

**BBVA MI INVERSIÓN RF MIXTA, FI**

Nº Registro CNMV: 5086

**Informe Trimestral del Tercer 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.900 108 598

**Correo Electrónico**

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	0,34	0,69	1,62	1,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-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	36.450.892,90	38.679.591,34
Nº de Partícipes	8.971	9.397
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,38	0,38
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	357.881	9,8182
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	0,29	0,00	0,29	0,86	0,00	0,86	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,02			0,07	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	-1,52	-0,83	-0,30	-0,40	0,86	0,41	1,07	-1,41	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	06-07-2021	-0,12	28-06-2021	-0,83	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	01-07-2021	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,66	0,60	0,64	0,73	0,81	2,09	0,65	1,54	
<b>Ibex-35</b>	15,70	16,49	13,97	16,63	25,92	34,44	12,48	13,76	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,29	0,31	0,18	0,37	0,51	0,53	0,72	0,71	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-2,15	-2,15	-2,23	-2,31	-2,39	-2,39	-0,95	-0,98	

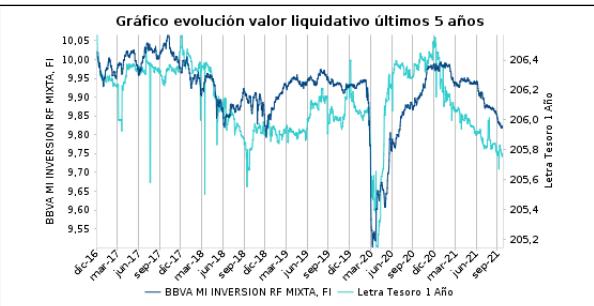
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

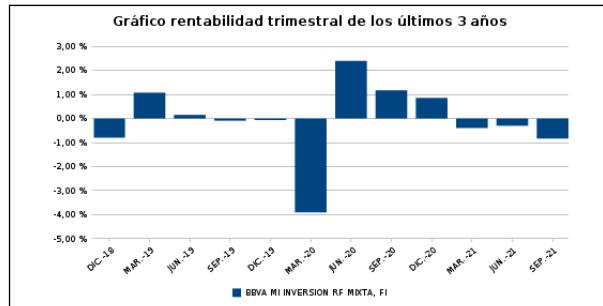
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,94	0,29	0,32	0,32	0,33	1,31	1,31	1,25	0,41

(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	1.695.501	46.189	0,02
Renta Fija Internacional	1.620.311	45.525	0,23
Renta Fija Mixta Euro	845.799	27.532	-0,53
Renta Fija Mixta Internacional	2.140.873	83.704	0,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.989.977	72.792	-0,16
Renta Variable Euro	219.005	15.617	0,73
Renta Variable Internacional	5.752.354	258.938	0,94
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	126.284	6.631	-0,43
Global	23.125.806	711.355	-0,31
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	1.673.187	78.574	0,01
IIC que Replica un Índice	1.820.216	44.915	1,07
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.299.206	44.628	-0,18
Total fondos	42.308.521	1.436.400	-0,01

\*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	329.466	92,06	338.918	88,50
* Cartera interior	50.113	14,00	52.507	13,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	279.478	78,09	286.585	74,84
* Intereses de la cartera de inversión	-125	-0,03	-174	-0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28.839	8,06	36.820	9,61
(+/-) RESTO	-424	-0,12	7.217	1,88
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>357.881</b>	<b>100,00 %</b>	<b>382.955</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	382.955	374.705	343.821	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,88	2,47	5,34	-333,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,83	-0,30	-1,56	166,86
(+) Rendimientos de gestión	-0,54	0,04	-0,60	-1.744,93
+ Intereses	0,10	0,13	0,38	-25,55
+ Dividendos	0,03	0,15	0,22	-77,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,02	-0,18	-229,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,46	0,24	0,83	-290,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	-0,51	-1,85	64,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-233,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-26,69
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,34	-0,96	-14,86
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,86	0,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	0,87
- Gastos por servicios exteriores	0,02	-0,02	-0,01	-221,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-100,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	70.264,24
+ 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	70.264,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	357.881	382.955	357.881	

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

### 3. Inversiones financieras

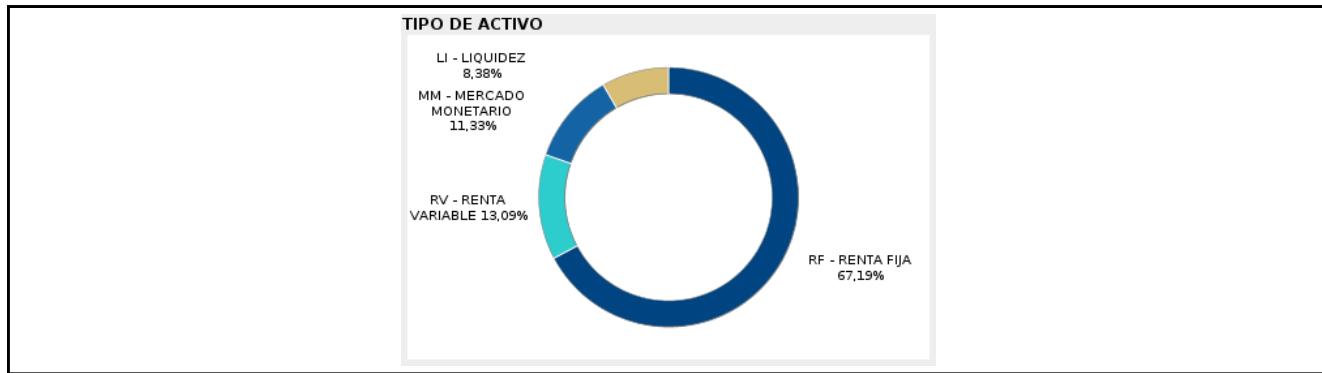
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.233	2,85	10.215	2,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	38.000	10,62	35.000	9,14
TOTAL RENTA FIJA	48.233	13,47	45.215	11,81
TOTAL RV COTIZADA	1.892	0,53	7.421	1,94
TOTAL RENTA VARIABLE	1.892	0,53	7.421	1,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50.125	14,00	52.636	13,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	232.912	65,09	238.118	62,18
TOTAL RENTA FIJA	232.912	65,09	238.118	62,18
TOTAL RV COTIZADA	44.964	12,56	47.156	12,33
TOTAL RENTA VARIABLE	44.964	12,56	47.156	12,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	277.876	77,65	285.274	74,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	328.001	91,65	337.910	88,26

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 (imports en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCIÓN STOXX W OPTIONS W4 10	4.050	Inversión
Índice de renta variable	OPCIÓN STOXX W OPTIONS W1 10	2.038	Inversión
Índice de renta variable	OPCIÓN STOXX W OPTIONS W4 10	4.000	Inversión
Índice de renta variable	OPCIÓN Euro Stoxx 50 Pr 10	2.075	Inversión
Índice de renta variable	OPCIÓN Euro Stoxx 50 Pr 10	4.125	Inversión
Índice de renta variable	OPCIÓN Euro Stoxx 50 Pr 10	4.100	Inversión
Índice de renta variable	OPCIÓN Euro Stoxx 50 Pr 10	8.100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W2 10	8.250	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W2 10	12.225	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STOXX W OPTIONS W1 10	2.050	Inversión
Total subyacente renta variable		51013	
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S36 BOFA 1226 0	53.800	Inversión
Total otros subyacentes		53800	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		104813	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2022-03-23	1.246	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOACIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	195.045	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOACIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	102.634	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2021-12-15	471	Inversión
Total subyacente renta fija		299396	
Valor de renta variable	OPCION SAINSBURY (J) PLC 1000	1.783	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYGUES SA 1	1.929	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HANNOVER RUECK SE 1	1.890	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COMPASS GROUP PLC 1	1.746	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	1.858	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LANXESS AG 1	1.834	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRO VIAL SA 1	525	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EIFFAG E 1	1.853	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	1.822	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION EURONEXT NV 1	2.072	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GALAPAGOES NV 1	1.524	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	1.887	Inversión
Valor de renta variable	OPCION JULIUS BAER GROUP LTD 1	1.944	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	1.918	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE BOERSE AG 1	1.893	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ABB LTD-REG 1	1.914	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BARRATT DEVELOPMENTS PLC 1	1.865	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VODAFONE GROUP PLC 1	2.010	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	1.821	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	7.600	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	3.750	Inversión
Total subyacente renta variable		45438	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	14.398	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	5.663	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	903	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	871	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		21835	
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S36 BOFA 1226 0	53.800	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S36 BNP 1224 FISICA	54.500	Inversión
Total otros subyacentes		108300	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>474969</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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

El día 05/08/2021, con el valor liquidativo del día 04/08/2021, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 02/08/2021. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 1.416.259,81€ que sobre el patrimonio del fondo del 02/08/2021 (377.563.970,36 €) , supone un 0,37510% del patrimonio de dicho día. Con fecha 21/07/2021 se publica hecho relevante en CNMV recogiendo la posibilidad de aplicar por parte de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC mecanismos antídilución destinados a contrarrestar impactos significativos en el valor liquidativo del fondo como consecuencia de operaciones de suscripción y reembolso (swing-price).

## 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

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.

Los buenos resultados empresariales y la reapertura de las economías permitían mantener alzas en los mercados, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a principios de septiembre, pero la pérdida de intensidad del crecimiento global y las primeras señales de retirada del apoyo monetario por parte de algunos bancos centrales, en un entorno de valoraciones extremas (especialmente en el caso de algunas bolsas desarrolladas), han propiciado la toma de beneficios en las principales plazas, finalizando el trimestre el MSCI World con caída del -1,5%, con las bolsas emergentes liderando el movimiento a la baja (especialmente en julio, con el aumento del riesgo regulatorio en China y en plena ola veraniega de la pandemia).

Las estimaciones de beneficios de 2021 continúan revisándose al alza, aunque a menor ritmo que en meses anteriores, situándose en niveles de 46,4% en EE.UU. y 58,1% en Europa. Para 2022, sin embargo, se mantiene el goteo a la baja, a niveles de 9,2% y 7,7%, y de cara a 2023 permanecen sin cambios, en 9,7% y 7,8%, respectivamente.

En lo referido a estilos, cabe reseñar el buen comportamiento de momentum, y, pese al retroceso de septiembre, el mejor comportamiento relativo de crecimiento vs valor. Sectorialmente, mejor comportamiento relativo de tecnología, financieras (apoyadas al final del periodo por el movimiento al alza y la positivización de las curvas de tipos), consumo discrecional (ocio y aerolíneas animados por reapertura de las economías) y energía (recuperándose en últimas semanas tras ser uno de los sectores más castigados desde el comienzo del periodo, apoyado por subida del crudo). Mientras que por el lado negativo encontramos materiales, consumo estable (subida de costes, tanto los precios de los alimentos como los de la energía), industriales y utilities).

En cuanto a la renta fija al cierre del 3T se confirma el cambio en el sesgo de la política monetaria a nivel global, más allá de la continuación del ciclo alcista de tipos en las economías emergentes iniciado en el trimestre anterior. En el mundo desarrollado Noruega subía 25pb el tipo de referencia y otros bancos centrales apuntaban a un tono menos acomodaticio en los próximos meses. En particular, la Fed revisaba sus proyecciones de tipos, anticipando un posible primer movimiento al alza de 25pb desde el actual rango de 0%-0,25% antes de que termine el año 2022, otros 75pb en 2023 y 75pb más en 2024. Por otro lado, adelantaba que la reducción en el ritmo mensual de compras de activos desde los \$120mm actuales podría iniciarse a finales de año y completarse a mediados de 2022. En cuanto al BCE, en su reunión de septiembre anunciable un recorte moderado en el ritmo mensual de compras de deuda dentro del ámbito del programa de emergencia para la pandemia (PEPP), esperándose que estas pasen de los €80mm actuales a alrededor de €60mm-€70mm durante el 4T. En todo caso, la presidenta Lagarde reiteró la intención de mantener una política acomodaticia y no será hasta diciembre cuando se anuncie la forma que tomarán los estímulos cuando venza el actual programa en marzo de 2022.

Tras un comienzo del verano con los tipos de la deuda soberana a la baja y aplanamiento de las curvas, por el deterioro en las expectativas de crecimiento debido a la variante Delta del Covid-19, el 3T se cierra finalmente con una fuerte corrección del mercado ante la persistencia de altas tasas de inflación y el sesgo menos acomodaticio de los bancos centrales. Se acaba así el trimestre sin apenas cambios en los tipos nominales de la deuda de mayor calidad crediticia. El mercado de crédito se comportó relativamente bien a pesar de la volatilidad del mercado en los tipos de interés y el creciente sentimiento de debilidad al final del trimestre. Incluso en momentos de la crisis Evergrande en China y el anuncio de la reducción de las compras de activos por parte de los bancos centrales, los diferenciales en los mercados crediticios se mantenían relativamente firmes.

En el segmento de grado de inversión vimos rendimientos totales variados debido al movimiento en las tasas. Observamos una sólida rentabilidad total en julio, seguida de una rentabilidad negativa tanto en agosto como en septiembre. Dejando un rendimiento total para el índice de 1 a 10 años en solo + 0,09% para el trimestre. Por otro lado, el exceso de rentabilidad sobre la deuda pública fue ligeramente positivo en + 0,27% para el trimestre.

Al igual que en el trimestre anterior, seguimos viendo una compresión de los diferenciales entre el grado de inversión y el alto rendimiento y entre la deuda senior y subordinada. Esto ocurrió especialmente al final del trimestre cuando los casos de varianza Delta comenzaron a disminuir. Las curvas de crédito se mantuvieron sin cambios con movimientos similares

en todos los tramos.

Esta estabilidad en los mercados de Crédito, especialmente en Euros, se debió al continuo apoyo del programa de compras de CSPP, las entradas a los Fondos de Crédito y un mercado primario moderado debido a las vacaciones de verano y los bajos volúmenes netos de emisión durante el trimestre. Además, los fundamentales crediticios se mantuvieron sólidos. El sector no financiero siguió mostrando bajos niveles de apalancamiento neto y los niveles de capital de los bancos se mantuvieron altos. Durante el trimestre, los emisores aún no han comenzado a mostrar su disposición a participar en actividades corporativas como fusiones y adquisiciones o recompras con mayores niveles de distribución.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el tercer trimestre del año, 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 -1,31% frente a un 0,96% del SXXP.

Durante el trimestre hemos seguido 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.

En cuanto a la renta fija, durante el tercer trimestre del año hemos mantenido una estructura similar en el fondo con pocos cambios a nivel estructural aunque reduciendo la exposición a híbridos corporativos, capital bancario Tier 2 y algunos sectores como automotriz, inmobiliario y servicios. Se ha ido reduciendo la exposición de crédito en los plazos más largos de la cartera vendiendo los títulos con más duración. Hemos seguido con preferencia en deuda senior no preferente en el sector financiero. En cuanto a la principal actividad durante el trimestre ha estado centrada en las nuevas emisiones las cuales se han comportado de manera positiva.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,55% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,53%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,29%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,34%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,83%.

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 -0,01%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,53%.

## 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 Metso, WPP, DSV Panalpina, Tele2, Straumann, ABN, Thyssenkrupp, Inditex, Next, Technip Energies, Philips, Prosiebensat, Banco Sabadell, Caixabank, CNH, ACS, Continental, Gea, Siemens, CRH, Galp y Telenet (entre otras) y se han ido incorporando compañías como HeidelbergCement, Persimmon, Coca Cola HBC, UCB, ABB, Deutsche Boerse, Julius Baer, Euronext, Galapagos, Bae Systems, Ferrovial, Compass, Hannover Rueck, Carlsberg, Sainsbury, HSBC y Eiffage. Se ha seguido implementando 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 Vivendi (+12,7%), ASR (+11,7%), Gea (+10,8%), Straumann (+9,7%), Knorr-Bremse (+7,5%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Signify (-19,1%), HeidelbergCement (-13,4%), Adecco (-13%), Banco Sabadell (-10,7%), Galapagos (-10,2%), Coca-Cola HBC (-8,9%), Persimmon (-8%), Galp (-8%), Lanxess (-7,8%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer trimestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 14 puntos básicos. Por otra parte, la cobertura mediante la compra de puts ha restado al fondo 41pb 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 primer trimestre en el entorno del 13% en renta variable.

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 51.013.000 €, otro tipo de derechos por un importe de 53.800.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 299.396.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 45.438.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 21.835.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 108.300.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 53,08%.

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 0,60% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,31%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,15%.

### 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.

### 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.

Respecto de la pandemia, la incertidumbre sobre la evolución de la variante delta y su posible impacto en forma de nuevas restricciones a la movilidad contrastan con los buenos datos de vacunación. El entorno para los mercados de renta variable se mantiene favorable, y como principal aspecto a vigilar tendríamos la evolución al alza de los tipos reales y el momento en que los Bancos Centrales anuncien un recorte en el ritmo de compra de activos. Con todo consideramos que se justifica un posicionamiento claramente favorable en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, La renta variable se mantiene como uno de los activos preferidos en un contexto de rentabilidades esperadas del universo renta fija muy bajas en términos históricos. 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, a nivel geográfico se observa una ligera preferencia por Europa y Estados Unidos vs Japón y Emergentes. Los REITS se mantienen con poco atractivo relativo en un contexto de incertidumbre sobre sus dividendos.

Las perspectivas para los dividendos son muy positivas. Las compañías están saliendo de la situación de pandemia con unos balances muy robustos que permiten retomar interesantes políticas de retribución a los accionistas (tanto en forma

de dividendos como de recompra de acciones). Se confirma a su vez la situación atractiva de los bancos una vez eliminadas las restricciones regulatorias en cuanto a los dividendos.

El foco del mercado en los próximos meses va a centrarse por un lado en determinar si las subidas de precios que se están observando como consecuencia del incremento del coste de algunas materias primas y de los costes logísticos son temporales o permanentes. También será importante controlar la velocidad con la que algunas autoridades monetarias van retirando medidas monetarias hasta ahora expansivas. Con estas incertidumbres va a ser difícil que el mercado adopte una tendencia clara sobre todo en términos de estilo. Por ello nuestra gestión va a seguir orientada en encontrar compañías tanto de valor como de calidad, con potencial de revalorización y que ofrezcan a su vez un ángulo interesante por el lado del dividendo o retribución al accionista.

Tras un muy buen año 2021 para 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.

Por parte de la renta fija, de cara al futuro esperamos que el último trimestre del año sea más complicado. Por una vez, los diferenciales de crédito han alcanzado sus niveles más bajos desde la GFC, dejando un margen limitado para futuros estrechamientos. Creemos que el carry será la principal contribución a la rentabilidad durante este trimestre y esperamos que los diferenciales se mantengan dentro del rango. Esto se debe a la mayor volatilidad de los tipos de interés a medida que los bancos centrales comienzan a eliminar parte de su apoyo al mercado. Además, esperamos más actividad corporativa por parte de los emisores, en forma de fusiones y adquisiciones, programas de recompra y una mayor distribución a los accionistas. Esto, aunque es un factor negativo para los fundamentales crediticios, creemos que estará más centrado en ciertos nombres específicos, especialmente aquellas empresas que participan en adquisiciones apalancadas.

Bajo este escenario, creemos que el Fondo debería posicionarse con un tono más cauteloso, favoreciendo los vencimientos a medio plazo y ganando carry siendo selectivo en papeles subordinados así como en algunos sectores específicos en el segmento senior.

## 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	3.554	0,99	3.551	0,93
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	4.837	1,35	4.822	1,26
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.842	0,51	1.842	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.233	2,85	10.215	2,67
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		10.233	2,85	10.215	2,67
ES0L02111125 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,67 2021-10-01	EUR	38.000	10,62	0	0,00
ES000000128E2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	35.000	9,14
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		38.000	10,62	35.000	9,14
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		48.233	13,47	45.215	11,81
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	1.837	0,48
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	1.892	0,53	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	1.881	0,49
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	0	0,00	1.783	0,47
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	0	0,00	1.920	0,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.892	0,53	7.421	1,94
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.892	0,53	7.421	1,94
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		50.125	14,00	52.636	13,75
DE0001030252 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,652 2021-09-29	EUR	0	0,00	2.556	0,67
DE0001030328 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,672 2021-12-15	EUR	2.554	0,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.554	0,71	2.556	0,67
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	3.026	0,85	3.019	0,79
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	1.305	0,36	1.302	0,34
CH0591979635 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,462 2026-01-16	EUR	4.343	1,21	4.311	1,13
DE000A3H3J22 - BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	3.695	1,03	3.689	0,96
DE000CB0HY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	4.181	1,17	4.178	1,09
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	5.347	1,49	5.347	1,40
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	699	0,20	699	0,18
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	2.418	0,68	2.413	0,63
DK0030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	2.077	0,58	2.078	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	2.954	0,83	2.952	0,77
FR0013378452 - BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	2.748	0,77	2.770	0,72
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	4.323	1,21	4.315	1,13
FR0013448669 - BONOS RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	EUR	2.046	0,57	2.048	0,53
FR0013504677 - BONOS ENGIE SA 1,750 2028-03-27	EUR	2.851	0,80	2.866	0,75
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	2.675	0,75	2.676	0,70
FR0013519048 - BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	3.176	0,89	3.175	0,83
FR0014002S57 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	5.779	1,61	5.778	1,51
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	0	0,00	3.986	1,04
XS1326311070 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,375 2023-11-27	EUR	3.992	1,12	3.992	1,04
XS1374344668 - BONOS AT&T INC 2,750 2023-05-19	EUR	4.171	1,17	4.174	1,09
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	6.346	1,77	6.352	1,66
XS1413581205 - BONOS TOTAL ENERGIES SE 3,875 2049-05-18	EUR	3.137	0,88	3.168	0,83
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	2.009	0,56	1.997	0,52
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	2.736	0,76	2.751	0,72
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	4.796	1,34	4.792	1,25
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	0	0,00	4.534	1,18
XS1846632104 - RENTA EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	2.816	0,79	2.812	0,73
XS1858912915 - RENTA TERNA SPA 1,000 2023-07-23	EUR	2.680	0,75	2.685	0,70
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	0	0,00	2.936	0,77
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	1.373	0,38	1.374	0,36
XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	2.195	0,61	2.198	0,57
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	2.719	0,76	2.715	0,71
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	2.165	0,60	2.157	0,56
XS2009152591 - BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	2.093	0,58	0	0,00
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	4.029	1,13	4.024	1,05
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	3.161	0,88	3.160	0,83
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	814	0,23	814	0,21
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	4.600	1,29	4.588	1,20
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	2.921	0,82	2.922	0,76
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	4.163	1,16	4.165	1,09
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	4.861	1,36	4.852	1,27
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK ABI 0,250 2024-10-09	EUR	4.473	1,25	4.468	1,17
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	2.408	0,67	2.405	0,63
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	4.068	1,14	4.051	1,06
XS2102931594 - RENTA CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	3.143	0,88	3.134	0,82
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	4.143	1,16	4.117	1,08
XS2109394077 - RENTA LLOYD'S BANK CORPORAT 0,375 2025-01-28	EUR	2.069	0,58	2.068	0,54
XS2109806369 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	3.461	0,97	3.461	0,90
XS2148623106 - BONOS LLOYD'S BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	1.698	0,47	1.703	0,44
XS2150053721 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,750 2023-04-03	EUR	2.679	0,75	2.686	0,70
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	2.274	0,64	2.284	0,60
XS2151069775 - RENTA LLOYD'S BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	2.864	0,80	2.872	0,75
XS2152058868 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 2,500 2023-04-06	EUR	2.446	0,68	2.458	0,64
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	2.699	0,75	2.700	0,71
XS2156506854 - BONOS NATURGY FINANCE BV 1,250 2026-01-15	EUR	5.796	1,62	5.807	1,52
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	3.982	1,11	3.988	1,04
XS2177575177 - BONOS E.ON SE 0,375 2023-04-20	EUR	4.793	1,34	4.796	1,25
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	1.934	0,54	1.941	0,51
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,500 2049-06-17	EUR	2.790	0,78	2.806	0,73
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 3,250 2049-06-22	EUR	3.809	1,06	3.810	0,99
XS2194283672 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 1,125 2026-06-24	EUR	4.294	1,20	4.285	1,12
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	2.045	0,57	2.054	0,54
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 0,004 2025-09-28	EUR	2.740	0,77	2.737	0,71
XS2308321962 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	2.502	0,70	2.501	0,65
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	2.940	0,82	2.933	0,77
XS2338355105 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,010 2024-04-30	EUR	4.882	1,36	4.875	1,27
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	2.866	0,80	2.870	0,75
XS2346591113 - BONOS VIRGIN MONEY UK PLC 0,375 2024-05-27	EUR	0	0,00	1.539	0,40
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	1.414	0,40	1.403	0,37
XS2355599197 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2026-06-18	EUR	4.577	1,28	4.580	1,20
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAHN 1,000 2031-09-23	EUR	2.914	0,81	2.892	0,76
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	4.374	1,22	0	0,00
XS2385389551 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	3.423	0,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		221.920	62,02	224.988	58,76
FR0013378445 - BONOS ATOS SE 0,750 2022-05-07	EUR	0	0,00	2.123	0,55
FR0013507837 - BONOS CAPGEMINI SE 1,250 2022-04-15	EUR	1.317	0,37	1.320	0,34
XS1004874621 - RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	2.610	0,73	2.613	0,68
XS1144086110 - BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	1.959	0,55	1.963	0,51
XS1972547183 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,625 2022-04-01	EUR	2.552	0,71	2.555	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.438	2,36	10.574	2,75
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		232.912	65,09	238.118	62,18
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		232.912	65,09	238.118	62,18
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	2.033	0,57	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003818359 - ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	1.355	0,38	0	0,00
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	0	0,00	762	0,20
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	1.742	0,49	0	0,00
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	0	0,00	2.018	0,53
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	1.902	0,53	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	1.676	0,47	0	0,00
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	1.860	0,49
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	1.640	0,46	1.735	0,45
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.827	0,51	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.620	0,45	0	0,00
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	0	0,00	1.879	0,49
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	1.871	0,49
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	1.670	0,44
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	1.816	0,51	0	0,00
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA	EUR	0	0,00	1.678	0,44
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	1.835	0,51	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV PANALPINA A/S	DKK	0	0,00	1.967	0,51
FI0009014575 - ACCIONES METSO OUTOTEC OYJ	EUR	0	0,00	1.861	0,49
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	1.741	0,49	1.824	0,48
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	1.903	0,53	1.715	0,45
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.893	0,53	1.980	0,52
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	1.841	0,51	0	0,00
FR0010242511 - ACCIONES ELECTRICITE DE FRANC	EUR	1.089	0,30	1.152	0,30
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	1.730	0,48	1.701	0,44
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	1.843	0,51	0	0,00
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1.907	0,53	0	0,00
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	1.709	0,48	0	0,00
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	0	0,00	1.831	0,48
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	1.761	0,49	0	0,00
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	1.774	0,50	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.847	0,52	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	0	0,00	1.875	0,49
IT0000066123 - ACCIONES IBPER BANCA	EUR	967	0,27	918	0,24
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	0	0,00	1.930	0,50
NL0000008082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.833	0,51	1.738	0,45
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	1.588	0,41
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	1.954	0,55	0	0,00
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	0	0,00	1.950	0,51
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	0	0,00	1.886	0,49
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	1.726	0,48	2.134	0,56
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	0	0,00	1.792	0,47
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	0	0,00	1.830	0,48
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	0	0,00	2.011	0,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		44.964	12,56	47.156	12,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		44.964	12,56	47.156	12,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		277.876	77,65	285.274	74,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		328.001	91,65	337.910	88,26

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)