente a través de IIC financieras (más del 50% del patrimonio) a renta variable y renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo.

Cuenta con tres motores principales de rentabilidad: cartera estratégica de fondos, gestión táctica, y gestión de las primas de riesgo.

## INFORME DE GESTIÓN

### ¿Cómo se ha comportado el fondo?

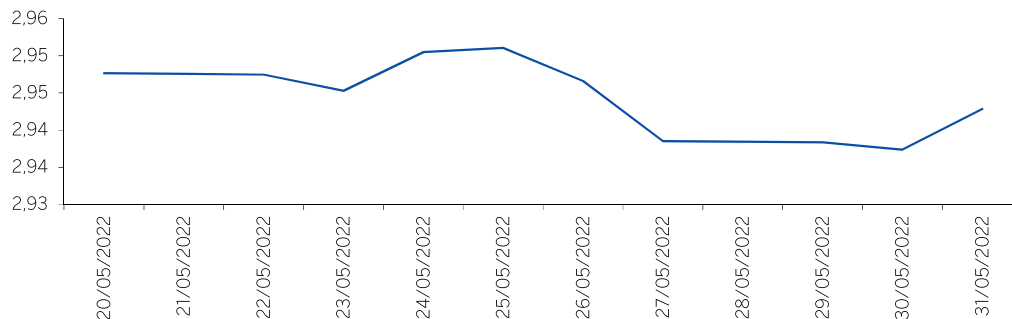
En julio el fondo ganó 0,28%. Las primas de riesgo alternativas tuvieron un comportamiento mixto en el mes. Las posiciones de valor relativo y tendencia sobre divisas y materias primas detrajeron valor, pero fueron subsanadas por las estrategias de posiciones largas en acciones compensadas por posiciones vendidas sobre el mismo tipo de activo. Los activos multiestrategia también aportaron valor en el mes. Finalmente, la pequeña exposición a renta variable tanto desarrollada como emergente dieron el toque final al rendimiento del fondo. En el año gana 1,85%.

### Cambios en el mes

En julio disminuyó la inversión en la estrategia de renta variable americana.

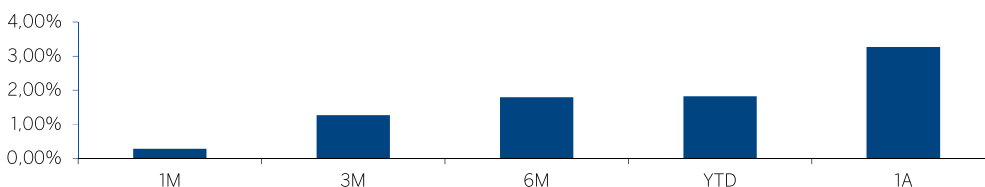
## COMPORTAMIENTO

### Evolución Valor Liquidativo



### Rentabilidades Acumuladas

	1M	3M	6M	YTD	1A
BBVA Retorno Absoluto, FI	0,28%	1,27%	1,80%	1,82%	3,27%



## PERFIL DE RIESGO



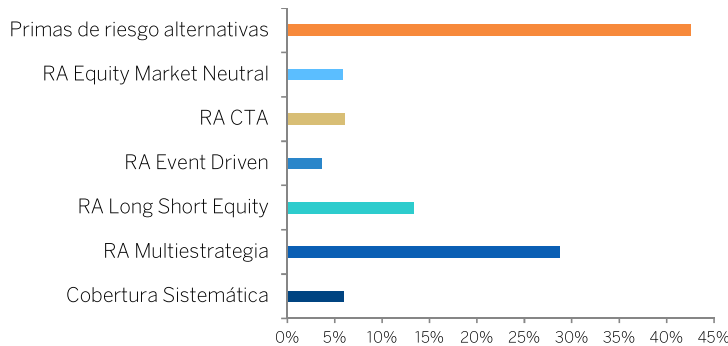
## DATOS DEL FONDO

Patrimonio del Fondo	46,44 M €
Valor Liquidativo	2,98 €
Frecuencia VL	Diaria
Inversión Mínima	30 €
Comisión de Gestión	0,85% + 9% s/ exceso rentabilidad EURIBOR 3M + 125pb
Comisión de Depósito	0,05%
Comisión de Suscripción	-
Comisión de Reembolso	-
Registrado en	España
Gestora	BBVA Asset Management SA SGIC
Depositario	BBVA, SA
Contacto	global.assetmanagement@bbva.com

## ANALISIS DE RIESGOS

	1Año
Volatilidad	0,03
Ratio de Sharpe	0
Meses en Positivo	8
Meses en Negativo	6

## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA: Distribución por Estrategias



(\* Incluye derivados de renta variable)

## CÓMO ESTÁ INVERTIDO EL FONDO

### Cartera Estratégica

El fondo cuenta con tres motores de rentabilidad: cartera estratégica, inversión sistemática en primas de riesgo alternativas y gestión táctica de los riesgos de mercado.

La cartera estratégica está constituida por fondos de retorno absoluto de distintas estrategias y compensada en términos de riesgo con foco en el control de las caídas máximas.

Buscamos fondos de baja correlación a medio plazo con los activos tradicionales, y que cuenten con un perfil de volatilidad suficiente para alcanzar la volatilidad objetivo del fondo.

Actualmente, el desglose de la cartera estratégica es el siguiente:

**Neutral de renta variable:** trata de lograr una inversión en renta variable sin exposición a riesgo direccional de mercado a través de posiciones largas y cortas. A cierre de julio explica el 5,8% de la cartera.

**CTA:** estrategia basada en modelos estadísticos y econométricos para determinar las decisiones de compra o venta de futuros y opciones. Este tipo de inversiones sistemáticas seguidoras de tendencias se realizan sobre derivados de diferentes clases de activos (renta variable, renta fija, materias primas, divisas). Explica un 6,1% de la cartera.

**Event Driven:** estrategia que busca aprovechar la ineficiencia en el precio de las acciones que determinados eventos, como fusiones, adquisiciones o reestructuraciones, entre otros, pueden ocasionar temporalmente. Explica el 3,6% de la cartera.

**Long-short Equity** (posiciones largas compensadas por otras cortas en acciones), el 13,4% de la cartera.

**Multi-estrategia:** utilización simultánea de varias estrategias de retorno absoluto en distintas clases de activos. Incluye un fondo con estrategias específicas de renta fija y divisas. Su peso en cartera es de 28,7%. Se trata de estrategias de baja volatilidad, de ahí que su peso en la cartera sea nominalmente más elevado.

**Cobertura sistemática:** estrategia de protección sistemática y diversificada ante diferentes tipos de caídas (súbitas, prolongadas, aumentos de volatilidad...). Explica el 5,9% de la cartera.

Los pesos asignados a cada una de las estrategias son inversamente proporcionales a su contribución al riesgo total de la cartera. Así conseguimos una distribución equilibrada de los riesgos entre las diferentes fuentes de valor.

### Gestión sistemática de las primas de riesgo alternativas

La gestión sistemática de primas de riesgo alternativas se implementa a través de una inversión diversificada en los factores de riesgo que han demostrado ser determinantes de la rentabilidad de las diferentes clases de activos en el tiempo. Buscamos exposición a estos factores sin la exposición al activo en sí misma, de forma que, en el largo plazo, su correlación con él sea muy baja. El objetivo es capturar el plus de rentabilidad asociado a estas primas de riesgo, minimizando la correlación de la inversión con las clases de activos tradicionales en el medio plazo. La exposición a primas de riesgo alternativas representa el 24% de la cartera.

### Gestión Táctica

Nos permite modular posiciones direccionales en distintos activos. Así, a cierre de julio tenemos una posición comprada de 11% en renta variable y un 3% vendida en dólar frente al euro.

### 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](http://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. Como en cualquier otro producto de inversión, invertir implica asumir un determinado nivel de riesgo y la posibilidad de incurrir en pérdidas sobre el capital invertido.