

## BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5086

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.91 224 97 34

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/11/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Euro cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera compuesta principalmente por renta fija pública y/o privada OCDE, incluido hasta un 20% en depósitos, de al menos calidad crediticia media (mín. BBB-) o el rating de España en cada momento si fuera inferior. El resto en activos de renta variable, principalmente de emisores europeos, de alta/media capitalización que ofrezcan altos ingresos por dividendos.

#### 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,49	0,64	1,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,12	0,00	-0,12

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	37.731.971,64	34.484.876,63
Nº de Partícipes	9.073	8.326
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,38	0,37
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	374.705	9,9307
2020	343.821	9,9702
2019	309.203	9,9296
2018	229.950	9,8245

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	0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	patrimonio	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,40	-0,40	0,86	1,17	2,40	0,41	1,07	-1,41	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	08-03-2021	-0,10	08-03-2021	-0,83	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,18	04-01-2021	0,18	04-01-2021	0,49	09-04-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,73	0,73	0,81	0,85	2,25	2,09	0,65	1,54	
Ibex-35	16,63	16,63	25,92	21,71	32,42	34,44	12,48	13,76	
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53	0,72	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,31	-2,31	-2,39	-2,46	-2,54	-2,39	-0,95	-0,98	

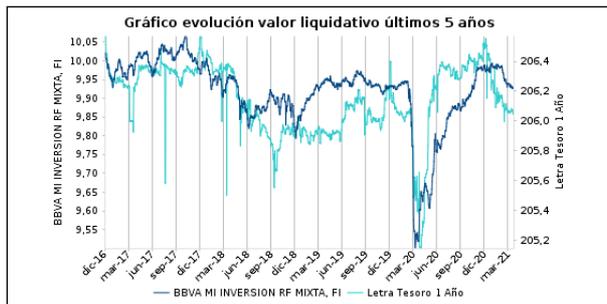
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

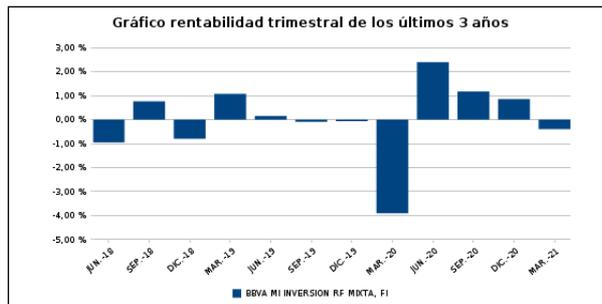
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,33	0,33	0,32	1,31	1,31	1,25	0,41

(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 04/11/2016 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este 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**
Renta Fija Euro	1.646.075	33.334	-0,24
Renta Fija Internacional	1.527.704	44.468	-0,03
Renta Fija Mixta Euro	839.830	27.445	0,38
Renta Fija Mixta Internacional	1.734.632	69.934	1,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.909.736	72.860	2,18
Renta Variable Euro	192.826	15.652	8,64
Renta Variable Internacional	4.515.760	210.949	6,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	147.513	7.518	0,45
Global	21.764.421	668.416	1,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.961.174	78.106	-0,12
IIC que Replica un Índice	1.536.911	42.302	8,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.760.090	61.092	0,02
<b>Total fondos</b>	<b>39.536.672</b>	<b>1.332.076</b>	<b>2,30</b>

\*Medias.

\*\*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	337.434	90,05	309.866	90,12
* Cartera interior	46.777	12,48	47.943	13,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	289.697	77,31	261.077	75,93
* Intereses de la cartera de inversión	960	0,26	846	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	36.163	9,65	31.493	9,16
(+/-) RESTO	1.108	0,30	2.462	0,72
TOTAL PATRIMONIO	374.705	100,00 %	343.821	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	343.821	305.881	343.821	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,98	10,87	8,98	-8,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,41	0,81	-0,41	-155,86
(+) Rendimientos de gestión	-0,10	1,14	-0,10	-109,13
+ Intereses	0,15	0,16	0,15	8,43
+ Dividendos	0,03	0,02	0,03	40,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	0,76	-0,18	-125,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,08	1,21	1,08	-0,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,18	-1,03	-1,18	-26,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-107,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	193,18
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,34	-0,31	6,74
- Comisión de gestión	-0,28	-0,29	-0,28	-8,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	31,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-758,16
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	374.705	343.821	374.705	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

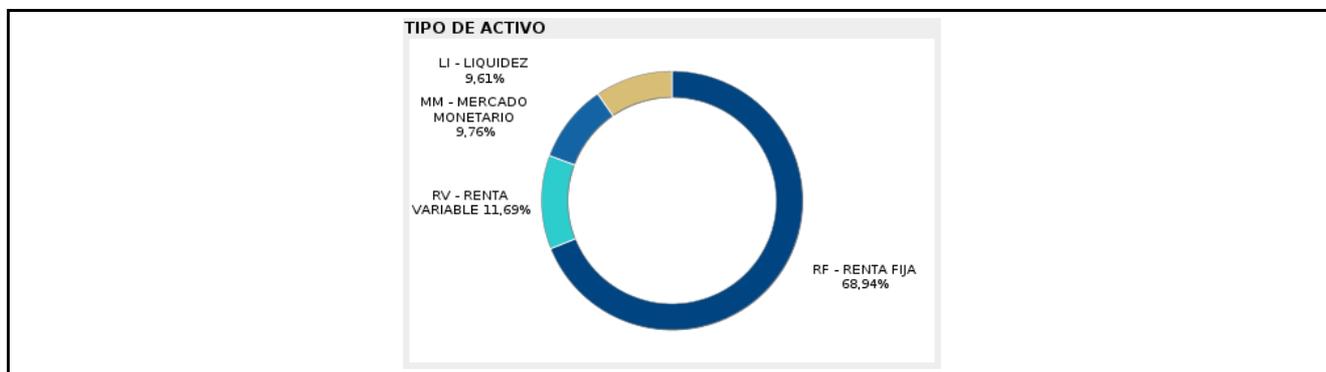
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.196	2,72	4.783	1,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	34.997	9,34	40.002	11,63
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>45.193</b>	<b>12,06</b>	<b>44.785</b>	<b>13,02</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.922	0,51	3.484	1,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.922</b>	<b>0,51</b>	<b>3.484</b>	<b>1,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>47.115</b>	<b>12,57</b>	<b>48.269</b>	<b>14,03</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	246.248	65,71	223.071	64,90
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>246.248</b>	<b>65,71</b>	<b>223.071</b>	<b>64,90</b>
TOTAL RV COTIZADA	43.055	11,47	37.586	10,94
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>43.055</b>	<b>11,47</b>	<b>37.586</b>	<b>10,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>289.303</b>	<b>77,18</b>	<b>260.657</b>	<b>75,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>336.418</b>	<b>89,75</b>	<b>308.926</b>	<b>89,87</b>

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
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W1 10	1.480	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W2 10	969	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W4 10	2.325	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W4 10	1.925	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W4 10	2.340	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W4 10	5.495	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W1 10	5.700	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W1 10	5.738	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W2 10	2.280	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W2 10	2.295	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W2 10	13.475	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	13.770	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	4.620	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	775	Inversión
Total subyacente renta variable		63187	
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S34 BARC 1225 0	52.800	Inversión
Total otros subyacentes		52800	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		115987	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2021-06-09	699	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BANQUE FEDERATIVE DU 0,01 2026-05-11 FÍSIC	5.785	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NACIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSIC A	172.746	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NACIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSIC A	119.546	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO SOCIETE GENERALE SA 1,13 2031-06-30 FÍSICA	4.672	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 0,25 2028-08-15	924	Inversión
Total subyacente renta fija		304372	
Valor de renta variable	OPCION KION GROUP AG 1	1.867	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION GALAPAGOS NV 1	1.872	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LONZAGROUP AG-REG 1	1.641	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI 1	1.883	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWISS LIFE HOLDING AG-REG 1	1.839	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MERCK KGAA 1	1.897	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	1.901	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LANXESS AG 1	1.941	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PERSIMMON PLC 1	1.912	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SIEMENS AG-REG 1	1.904	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MONCLER SPA 1	1.827	Inversión
Valor de renta variable	OPCION QIAGEN N.V. 1	1.968	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WPP PLC 1	1.901	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV 1	1.870	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	1.855	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANDVIK AB 1	1.918	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HEIDELBERGCEMENT AG 1	1.838	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	1.879	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ESSILORLUXOTTICA 1	1.886	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GEAGROUP AG 1	1.855	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CIE FINANCIERE RICHEMO-AREG 1	1.888	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ABB LTD-REG 1	1.817	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAPGE MINI SE 1	1.924	Inversión
Total subyacente renta variable		43083	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/CHF FISICA	37	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA CHF/EUR FISICA	811	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA CHF/EUR FISICA	996	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- SEK X- RATE 125000	1.855	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- CHF X- RATE 125000	5.637	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- GBP X- RATE 125000	3.779	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13115	
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S34 BARC 1225 0	52.800	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S35 JPM 0624 FÍSICA	47.100	Inversión
Total otros subyacentes		99900	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		460470	

#### 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 01/01/2021 , inclusive, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0,09%.

El día 04/02/2021, con el valor liquidativo del día 03/02/2021, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 01/02/2021. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 1.332.965,86€ que sobre el patrimonio del fondo del 01/02/2021 (355.528.397,62 €) , supone un 0,37493% del patrimonio de dicho día.

Con fecha 23/03/2021 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de recoger la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

## 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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 14.231.294,80 euros, lo que supone un 1,81% sobre el patrimonio medio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIC 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

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

La mejora de las perspectivas de crecimiento a comienzos de año y, posteriormente de la situación de la pandemia, propiciaba una subida de los mercados de renta variable, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a mediados de febrero. El repunte de las rentabilidades de la deuda a largo plazo y las elevadas valoraciones alcanzadas provocaban cierta toma de beneficios a partir de este punto, pero la aprobación del paquete fiscal americano permitía que la mayoría de plazas finalizara el 1T cerca de máximos, con los mercados desarrollados a la cabeza (índice mundial +4,2%). En este entorno, la volatilidad, tras tocar niveles de 37 a finales de enero, finaliza el periodo cerca de 20. Entre las bolsas desarrolladas, destaca la subida de la nipona (Topix 8,3%, Stoxx600 7,7%, S&P500 5,8%). En Europa es reseñable la fortaleza de las bolsas nórdicas, la francesa, la alemana y la italiana (beneficiada por el nombramiento de Draghi), mientras que el resto de la periferia experimentaba subidas inferiores al índice agregado (Ibex 6,3%) y Reino Unido quedaba rezagada.

Las estimaciones de crecimiento de beneficios han mostrado una clara tendencia de continuas revisiones al alza a lo largo del 1T tanto en EE.UU. como en Europa, apuntando en la actualidad a fuertes subidas, del 26,7% y 36,8%

respectivamente, y algo más tímidas en años sucesivos, 15,2% y 15,7% de cara a 2022, y 11% y 9,8% en 2023. En cuanto a las ventas, presentan tendencias similares, situándose en la actualidad en niveles de 9,7% y 8,4% de cara a 2021, 6,7% y 4,7% en 2022, y 5,8% y 2,8% en 2023, respectivamente. La temporada de resultados del 4T20 mostró un tono positivo pero, aunque las compañías lograban batir cifras, no eran refrendadas con subidas de precios. Las sorpresas positivas en beneficios se situaron en el 78% y 65% en EE.UU. y Europa, respectivamente, y en el 68% y 49% en ventas, con lo que en buena medida las primeras continuaron respondiendo a márgenes mayores de lo esperado. Con respecto al guidance de cara a próximos trimestres de las compañías americanas, continúa situado en niveles elevados.

Sectorialmente, las mejores perspectivas económicas y el repunte de tipos explican en gran medida el fuerte movimiento de rotación al que hemos asistido desde mediados de febrero y que predomina para el conjunto del periodo. Así, por estilos, es reseñable el repunte de las compañías de valor y las de baja capitalización, en detrimento de las de crecimiento y factores como momentum, baja volatilidad y calidad. A nivel sectorial destacan las subidas de sectores cíclicos, como energía e industriales, autos y ocio europeos, así como del sector financiero (beneficiado por la ampliación de las pendientes de la curvas de tipos gubernamentales) y de las compañías de telecomunicaciones, mientras que en el lado negativo encontramos proxy-bonds como utilities e inmobiliarias, y sectores defensivos como consumo estable y farmacéuticas.

En cuanto a la renta fija El 1T se ha caracterizado por el intento de los principales bancos centrales de contrarrestar a un mercado que teme una retirada de estímulos monetarios por las expectativas de mayor crecimiento global y repunte de la inflación. Así, la Fed aludía al carácter transitorio de este repunte y al nuevo marco de política monetaria, en el que se busca una inflación promedio del 2% a lo largo del tiempo. Asimismo, reafirmaba sus proyecciones de mantener el tipo de referencia en un rango del 0%-0,25% hasta finales de 2023 y consideraba prematuro discutir sobre una reducción de las compras de activos, que continúan a un ritmo de \$120mm al mes. Aun así, el mercado descuenta una primera subida de tipos de 25pb a finales de 2022. En cuanto al BCE, intentaba convencer al mercado de que su objetivo de mantener unas condiciones de financiación favorables es absolutamente prioritario, y en su reunión de marzo prometía comprar bonos a un ritmo significativamente más alto que en los primeros meses del año, al tiempo que reiteraba que el programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP) debería ejecutarse al menos hasta finales de mar-22. En este caso, el mercado sigue dando alguna probabilidad a una bajada de tipos este año desde el -0,50% en el que se encuentra la tasa de depósito.

El movimiento de la curva alemana ha sido de un repunte moderado en el tipo a 10 años (+28pb a -0,29%) y una ligera subida del 2 años (+1pb a -0,69%), dadas las perspectivas algo peores para el crecimiento de la región ante la lenta campaña de vacunación, la creciente ola de infecciones y las nuevas restricciones. La ampliación del diferencial frente a USA de tipos a 10 años por encima de 200pb, máximos desde principios de 2020, se explica por el comportamiento del tipo real (fuerte subida en EE.UU. frente al descenso registrado en Alemania), mientras que las expectativas de inflación han repuntado de manera significativa en ambos mercados a máximos desde 2013 en EE.UU. (+37pb a 2,38%) y 2018 en Alemania (+41pb a 1,32%).

La deuda periférica europea, en general ha tenido una favorable evolución en el 1T con el apoyo de las compras del BCE. Ello ha permitido contrarrestar noticias negativas como la decisión del Tribunal Constitucional alemán de paralizar la aprobación de los fondos europeos de recuperación. Por otra parte, la crisis política que se desencadenaba en Italia en enero tenía un impacto moderado en el mercado ante la expectativa de que se resolviera sin elecciones anticipadas. De hecho, la formación de un nuevo gobierno con Draghi como primer ministro ha tenido una favorable acogida, con la prima de riesgo italiana llegando a situarse en mínimos de 90pb a mediados de febrero, por primera vez desde 2015, y cerrando el trimestre con el mejor comportamiento relativo (-15pb a 96pb). En el otro extremo se sitúa la deuda española, cuya prima de riesgo, que había llegado a alcanzar un mínimo de 55pb a comienzos de año, termina el periodo en 63pb, con una ligera ampliación de 1pb. La rentabilidad del bono español a 10 años se sitúa así al cierre del 1T en el 0,34%, con un aumento de 29pb.

El crédito corporativo se ha mantenido bastante soportado por las expectativas de recuperación y las compras de los bancos centrales, con una buena colocación de las emisiones en el mercado primario y diferenciales en mínimos cercanos a los de 2018. En el mercado de contado, éstos se han estrechado de manera significativa en el segmento especulativo (-41pb en EE.UU. y -29pb en Europa), mientras que en la deuda con grado de inversión se reducen 5pb en EE.UU. y aumentan 9pb en Europa. En el mercado de derivados, sujeto a una mayor volatilidad, los diferenciales acababan con moderadas ampliaciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 9,22% frente a un 11,68% del SXXP.

Durante el trimestre hemos ido rotando de manera significativa la cartera, comprando posiciones sin riesgo de evento conocido en el corto plazo y que ofrecen un ángulo interesante de volatilidad para la implementación de la estrategia activa de opciones.

c) Índice de referencia.

No aplica

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha aumentado un 8,98% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 8,97%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,32%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,64%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,40%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 2,30%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,38%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre del año se ha cambiado la cartera de manera importante. Se han vendido las posiciones en Castellum, Inwit, Ferrari, Engie, CHR Hansen, St James Place, Saint Gobain, Siemens Energy, RWE, Electrolux, Unilever, KPN, Deutsche Boerse, Enel, Alstom, Essity, Sika, Bouygues, DSM, Smith&Nephew, SAP, Ipsen, Deutsche Post (entre otras) y se han ido incorporando compañías como Kion, Galapagos, Vivendi, Swiss Life, Merck, Lanxess, Vinci, Persimmon, Alcon, Moncler, Siemens, Qiagen, WPP, ACS, LVMH, Heidelbergcement, Rheinmetall, Essilorluxotica, Gea Group, Richemont, ABB, Capgemini. Se ha seguido implementado una importante estrategia de cobertura con opciones frente a posibles caídas del mercado.

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en Royal Mail (+36,1%), Compagnie Saint Gobain (+29,3%), Carrefour (+28,8%), Siemens (+21,4%), KPN (+16,5%), Deutsche Post (+15,6%), Ipsen (+15%), Unicredit (+14,3%), BFF Bank (+13,4%), y Kion (+11,1%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Lonza (-10%), Inwit (-9%), Qiagen (-8,7%), Engie (-8%), Ferrari (-7,5%), Galapagos (-7,4%), RWE (-6,5%), CHR Hansen (-5,5%) y Moncler (-5%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer trimestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 26,5 puntos básicos. De las opciones vendidas, 40 de las 74 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

Por otra parte, la cobertura mediante la compra de puts ha restado al fondo 88,5pb en el trimestre.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 0.375% trimestral (1.5% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el semestre en el entorno del 13,5% en renta variable.

Se ha mantenido una posición de inversión en riesgo crediticio a través de índices de derivados de crédito.

Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito a través de compra de opciones.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 63.187.000 €, otro tipo de derechos por un importe de 52.800.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija

por un importe de 304.372.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 43.083.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 13.115.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 99.900.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 47,82%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,73% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,31%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

Durante 2020 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 25.229 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En el corto plazo, los mercados de Renta Variable se mantienen apoyados en una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes y en la buena evolución del ciclo manufacturero. Por otro lado, se ha superado también uno de los focos de incertidumbre generados por el resultado de las elecciones en EEUU. Respecto de la pandemia, entramos en un período en el que priman las noticias en función de la lentitud del proceso de vacunación y de la evolución de los confinamientos. Tras las corrección reciente nos encontramos en una zona donde la asimetría es ahora más favorable. Como aspecto a vigilar, las subidas descontroladas de los tipos reales. Con todo consideramos que se justifica un posicionamiento claramente favorable en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la renta variable es, junto con el crédito, uno de los activos preferidos en un horizonte de largo plazo. En la última revisión estratégica, los activos de renta variable han visto bajar sólo ligeramente su rentabilidad esperada, ya que a pesar de la fuerte subida de los índices en los últimos seis meses, éstas se ven compensadas en buena medida por una mejora de las estimaciones de crecimiento de beneficios y de dividendos. Dentro de la renta variable, no se observa a nivel geográfico una preferencia clara entre zonas. Los REITS se mantienen con peor atractivo en un contexto de mayor incertidumbre sobre el impacto de la recesión en el mercado inmobiliario y en sus dividendos.

Las perspectivas para los dividendos son positivas. En la medida que las compañías vayan retornando a una situación de normalidad, se retomarán las políticas de retribución al accionista anunciadas en años anteriores. Los dividendos se adecuarán a la evolución de los negocios, sin estar influidos por temas externos (sobre todo presiones de organismos supervisores). Reiteramos nuestra opinión del anterior informe sobre la situación de los bancos, que este año pagarán dividendos atractivos que pueden provocar un interés inversor significativo en el sector.

El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en el efecto de las generosas políticas fiscales en la economía y en un posible incremento de precios. Estos temas han provocado una fuerte rotación en mercado hacia sectores y compañías de valor (muy penalizados hasta el año pasado). Se rompe así la fuerte tendencia positiva hacia crecimiento y calidad y un giro hacia compañías retrasadas en comportamiento y valoración y con posibilidades de mejora.

En ese sentido y, aunque el movimiento ha sido muy rápido, vamos a ir seguir introduciendo ese tipo de inversiones en cartera siempre que ofrezcan a su vez un ángulo interesante por el lado del dividendo o retribución al accionista. Tras un fuerte inicio de año en los mercados de renta variable, el estilo de inversión de dividendo debería comportarse el resto de 2021 al menos igual que otros índices más generales. Una cartera compuesta por compañías líderes en sus negocios y valoraciones razonables, financieramente sólidas y con mayor capacidad de mantener los dividendos que otras, debería tener una rentabilidad mejor que otros productos de un perfil de riesgo similar. En cuanto a la renta fija de cara a los próximos trimestres, creemos que una menor volatilidad en los tipos de interés será beneficiosa para los mercados de crédito. Por una vez, las rentabilidades absolutas de crédito actuales son atractivas en el universo de la renta fija a pesar de los bajos niveles de diferenciales, y creemos que los inversores seguirán favoreciendo los spreads de crédito frente a los bonos gubernamentales. Además, las proyecciones técnicas también deberían seguir siendo positivas. Tanto el BCE como los flujos de fondos serán de apoyo y aún se espera que la emisión neta sea más baja que el año pasado ya que los emisores realizaron una gran cantidad de prefinanciación en 2020. Por estas razones, esperamos mejores rendimientos para el próximo trimestre.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205045018 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 1,500 2023-05-10	EUR	3.547	0,95	3.135	0,91
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	4.813	1,28	0	0,00
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.836	0,49	1.648	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.196	2,72	4.783	1,39
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		10.196	2,72	4.783	1,39
ES0L02108139 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	34.997	9,34	0	0,00
ES00000125K5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	40.002	11,63
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		34.997	9,34	40.002	11,63
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		45.193	12,06	44.785	13,02
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	1.719	0,50
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	1.922	0,51	1.765	0,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.922	0,51	3.484	1,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.922	0,51	3.484	1,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		47.115	12,57	48.269	14,03
DE0001030229 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,639 2021-06-09	EUR	2.555	0,68	0	0,00
DE0001030302 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,715 2021-03-03	EUR	0	0,00	2.554	0,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.555	0,68	2.554	0,74
BE0002266352 - RENTA KBC GROUP NV 0,750 2023-10-18	EUR	3.197	0,85	2.892	0,84
CH0236733827 - BONOS UBS AG 4,750 2026-02-12	EUR	0	0,00	1.690	0,49
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	3.016	0,80	2.826	0,82
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	1.306	0,35	1.195	0,35
CH0591979635 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,450 2026-01-16	EUR	4.286	1,14	0	0,00
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2074-07-01	EUR	4.061	1,08	3.752	1,09
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	1.697	0,45	1.491	0,43
DE000A3H3J22 - BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	3.687	0,98	0	0,00
DE000CB0HR3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	4.176	1,11	0	0,00
DE000CZ4N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	5.350	1,43	4.814	1,40
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	701	0,19	582	0,17
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	2.384	0,64	0	0,00
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	0	0,00	3.661	1,06
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	2.951	0,79	2.647	0,77
FR0013378445 - BONOS ATOS SE 0,750 2022-05-07	EUR	2.128	0,57	1.929	0,56
FR0013378452 - BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	2.788	0,74	2.468	0,72
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	4.312	1,15	3.826	1,11
FR0013448669 - BONOS RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	EUR	2.044	0,55	1.871	0,54
FR0013504677 - BONOS ENGIE SA 1,750 2028-03-27	EUR	2.862	0,76	2.572	0,75
FR0013507837 - BONOS CAPGEMINI SE 1,250 2022-04-15	EUR	1.322	0,35	1.223	0,36
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	2.681	0,72	2.388	0,69
FR0013519048 - BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	3.177	0,85	2.876	0,84
XS1004874621 - RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	0	0,00	2.366	0,69
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	0	0,00	4.741	1,38
XS1069772082 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 2,500 2026-05-26	EUR	3.972	1,06	3.588	1,04
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	4.001	1,07	3.608	1,05
XS1144086110 - BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	1.966	0,52	1.812	0,53
XS1326311070 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,375 2023-11-27	EUR	3.999	1,07	3.582	1,04
XS1374344668 - BONOS AT&T INC 2,750 2023-05-19	EUR	4.176	1,11	3.855	1,12
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	6.361	1,70	5.726	1,67
XS1413581205 - BONOS TOTAL SE 3,875 2049-05-18	EUR	3.182	0,85	2.954	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1509942923 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	1.370	0,37	1.264	0,37
XS1547407830 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-10-10	EUR	0	0,00	1.706	0,50
XS1614722806 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17	EUR	5.933	1,58	5.430	1,58
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.996	0,53	0	0,00
XS1691349796 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,918 2022-09-28	EUR	0	0,00	4.517	1,31
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	2.139	0,57	1.935	0,56
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	2.746	0,73	2.430	0,71
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	4.766	1,27	4.336	1,26
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	4.541	1,21	4.081	1,19
XS1846632104 - RENTA EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	2.804	0,75	2.477	0,72
XS1858912915 - RENTA TERNA RETE ELETTRICA 1,000 2023-07-23	EUR	2.689	0,72	2.420	0,70
XS1948612905 - RENTA BMW FINANCE NV 0,625 2023-10-06	EUR	0	0,00	1.617	0,47
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	2.938	0,78	2.646	0,77
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	1.371	0,37	1.266	0,37
XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	2.200	0,59	1.975	0,57
XS1972547183 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,625 2022-04-01	EUR	2.555	0,68	2.431	0,71
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	2.720	0,73	2.470	0,72
XS1996432688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	2.155	0,58	1.939	0,56
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	4.013	1,07	3.703	1,08
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	3.152	0,84	2.902	0,84
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	813	0,22	716	0,21
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	2.924	0,78	2.633	0,77
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	4.154	1,11	3.839	1,12
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	4.849	1,29	4.344	1,26
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	0	0,00	4.241	1,23
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	4.467	1,19	4.012	1,17
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	2.389	0,64	2.141	0,62
XS2081491727 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 0,815 2023-12-04	EUR	0	0,00	1.909	0,56
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	4.056	1,08	1.526	0,44
XS2102931594 - RENTA CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	3.126	0,83	2.833	0,82
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	4.090	1,09	3.688	1,07
XS2109394077 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 0,375 2025-01-28	EUR	2.069	0,55	1.898	0,55
XS2109806369 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	3.458	0,92	3.173	0,92
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	1.706	0,46	1.575	0,46
XS2149270477 - BONOS UBS AG LONDON 0,750 2023-04-21	EUR	0	0,00	1.677	0,49
XS2150053721 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,750 2023-04-03	EUR	2.695	0,72	2.396	0,70
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	2.286	0,61	2.069	0,60
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	2.880	0,77	2.596	0,76
XS2152058868 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 2,500 2023-04-06	EUR	2.463	0,66	2.220	0,65
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SJ 0,875 2025-06-16	EUR	2.700	0,72	2.395	0,70
XS2156506854 - BONOS NATURGY FINANCE BV 1,250 2026-01-15	EUR	5.808	1,55	5.197	1,51
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	3.987	1,06	3.694	1,07
XS2167007249 - BONOS WELLS FARGO & CO 1,338 2025-05-04	EUR	3.388	0,90	3.121	0,91
XS2169281131 - BONOS CRH FINLAND SERVICES 0,875 2023-11-05	EUR	0	0,00	1.807	0,53
XS2177575177 - BONOS E.ON SE 0,375 2023-04-20	EUR	4.796	1,28	4.315	1,26
XS2180510732 - RENTA ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	3.242	0,87	2.948	0,86
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 2,500 2030-09-09	EUR	1.935	0,52	1.739	0,51
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,500 2049-06-17	EUR	2.776	0,74	0	0,00
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2049-06-22	EUR	3.823	1,02	3.494	1,02
XS2194282948 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	1.834	0,49	1.635	0,48
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	2.045	0,55	1.755	0,51
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	5.314	1,42	4.836	1,41
XS2281342878 - BONOS BAYER AG 0,050 2025-01-12	EUR	5.879	1,57	0	0,00
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 0,004 2025-09-28	EUR	2.740	0,73	0	0,00
XS2308321962 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	2.501	0,67	0	0,00
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	2.919	0,78	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>239.983</b>	<b>64,04</b>	<b>214.902</b>	<b>62,53</b>
XS1004874621 - RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	2.614	0,70	0	0,00
XS1586555606 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 0,500 2021-03-30	EUR	0	0,00	4.518	1,31
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	1.096	0,29	1.097	0,32
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.710</b>	<b>0,99</b>	<b>5.615</b>	<b>1,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>246.248</b>	<b>65,71</b>	<b>223.071</b>	<b>64,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>246.248</b>	<b>65,71</b>	<b>223.071</b>	<b>64,90</b>
BE0003818359 - ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	1.719	0,46	0	0,00
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	1.808	0,48	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	1.577	0,42	0	0,00
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	1.891	0,50	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	1.887	0,50	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	0	0,00	1.788	0,52
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	1.886	0,50	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	1.823	0,53
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.937	0,52	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	2.041	0,54	0	0,00
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	1.852	0,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	1.944	0,52	1.991	0,58
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	1.901	0,55
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.960	0,52	1.880	0,55
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	0	0,00	1.700	0,49
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	0	0,00	2.100	0,61
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	2.021	0,54	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	1.699	0,45	1.740	0,51
FR0000121014 - ACCIONES LMVH MOET HENNESSY L	EUR	1.875	0,50	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.944	0,52	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	1.703	0,50
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	1.886	0,50	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.835	0,49	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	1.876	0,50	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	1.557	0,45
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	1.815	0,53
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	0	0,00	1.813	0,53
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	1.899	0,51	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	1.554	0,45
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.624	0,47
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	0	0,00	1.753	0,51
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	1.704	0,50
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	1.710	0,46	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	1.912	0,56
IT0005244402 - ACCIONES BANCA FARMAFACTORING	EUR	0	0,00	395	0,11
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	1.892	0,50	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	1.741	0,51
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	0	0,00	1.657	0,48
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	0	0,00	1.618	0,47
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	1.981	0,53	0	0,00
SE0000202624 - ACCIONES GETINGE AB	SEK	0	0,00	1.817	0,53
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	1.935	0,52	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>43.055</b>	<b>11,47</b>	<b>37.586</b>	<b>10,94</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>43.055</b>	<b>11,47</b>	<b>37.586</b>	<b>10,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>289.303</b>	<b>77,18</b>	<b>260.657</b>	<b>75,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>336.418</b>	<b>89,75</b>	<b>308.926</b>	<b>89,87</b>

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)