

## BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI

Nº Registro CNMV: 4195

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, 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: 05/02/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Privada que invierte en activos denominados en euros, emitidos mayoritariamente por emisores privados con grado de inversión. El vencimiento medio de la cartera estará entre 1 y 8 años, pero la duración de la cartera se situará en torno a los 3 meses, mediante la utilización de instrumentos financieros derivados para reducir la sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés.

#### 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,67	0,94	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,24

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	17.463.964,00	18.916.478,74
Nº de Partícipes	5.280	5.560
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	184.201	10,5475
2019	223.309	10,5575
2018	274.338	10,3857
2017	478.131	10,6121

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,09	1,38	1,34	3,34	-5,90	1,65	-2,13	-0,28	-1,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	28-10-2020	-1,33	09-03-2020	-1,33	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	09-11-2020	0,58	09-04-2020	0,58	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,88	1,08	0,93	2,88	4,50	0,69	0,89	0,50	1,28
Ibex-35	34,44	25,92	21,71	32,42	50,35	12,48	13,76	12,96	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,56	0,72	0,71	0,60	0,23
B-C-FI-BONOS CORP DURAC CUBIERTA-4252	1,75	0,61	0,53	1,84	2,65	0,45	0,51	0,34	0,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,62	-2,62	-2,62	-2,82	-2,82	-1,37	-1,38	-1,39	-1,45

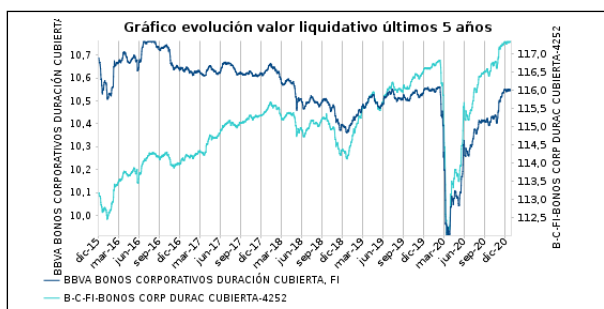
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

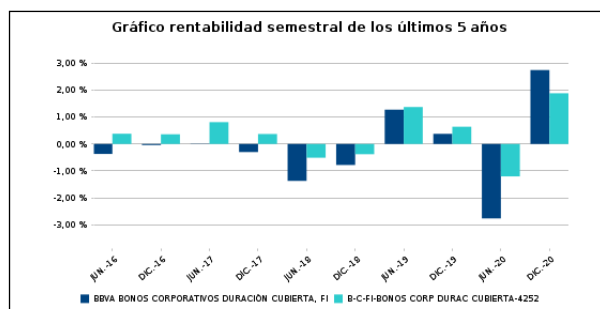
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,21	0,21	0,20	0,21	0,82	0,80	0,80	0,80

(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 semestral de los últimos 5 años



## 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	1.573.714	29.258	1,16
Renta Fija Internacional	1.423.042	41.989	0,36
Renta Fija Mixta Euro	800.192	26.697	2,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.627.439	65.254	2,96
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.975.421	77.069	3,61
Renta Variable Euro	177.511	16.354	15,72
Renta Variable Internacional	3.612.824	180.487	13,87
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	25.227	584	0,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	170.246	8.456	-0,11
Global	21.221.150	654.682	4,90
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	2.352.101	83.972	0,26
IIC que Replica un Índice	1.317.187	41.408	11,91
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.830.920	63.143	0,66
<b>Total fondos</b>	<b>38.106.973</b>	<b>1.289.353</b>	<b>4,99</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	157.393	85,45	184.942	95,24
* Cartera interior	2.930	1,59	5.399	2,78

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	153.735	83,46	179.111	92,23
* Intereses de la cartera de inversión	728	0,40	432	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.075	14,16	8.366	4,31
(+/-) RESTO	734	0,40	886	0,46
TOTAL PATRIMONIO	184.201	100,00 %	194.194	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)	194.194	223.309	223.309	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,96	-11,39	-19,46	34,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,72	-2,96	-0,43	-185,95
(+) Rendimientos de gestión	3,14	-2,56	0,39	0,00
+ Intereses	0,57	0,61	1,18	-13,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,66	-2,11	0,40	-218,47
± 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)	-0,09	-1,06	-1,19	91,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,98
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,40	-0,82	-4,15
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	5,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	5,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-32,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	184.202	194.194	184.202	

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

### 3. Inversiones financieras

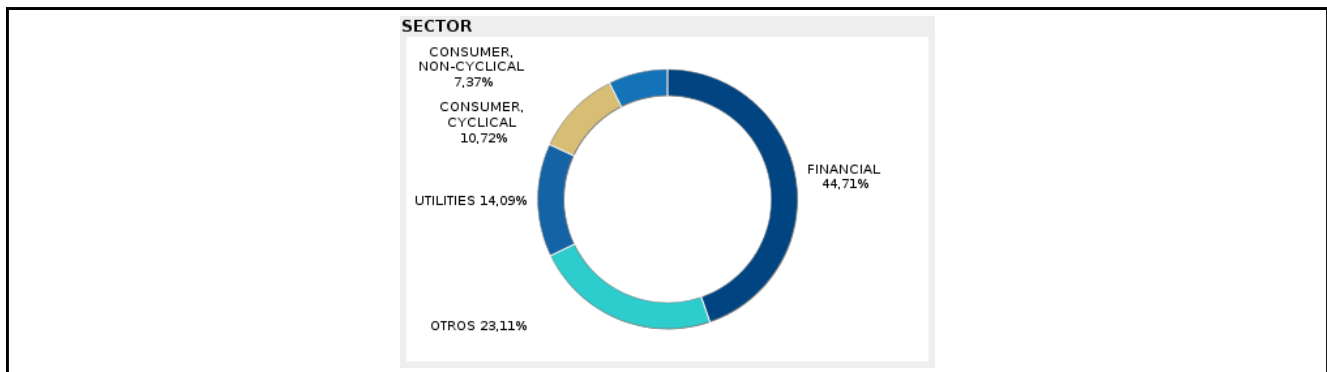
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.930	1,59	5.400	2,78
TOTAL RENTA FIJA	2.930	1,59	5.400	2,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.930	1,59	5.400	2,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	153.336	83,27	178.917	92,10
TOTAL RENTA FIJA	153.336	83,27	178.917	92,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	153.336	83,27	178.917	92,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	156.266	84,86	184.317	94,88

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-04-05	114	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2027-11-15	363	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	35.703	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	77.864	Inversión
Total subyacente renta fija		114044	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S34 BOFA 1223 FÍSICA	18.000	Inversión
Total otros subyacentes		18000	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		132044	

#### 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 08/10/2020 se actualiza el folleto del fondo al objeto de 1) Elevar el indicador de riesgo SRRI de 2 a 3 2) Modificar en el apartado Objetivo de gestión el índice de referencia informativo / comparativo de tal forma que el nuevo será 95% ICE BofA German Treasury Bill Index (en su versión Total Return) (G0DB) + 5% €STER (ESTRON) + 100% ICE BofA 1-4 Year Euro Large Cap Corporate Index (en su versión Total Return) (ERLF Excess). 3) Recoger de forma expresa en folleto otras modificaciones ya vigentes (prohibición de distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense y establecer como Auditor a DELOITTE, S. L.)

#### 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 3.509.520,40 euros, lo que supone un 0,68% sobre el patrimonio medio de la IIC. BBVA Asset Management SA SGIIC 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 pausa en la relajación monetaria de los principales bancos centrales durante el 3T ha dado paso a nuevas medidas en Europa como consecuencia de los riesgos a la baja para el crecimiento derivados del aumento de contagios y las restricciones a la movilidad. El BCE, que ya había anunciado en octubre que a finales de año recalibraría todos sus instrumentos, no decepcionaba y extendía su programa de compras de emergencia para la pandemia hasta mar-22, agregando €500mm, así como las favorables condiciones de las operaciones de financiación a más largo plazo con objetivo específico hasta jun-22, con tres nuevas subastas entre jun-21 y dic-21. No tocaba, sin embargo, los tipos de interés de referencia, manteniendo la tasa de depósito en el -0,50%. El mercado, sin embargo, sigue dando alguna probabilidad a una bajada adicional de tipos en 2021. Mientras tanto, la Fed ha apostado por la continuidad en el ritmo de compras de activos (\$120mm al mes) y por no extender la duración de su cartera de deuda pública. Además, en diciembre finalizaban las facilidades de préstamos de emergencia, al no contar con el acuerdo del Tesoro para extenderlas a 2021. En todo caso, la mayoría de miembros del comité, así como el mercado, sigue pronosticando tipos estables en el 0%-0,25% hasta 2023 tras la bajada de 150pb de este año.

En línea con las expectativas de tipos oficiales, las rentabilidades de la deuda soberana a 2 años terminan el 2S sin apenas cambios, con una cesión en EE.UU. de 3pb a 0,12% (-145pb en el año) y en Alemania de 1pb a -0,70% (-10pb en 2020). Los tipos a 10 años, por su parte, se mueven en distintos sentidos: suben en EE.UU. por las noticias positivas sobre las vacunas y las expectativas de estímulo fiscal, y retroceden en Alemania al verse más impactada por el mayor riesgo sanitario, la debilidad prevista de la actividad a corto plazo y la ampliación de las compras de activos del BCE. El 2S acaba con un repunte en EE.UU. de 26pb a 0,91% (-100pb en 2020) y positividad de la curva en ambos periodos, y con una caída en Alemania de 12pb a -0,57% (-38pb en el año) y aplanamiento de la curva tanto en el 2S como en el año. El comportamiento diferencial del tipo a 10 años en el 2S viene de la mano de las expectativas de inflación, que aunque se recuperan en ambas geografías en línea con el precio del crudo, lo hacen en mayor medida en EE.UU. (+64pb en el 2S y +22pb en el año a máximos de dos años de 2,01%) que en Alemania (+26pb y -8pb respectivamente hasta 0,91%).

En cuanto a la deuda periférica europea, en el 2S ha tenido una favorable evolución, encontrando soporte en el acuerdo alcanzado por la UE en julio para la creación de un Fondo de Recuperación de €750mm que se financiará de manera conjunta, al que se daba luz verde a finales de diciembre tras el bloqueo de Polonia y Hungría a los Presupuestos plurianuales. Y también se ha visto apoyada por las compras de deuda del BCE y las expectativas, finalmente confirmadas, de ampliación de su programa de emergencia. Por otro lado, S&P confirmaba la calificación crediticia de Italia en BBB y revisaba su perspectiva de negativa a estable, y Moody's subía el rating a Grecia de B1 a Ba3. Así, en diciembre hemos llegado a ver rentabilidades negativas en los bonos a 10 años de Portugal y España y mínimos históricos en Grecia (0,56%) e Italia (0,52%), así como primas de riesgo en mínimos desde ago-09 en Grecia (115pb), desde ene-10 en España (por debajo de 60pb) y desde abr-16 en Italia (110pb). El bono español acaba 2020 en 0,05%, con una reducción de la prima de riesgo de 31pb en el 2S (-4pb en el año) a 62pb.

También el crédito ha estado muy soportado en la segunda mitad del año por la mejora de la actividad económica en el 3T, la actuación de los bancos centrales a través de compras de emisiones de deuda corporativa y ETFs, el mayor apetito hacia el riesgo de los inversores y la mejora de las condiciones financieras. En el mercado de contado sobresale el segmento especulativo de EE.UU., que reduce el diferencial en 266pb en el 2S (vs -181pb en Europa y en torno a -55pb en el grado de inversión de ambas geografías). 2020 termina así con diferenciales similares o incluso algo por debajo de dic-19.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año la actividad se ha centrado en incrementar la exposición en el sector. Durante el segundo semestre del año mantuvimos una estructura similar para el Fondo al primer semestre, favoreciendo la exposición a híbridos corporativos, capital bancario Tier 2 y algunos sectores como automotriz, inmobiliario y servicios, así como preferencia en deuda senior no preferentes. La actividad durante el semestre se centró en los mercados primarios.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 95% ICE BofA German Treasury Bill Index (en su versión Total Return) (G0DB) + 5% €STER (ESTRON) + 100% ICE BofA 1-4 Year Euro Large Cap Corporate Index (en su versión Total Return) (ERLF Excess).

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,15% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,04%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,42%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,26%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,74%.

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 4,99%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,26% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,88%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha incrementado posición en deuda financiera periférica (UBIIM, CAIXA).

Venta de deuda de aseguradoras subordinada (AXASA)

Incremento de exposición a deuda financiera Senior (DB)

Compra de deuda no-financiera subordinada (ENELIM, TOTAL, IBERDROLA, ABERTIS)

Se ha mantenido de manera estructural una posición de positivización de la curva de crédito de grado de inversión 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 obligaciones de Renta Fija por un importe de 114.044.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 18.000.000 €.

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 73,36%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 1,00% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,57%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,62%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las

políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

#### 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.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al futuro, durante 2021, lo que esperamos que ocurra es compresión de los diferenciales entre los segmentos de más riesgo y menos riesgo, al menos durante la primera mitad del año. Aunque los diferenciales en los niveles ofrecen una ventaja limitada, sí vemos algunas ganancias potenciales de diferenciales en los papeles subordinados, así como en los sectores con calificaciones más bajas y en los sectores más afectados por la pandemia. También esperamos que los inversores mantengan una perspectiva favorable para los mercados crediticios en términos relativos a medida que los programas de vacunación comiencen a ocurrir en todo el mundo y los Bancos Centrales continúen brindando apoyo en el mediano plazo. Como resultado, esperamos que la combinación de carry y algunas ganancias de diferenciales le permita al Fondo brindar otro año con rendimientos positivos.

### 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	2.930	1,59	2.874	1,48
ES0313679K13 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	0	0,00	2.526	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.930	1,59	5.400	2,78
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.930	1,59	5.400	2,78
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.930	1,59	5.400	2,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.930	1,59	5.400	2,78
DE0001030302 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,719 2021-03-03	EUR	1.252	0,68	0	0,00
DE0001137867 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,570 2020-09-09	EUR	0	0,00	1.252	0,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.252	0,68	1.252	0,64
BE0002266352 - RENTA KBC GROUP NV 0,750 2023-10-18	EUR	0	0,00	3.358	1,73
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	1.104	0,60	1.078	0,56
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2074-07-01	EUR	1.922	1,04	4.139	2,13
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	1.576	0,86	3.626	1,87
DE000CZ45V25 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2030-12-05	EUR	0	0,00	901	0,46
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	3.712	2,02	0	0,00
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	2.388	1,30	2.335	1,20
FR0013378445 - BONOS ATOS SE 0,750 2022-05-07	EUR	2.229	1,21	2.221	1,14
FR0013448669 - BONOS RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	EUR	1.822	0,99	1.755	0,90
FR0013459765 - BONOS RCI BANQUE SA 2,625 2030-02-18	EUR	1.613	0,88	1.456	0,75
FR0013507837 - BONOS CAPGEMINI SE 1,250 2022-04-15	EUR	816	0,44	810	0,42
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	1.868	1,01	1.813	0,93
FR0013519048 - BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	2.259	1,23	2.198	1,13
XS0611398008 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	0	0,00	469	0,24
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	1.984	1,08	1.973	1,02
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	3.015	1,64	5.368	2,76
XS1069772082 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 2,500 2026-05-26	EUR	5.125	2,78	5.113	2,63
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	2.556	1,39	2.528	1,30
XS1115490523 - BONOS ORANGE SA 4,000 2049-10-01	EUR	0	0,00	2.058	1,06
XS1144086110 - BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	2.333	1,27	2.326	1,20
XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	0	0,00	2.999	1,54
XS1326311070 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,375 2023-11-27	EUR	4.382	2,38	4.314	2,22
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	5.604	3,04	5.427	2,79
XS1416688890 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	0	0,00	1.553	0,80
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,726 2022-04-19	EUR	2.528	1,37	4.985	2,57
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	1.711	0,93	1.675	0,86
XS1657785538 - BONOS SNAM SPA 0,139 2024-08-02	EUR	0	0,00	2.421	1,25
XS1689234570 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,348 2023-03-28	EUR	0	0,00	1.992	1,03
XS1691349796 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DISI 0,918 2022-09-28	EUR	4.500	2,44	4.463	2,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1699951767 - RENTA UNIONE DI BANCHE ITA 0,750 2022-10-17	EUR	2.338	1,27	2.290	1,18
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1.067	0,58	1.004	0,52
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGUJ 1,000 2023-02-08	EUR	1.422	0,77	1.396	0,72
XS1767087940 - BONOS ACEA SPA 0,117 2023-02-08	EUR	1.999	1,09	1.963	1,01
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.684	2,00	3.450	1,78
XS1840614900 - BONOS BAYER CAPITAL CORP BJ 0,625 2022-12-15	EUR	0	0,00	2.122	1,09
XS1843449809 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 0,841 2022-11-21	EUR	3.948	2,14	3.913	2,01
XS1858912915 - RENTA TERNA RETE ELETTRICA 1,000 2023-07-23	EUR	1.753	0,95	1.733	0,89
XS1876076040 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	2.715	1,47	0	0,00
XS1933828433 - BONOS VOLKSWAGEN EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	1.843	1,00	3.092	1,59
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	2.046	1,11	2.013	1,04
XS1956028168 - BONOS FORTUM OY 0,875 2023-02-27	EUR	2.124	1,15	2.104	1,08
XS1967635621 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	0	0,00	1.794	0,92
XS1972547183 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,625 2022-04-01	EUR	2.627	1,43	2.586	1,33
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	2.247	1,22	2.160	1,11
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	1.634	0,89	1.540	0,79
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	4.762	2,59	2.109	1,09
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	613	0,33	1.319	0,68
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	2.371	1,29	2.252	1,16
XS2049154078 - BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	0	0,00	1.561	0,80
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	2.713	1,47	2.596	1,34
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	1.546	0,84	1.514	0,78
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	2.019	1,10	1.941	1,00
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	3.543	1,92	3.466	1,78
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	1.712	0,93	1.581	0,81
XS2081491727 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 0,815 2023-12-04	EUR	1.528	0,83	0	0,00
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	1.430	0,78	1.056	0,54
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	1.794	0,97	2.156	1,11
XS2109394077 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 0,375 2025-01-28	EUR	1.817	0,99	1.766	0,91
XS2109806369 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	2.758	1,50	2.636	1,36
XS2124979753 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,750 2049-02-27	EUR	1.354	0,74	1.142	0,59
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	1.324	0,72	1.286	0,66
XS2150053721 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,750 2023-04-03	EUR	2.083	1,13	2.073	1,07
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	1.869	1,01	1.817	0,94
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	2.081	1,13	1.997	1,03
XS2152058868 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 2,500 2023-04-06	EUR	1.822	0,99	1.791	0,92
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	1.562	0,85	1.542	0,79
XS2156506854 - BONOS NATURGY FINANCE BV 1,250 2026-01-15	EUR	2.970	1,61	2.912	1,50
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	2.977	1,62	2.891	1,49
XS2167007249 - BONOS WELLS FARGO & CO 1,338 2025-05-04	EUR	2.498	1,36	2.442	1,26
XS2169281131 - BONOS CRH FINLAND SERVICES 0,875 2023-11-05	EUR	1.507	0,82	1.487	0,77
XS2176687270 - BONOS CREDIT SUISSE AG LON 0,688 2022-05-18	EUR	0	0,00	2.423	1,25
XS2177575177 - BONOS E.ON SE 0,375 2023-04-20	EUR	2.894	1,57	2.870	1,48
XS2180510732 - RENTA ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	2.527	1,37	2.453	1,26
XS2182404298 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04	EUR	0	0,00	1.510	0,78
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06-11	EUR	1.073	0,58	995	0,51
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2049-06-22	EUR	1.848	1,00	2.696	1,39
XS2194282948 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	1.329	0,72	1.305	0,67
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	1.459	0,79	0	0,00
XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 3,248 2049-11-24	EUR	2.176	1,18	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>150.453</b>	<b>81,70</b>	<b>170.099</b>	<b>87,57</b>
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	1.631	0,89	1.621	0,83
XS1893632221 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,250 2020-10-16	EUR	0	0,00	5.945	3,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.631</b>	<b>0,89</b>	<b>7.566</b>	<b>3,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>153.336</b>	<b>83,27</b>	<b>178.917</b>	<b>92,10</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>153.336</b>	<b>83,27</b>	<b>178.917</b>	<b>92,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>153.336</b>	<b>83,27</b>	<b>178.917</b>	<b>92,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>156.266</b>	<b>84,86</b>	<b>184.317</b>	<b>94,88</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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y

es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios han sido 223 empleados, de los cuales 214 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

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

--