BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5086

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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.

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,50	1,49	2,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,12	-0,12	-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	30.942.447,27	29.824.409,58
Nº de Partícipes	7.349	7.037
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,37	0,37
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	305.881	9,8855
2019	309.203	9,9296
2018	229.950	9,8245
2017	214.381	9,9652

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			0,03			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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,44	1,17	2,40	-3,90	-0,06	1,07	-1,41	-0,44	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	22-09-2020	-0,83	16-03-2020	-0,63	19-11-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	21-09-2020	0,49	09-04-2020	0,42	20-11-2018

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,36	0,85	2,25	3,14	0,47	0,65	1,54	0,97	
Ibex-35	36,77	21,71	32,42	50,35	13,03	12,48	13,76	12,96	
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,56	0,37	0,72	0,71	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,46	-2,46	-2,54	-2,62	-0,95	-0,95	-0,98	-0,78	

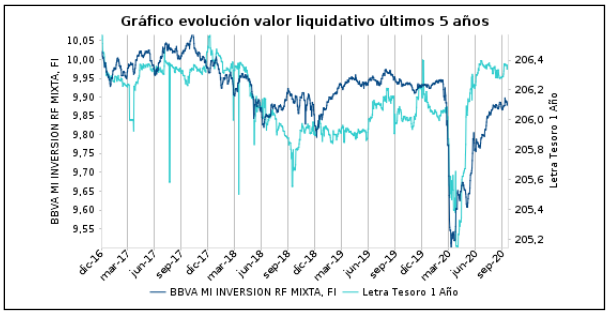
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

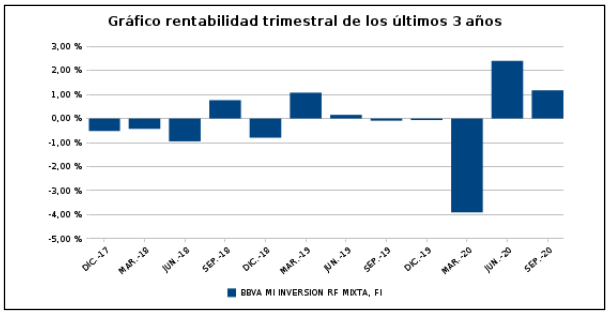
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,33	0,32	0,33	0,33	1,31	1,25	1,25	

(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 suscripcipción 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	1.593.707	28.897	0,59
Renta Fija Internacional	1.388.936	41.090	0,10
Renta Fija Mixta Euro	788.932	26.478	0,52
Renta Fija Mixta Internacional	1.612.228	64.273	0,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.997.604	78.174	0,28
Renta Variable Euro	177.549	16.602	-3,50
Renta Variable Internacional	3.422.093	174.303	3,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	25.347	588	-0,16
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	178.319	8.756	0,35
Global	21.189.602	652.406	0,87
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	2.530.040	83.918	0,19
IIC que Replica un Índice	1.266.162	41.082	-0,48
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.984.108	68.922	-0,02
Total fondos	38.154.627	1.285.489	0,87

*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	276.947	90,54	279.323	95,85
* Cartera interior	34.993	11,44	33.537	11,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	241.545	78,97	245.616	84,29
* Intereses de la cartera de inversión	409	0,13	170	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.328	10,24	10.814	3,71
(+/-) RESTO	-2.395	-0,78	1.271	0,44
TOTAL PATRIMONIO	305.881	100,00 %	291.408	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	291.408	282.146	309.203	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,68	0,89	-0,58	332,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,15	2,36	-0,54	-48,43
(+) Rendimientos de gestión	1,49	2,69	0,45	0,00
+ Intereses	0,18	0,19	0,51	1,34
+ Dividendos	0,07	0,11	0,19	-27,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,08	2,64	-0,08	-57,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	0,42	-2,71	-32,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,67	2,55	81,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	-0,01	82,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,92
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,99	5,04
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,86	-6,30
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-6,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	15,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,13
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	6,95
(+) 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)	305.881	291.408	305.881	

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

3. Inversiones financieras

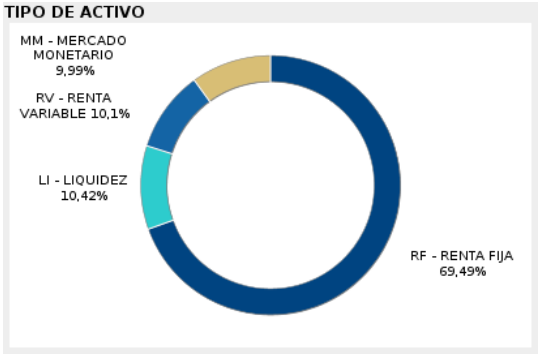
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.305	1,41	4.224	1,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	28.000	9,15	28.000	9,61
TOTAL RENTA FIJA	32.305	10,56	32.224	11,06
TOTAL RV COTIZADA	2.869	0,93	1.411	0,48
TOTAL RENTA VARIABLE	2.869	0,93	1.411	0,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	35.174	11,49	33.635	11,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	212.820	69,62	222.852	76,47
TOTAL RENTA FIJA	212.820	69,62	222.852	76,47
TOTAL RV COTIZADA	28.021	9,18	22.588	7,75
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	52	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE	28.021	9,18	22.640	7,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	240.841	78,80	245.492	84,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	276.015	90,29	279.127	95,78

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|Euro Stoxx 50 Pr|10|	1.270	Inversión
Índice de renta variable	OPCION|STOXX W OPTIONS W4|10|	9.049	Inversión
Índice de renta variable	OPCION|Euro Stoxx 50 Pr|10|	5.198	Inversión
Índice de renta variable	OPCION|Euro Stoxx 50 Pr|10|	3.150	Inversión
Índice de renta variable	OPCION|STOXX W OPTIONS W4|10|	1.860	Inversión
Índice de renta variable	OPCION|STOXX W OPTIONS W2|10|	990	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION|STOXX W OPTIONS W2|10|	4.258	Inversión
Índice de renta variable	OPCION|STOXX W OPTIONS W2|10|	2.113	Inversión
Índice de renta variable	OPCION|Euro Stoxx 50 Pr|10|	5.200	Inversión
Índice de renta variable	OPCION|Euro Stoxx 50 Pr|10|	8.188	Inversión
Índice de renta variable	OPCION|Euro Stoxx 50 Pr|10|	1.980	Inversión
Total subyacente renta variable		43256	
Derivados de Crédito	OPCION|CDI ITRAXX EUR S33 BNP 0625|0|	66.700	Inversión
Derivados de Crédito	CDI|CDI ITRAXX EUR S34 BNP 1225|FÍSICA	21.200	Inversión
Total otros subyacentes		87900	
TOTAL DERECHOS		131156	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL|FEDERAL REPUBLIC OF|2020-12-09	221	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS|1000|FÍSICA	130.706	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO|INTESA SANPAOLO SPA|2,00|2021-06-18|FÍSICA	2.538	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL|FEDERAL REPUBLIC OF|2020-12-09	200	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS|1000|FÍSICA	79.480	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS|1000|FÍSICA	2.967	Inversión
Total subyacente renta fija		216112	
Valor de renta variable	OPCION|ARKEMA|1|	1.564	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|DIAGEO PLC|1|	1.605	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|CELLNEX TELECOM SA|1|	1.573	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION|MONCLER SPA|1|	1.699	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|FERRARI NV|1|	1.570	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|NN GROUP NV|1|	1.461	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|LINDE PLC|1|	1.439	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|CREDIT SUISSE GROUP AG-REG|1|	1.571	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|KONINKLIJKE DSM NV|1|	1.507	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|KNORR-BREMSE AG|1|	1.527	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|RED ELECTRICA CORPORACION SA|1|	1.390	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|DEUTSCHE TELEKOM AG-REG|1|	1.561	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|CARREFOUR SA|1|	1.582	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|RWE AG|1|	1.531	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|ENGIE|1|	1.567	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|ABB LTD-REG|1|	1.555	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|H LUNDBECK A/S|1|	1.591	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|DEUTSCHE BOERSE AG|1|	1.444	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|ASTRAZENECA PLC|1|	1.549	Inversión
Valor de renta variable	OPCION|SIEMENS HEALTHINEERS AG|1|	1.618	Inversión
Índice de renta variable	OPCION|Euro Stoxx 50 Pr|10|	5.500	Inversión
Índice de renta variable	OPCION|Euro Stoxx 50 Pr|10|	5.700	Inversión
Índice de renta variable	OPCION|Euro Stoxx 50 Pr|10|	2.700	Inversión
Índice de renta variable	OPCION|Euro Stoxx 50 Pr|10|	7.500	Inversión
Índice de renta variable	OPCION|Euro Stoxx 50 Pr|10|	5.500	Inversión
Total subyacente renta variable		57804	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA EUR/GBP|FISICA	44	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-GBP X-RATE|125000|	1.502	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-CHF X-RATE|125000|	1.124	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-SEK X-RATE|125000|	4.058	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA GBP/EUR|FISICA	763	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA GBP/EUR|FISICA	835	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8326	
Derivados de Crédito	CDI|CDI ITRAXX EUR S34 BNP 1223|FÍSICA	33.400	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION|CDI ITRAXX EUR S33 BNP 0625|0|	66.700	Inversión
Total otros subyacentes		100100	
TOTAL OBLIGACIONES		382342	

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

El día 05/08/2020, con el valor liquidativo del día 04/08/2020, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 31/07/2020. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 1.122.596,99€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/07/2020 (299.438.649,60 €) , supone un 0,37490% del patrimonio de dicho día.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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.
La recuperación económica y las medidas expansivas adoptadas permitían mantener la tendencia alcista de las bolsas en los primeros meses del 3T20, con el índice mundial logrando alcanzar nuevos máximos históricos a principios de septiembre, pero los elevados niveles de valoración alcanzados, unidos al deterioro de la situación sanitaria y la incertidumbre política (elecciones americanas, Brexit) han propiciado la toma de beneficios este último mes, que ha venido acompañada de rotación desde los sectores y bolsas que habían experimentado mejor comportamiento en la recuperación. Sin embargo, para el conjunto del trimestre se mantienen las tendencias sectoriales (fuerte subida de tecnología) y de factores (subida de crecimiento vs valor, y de cíclicos vs defensivos) presentes desde finales de marzo. En Europa, el comportamiento plano esconde algunas tendencias de fondo entre sectores y países; así, entre los rezagados destacan Reino Unido y España, mientras que el sesgo defensivo de Suiza y la exposición cíclica del índice alemán favorecían a sus bolsas.
Caída del crecimiento de beneficios en la temporada de resultados del 2T20, -34%a/a en EE.UU., y -23%a/a en Europa, aunque por encima de las extremadamente bajas expectativas de consenso. El 85% de las compañías del S&P500 batían estimaciones (máximos últimos 10 años), sorprendiendo positivamente en un +23%, mientras que en Europa las correspondientes cifras serían 61% y +17%, respectivamente. Estabilización y ligero repunte (especialmente en EE.UU.) de las estimaciones de crecimiento de beneficios para este año, situándose en la actualidad en niveles de -19,3% y -34%, respectivamente. Las caídas esperadas para 2020 se traducen en alzas de cara a 2021 de 26,3% y 41,4%, y algo más tímidas, 16,9% y 16,7% de cara a 2022.
Sectorialmente se mantienen las tendencias recientes para el conjunto del 3T, destacando el buen comportamiento de crecimiento vs valor (nuevos máximos históricos en el periodo), la subida del factor de momentum, y el peor tono de los de

mínima volatilidad y elevado dividendo. La mejora de la actividad económica observada favorecía a los sectores cíclicos en detrimento de los de corte más defensivo (a excepción de energía). Así, son reseñables la fortaleza de tecnología (más acusada en compañías de mayor capitalización) y el buen comportamiento de consumo, industriales y materiales. Mientras que los sectores de energía (mala temporada de resultados y presión por aumento de preocupación sobre la demanda futura de crudo), telecomunicaciones europeas, utilities, financieras, farmacéuticas e inmobiliarias americanas quedan más rezagados.

En cuanto a la renta fija, durante el 3T se han consolidado las expectativas de una política monetaria relajada por mucho tiempo por parte de los principales bancos centrales, aunque no se han tomado medidas adicionales. Por un lado, la Reserva Federal ha mantenido el tipo de referencia en el 0,25%, así como el ritmo de compras de activos, aunque lo más relevante es que, en sus proyecciones de septiembre, la mayoría de los miembros del comité no pronosticaban una subida de tipos hasta 2023, en línea con el cambio de marco de la política monetaria que anunciaron en agosto (pasando a un objetivo de inflación del 2% en promedio). Por otro lado, el BCE ha mantenido la política monetaria sin cambios, tanto el tipo de depósito (-0,50%) como sus programas de compras de activos, con una mayoría en el Consejo de Gobierno cómoda con la idea de agotar el programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP). En la reunión de septiembre, además, el BCE mostraba cierta preocupación por las implicaciones de la apreciación del euro en la inflación. El mercado, por su parte, ya no descuenta para los próximos años tipos negativos, pero sí muy bajos, en EE.UU., al tiempo que espera una política monetaria más laxa en la eurozona (tanto en términos de tipos como de extensión del PEPP).

En el mercado deuda soberana de mayor calidad, las rentabilidades de los bonos tanto a corto como a largo plazo terminan el 3T sin grandes cambios, con los primeros anclados por las expectativas de tipos oficiales estables en los próximos años, de tal forma que son los plazos más largos los que determinan el movimiento de las curvas, con una ligera positivización en EE.UU. y un moderado aplanamiento en Alemania. En el mercado americano, el tipo a 2 años cede 2pb a 0,13% mientras que en los tramos a 10 y 30 años terminan subiendo 3pb y 4pb a 0,68% y 1,46% respectivamente. Mientras tanto, en el mercado alemán los tipos a 2, 10 y 30 años bajan 1pb, 7pb y 10pb a -0,70%, -0,52% y -0,09%. Lo más significativo en el trimestre es el fuerte repunte de las expectativas de inflación a largo plazo en EE.UU., que se veían reforzadas por el anuncio de la Fed de su revisión del marco de la política monetaria, y cierran en 1,64% (+27pb) frente a un tipo real de -0,95% (-24pb). Por el contrario, y en línea con la ampliación del diferencial de precios entre ambas economías, las expectativas de inflación a 10 años en Alemania apenas aumentan 1pb a 0,66%, mientras que el tipo real cae menos que en EE.UU.

En cuanto a la deuda periférica europea, el acuerdo alcanzado por la UE en julio para la creación de un Fondo de Recuperación, por un valor de €750mm, ha dado un claro soporte al mercado al incluir elementos de mutualización de la deuda y reforzar las expectativas de integración. A las nuevas emisiones de la UE se unen las compras del BCE (con expectativas de ampliación del PEPP), lo que permite anticipar una oferta neta negativa de papel en adelante para los países periféricos. Italia registra el mejor comportamiento relativo en el 3T, con un estrechamiento de su prima de riesgo de 32pb a 139pb, mientras que en el resto de economías la compresión es algo menor (de entre 10pb y 15pb). En el caso de la deuda española, la prima de riesgo cede 15pb a 77pb, con un descenso de la rentabilidad del bono a 10 años de 22pb a 0,25%, sin que se vea muy afectada por la revisión, de estable a negativa, de la perspectiva de calificación crediticia de la agencia Moodys mantiene tanto la calificación como la perspectiva).

El mercado de crédito también se ha mantenido fuerte en el 3T gracias al apoyo de los bancos centrales, con compras de deuda corporativa tanto del BCE como de la Fed (primero ETFs y luego bonos). Destaca el fuerte estrechamiento de los diferenciales en la deuda especulativa, especialmente en EE.UU. (de unos 100b tanto en el mercado de contado como en el de derivados), mientras que en la deuda con grado de inversión la reducción es más moderada a pesar de la favorable acogida en el mercado secundario de las fuertes emisiones realizadas en este periodo (-15pb en EE.UU. y -30pb en Europa).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el tercer trimestre 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 -2.29% frente a un +0.72% del SXXP.

Durante el trimestre hemos seguido manteniendo una cartera compuesta por compañías que, dentro de lo posible,

ofrezcan cierta visibilidad de beneficios. Hemos evitado tener exposiciones significativas a sectores afectados de manera muy negativa por el impacto de la COVID19 en la economía (autos, ocio y consumo cíclico en general). También hemos optado por una ponderación muy baja en la cartera del sector de bancos. Mantenemos el peso en aseguradoras que, tras las recientes correcciones, había vuelto a unos niveles atractivos de valoración con unos dividendos fuertemente soportados por la cuenta de resultados. Somos también cada vez más pesimistas en petróleo, tanto por una cuestión de demanda actual como futura por la progresiva transición hacia nuevas energías.
Durante el tercer trimestre del año la actividad se ha centrado incrementar exposición en el sector Financiero Senior Non-preferred y reducir emisiones del sector financiero senior preferred.
Se ha mantenido un posicionamiento estructural de positivización de curva en el corto plazo de riesgo de crédito mediante instrumentos derivados.
Se ha comprado cobertura de riesgo de crédito vía opciones ante posibles ampliaciones bruscas de los diferenciales de crédito.
Con la actividad que ha habido en el mercado primario se ha invertido en emisiones nuevas que ofrecían mejores valoraciones respecto a sus comparables en mercado secundario.
c) Índice de referencia.
No aplica
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,97% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 4,43%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,33%.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,23%.
La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,17%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora
La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 0,87%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,52%.
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el trimestre se ha rotado la cartera de manera importante. Se han vendido las posiciones en Wolters Kluwer, DWS, NOS, Ahold, Telefonica Deutschland, Sika, Vinci, Castellum, Essity, Orpea, Colruyt y Philips (entre otras) y se han ido incorporando compañías como Astrazeneca, Moncler, Deutsche Boerse, ABB, Engie, Deutsche Telekom, Linde, Siemens Healthineers, Lundbeck, RWE, Carrefour, Credit Suisse, Cellnex, Diageo, Arkema
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 Knorr-Bremse (+22.7%), Merck (+15.8%), NN Group (+14.7%), Colruyt (+13.6%), Sika (+12.9%), DSM (+12.6%), Castellum (+11.7%), Moncler (+5.4%) y Siemens Healthineers (+5.3%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Prosus (-7.1%), Orpea (-6.2%), Telefonica Deutschland (-6.1%) y Vinci (-5.3%).
Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el tercer trimestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 5 puntos básicos. De las opciones vendidas, 21 de las 51 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 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 trimestre en el entorno del 9% en renta variable.
Por parte de la renta fija, se ha incrementado posición en deuda financiera periférica (UBIIM). Venta de deuda de aseguradoras subordinada (ALLIANZ,MUNRE). Incremento de exposición a deuda financiera Senior (DANBNK). Compra de deuda no-financiera subordinada (ENELIM,TOTAL). 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 derechos de Renta Variable por un importe de 43.256.000 €, otro tipo de derechos por un importe de 87.900.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 216.112.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 57.804.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 8.326.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 100.100.000 €.
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 35,38%.

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 0,85% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,14%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,46%.

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.
Los mercados de Renta Variable se mantienen en tendencia alcista, especialmente la Bolsa americana, gracias en buena medida a una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes. Dicha respuesta ha dado pie a una fuerte recuperación cíclica de la actividad, que se mantendrá, aunque de forma lenta, en los próximos trimestres. Además, y respecto de la pandemia, en los últimos meses hemos asistido a una evolución esperanzadora, explicada por los avances logrados en términos de disponibilidad de vacunas, y a pesar de las crecientes dudas que presenta la evolución de la temida segunda ola. A raíz de todo lo anterior se ha ido producido, en los últimos meses, una mejora clara y significativa del entorno de riesgo, reduciéndose también la incertidumbre sobre el impacto final en los beneficios empresariales, los dividendos y los buybacks. No debemos olvidar, no obstante, que los mercados de renta variable, y en particular el americano, se encuentran en un nivel bastante exigente en términos de valoración, y que buena parte de la subida se debe al extraordinario comportamiento de los valores tecnológicos. En conclusión y teniendo en cuenta todo ello, parece adecuado mantener un posicionamiento relativamente cauto, aunque siguen existiendo multitud de riesgos que pueden hacer sufrir a los mercados en el corto plazo, especialmente después de una subida tan vertical de las cotizaciones.
En cuanto a las perspectivas para los dividendos, no ha habido cambios significativos. Lo más relevante es el mantenimiento de la prohibición del pago de los mismos a los bancos hasta final de año. Pensamos que la situación de balance y capital del sector es mejor que la existente tras la anterior crisis financiera, lo que puede provocar que las entidades más sólidas pudieran retomar políticas de retribución al accionista generosas en 2021. A los niveles de valoración del sector y con dichas perspectivas, puede suponer una interesante oportunidad de inversión de cara a final de año y 2021.
El foco del mercado en los próximos meses va a estar en el efecto de las generosas políticas fiscales en la economía y en

un posible incremento de precios. Esto último provocaría una fuerte rotación en mercado hacia sectores y compañías de valor (muy penalizados hasta ahora). Se rompería 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, dado que el movimiento podría ser agresivo y rápido, vamos a ir 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.

El estilo de inversión de dividendo debería comportarse en el año 2020 mejor que otros índices más generales ante la situación de elevada incertidumbre en que nos encontramos. 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 al futuro, esperamos que el crédito siga comportándose de manera positiva pero sujeto al desarrollo de la segunda ola de la pandemia, así como a su impacto en los datos macroeconómicos. Por lo tanto, aunque esperamos que los diferenciales terminen el año en niveles más ajustados, seremos más cautelosos que los trimestres anteriores, ya que vemos menos ganancias en estos niveles actuales.

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	2.807	0,92	2.771	0,95
ES0213679HN2 - RENTA|BANKINTER SA|0,875|2026-07-08	EUR	1.498	0,49	1.453	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.305	1,41	4.224	1,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.305	1,41	4.224	1,45
ES0000012742 - REPO|KINGDOM OF SPAIN|-0,64|2020-10-01	EUR	28.000	9,15	28.000	9,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		28.000	9,15	28.000	9,61
TOTAL RENTA FIJA		32.305	10,56	32.224	11,06
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM SA	EUR	1.508	0,49	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES|RED ELECTRICA CORP S	EUR	1.361	0,44	1.411	0,48
TOTAL RV COTIZADA		2.869	0,93	1.411	0,48
TOTAL RENTA VARIABLE		2.869	0,93	1.411	0,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		35.174	11,49	33.635	11,54
DE0001137867 - LETRAS|FEDERAL REPUBLIC OF|-0,570|2020-09-09	EUR	0	0,00	2.554	0,88
DE0001137891 - LETRAS|FEDERAL REPUBLIC OF|-0,582|2020-12-09	EUR	2.555	0,84	0	0,00
IT0005381824 - LETRAS|REPUBLIC OF ITALY|0,071|2020-08-14	EUR	0	0,00	8.007	2,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.555	0,84	10.561	3,63
BE0002266352 - RENTA|KBC GROUP NV|0,750|2023-10-18	EUR	2.672	0,87	2.646	0,91
CH0236733827 - BONOS|UBS AG|4,750|2026-02-12	EUR	1.554	0,51	1.558	0,53
CH0520042489 - BONOS|UBS GROUP AG|0,250|2026-01-29	EUR	2.562	0,84	2.515	0,86
CH0537261858 - BONOS|CREDIT SUISSE GROUP|3,250|2026-04-02	EUR	1.044	0,34	1.033	0,35
DE000A11QR73 - BONOS|BAYER AG|3,750|2074-07-01	EUR	3.008	0,98	3.001	1,03
DE000A181034 - RENTA|JAB HOLDINGS BV|1,750|2023-05-25	EUR	1.380	0,45	1.362	0,47
DE000A1RE1Q3 - BONOS|ALLIANZ SE|5,625|2042-10-17	EUR	0	0,00	442	0,15
DE000CZ40N04 - RENTA|COMMERZBANK AG|0,625|2024-08-28	EUR	4.222	1,38	4.139	1,42
DE000DL19VD6 - BONOS|DEUTSCHE BANK AG|1,375|2026-06-10	EUR	574	0,19	559	0,19
FR0011033851 - BONOS|CNP ASSURANCES|6,875|2041-09-30	EUR	0	0,00	427	0,15
FR0013230737 - BONOS|RCI BANQUE SA|0,750|2022-01-12	EUR	3.259	1,07	3.218	1,10
FR0013320033 - BONOS|SOCIETE GENERALE SA|1,375|2028-02-23	EUR	2.214	0,72	2.189	0,75
FR0013378445 - BONOS|ATOS SE|0,750|2022-05-07	EUR	1.827	0,60	1.819	0,62
FR0013424868 - BONOS|VIVENDI SA|0,625|2025-06-11	EUR	2.251	0,74	2.191	0,75
FR0013430733 - RENTA|SOCIETE GENERALE SA|0,875|2026-07-01	EUR	3.334	1,09	3.264	1,12
FR0013448669 - BONOS|RCI BANQUE SA|0,250|2023-03-08	EUR	1.706	0,56	1.682	0,58
FR0013504677 - BONOS|ENGIE SA|1,750|2028-03-27	EUR	2.336	0,76	2.271	0,78
FR0013507837 - BONOS|CAPGEMINI SE|1,250|2022-04-15	EUR	1.122	0,37	1.114	0,38
FR0013508512 - BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|1,000|2026-04-22	EUR	2.154	0,70	2.115	0,73
FR0013516184 - BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|1,625|2030-06-05	EUR	2.151	0,70	2.108	0,72
FR0013519048 - BONOS|CAPGEMINI SE|0,625|2025-06-23	EUR	2.647	0,87	2.597	0,89
XS0608392550 - BONOS|MUENCHENER RUECKVERS|6,000|2041-05-26	EUR	0	0,00	628	0,22
XS0611398008 - BONOS|BARCLAYS BANK PLC|6,625|2022-03-30	EUR	0	0,00	645	0,22
XS0863907522 - BONOS|ASSICURAZIONI GENERA|7,750|2042-12-12	EUR	459	0,15	464	0,16
XS1004874621 - RENTA|A2A SPA|3,625|2022-01-13	EUR	2.163	0,71	2.157	0,74
XS1048428012 - BONOS|VOLKSWAGEN INTERNATI|3,750|2049-03-24	EUR	4.439	1,45	4.425	1,52
XS1069772082 - BONOS|COOPERATIEVE RABOBAN|2,500|2026-05-26	EUR	3.179	1,04	3.166	1,09
XS1110558407 - BONOS|SOCIETE GENERALE SA|2,500|2026-09-16	EUR	3.399	1,11	3.363	1,15
XS1115490523 - BONOS|ORANGE SA|4,000|2049-10-01	EUR	1.930	0,63	1.922	0,66
XS1144086110 - BONOS|AT&T INC|1,450|2022-06-01	EUR	1.694	0,55	1.684	0,58
XS1197351577 - RENTA|INTESA SANPAOLO SPA|1,125|2022-03-04	EUR	1.921	0,63	1.905	0,65
XS1326311070 - BONOS|IE2 HOLDCO SAU|2,375|2023-11-27	EUR	3.141	1,03	3.095	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1374344668 - BONOS|AT&T INC|2,750|2023-05-19	EUR	3.411	1,12	3.372	1,16
XS1398336351 - BONOS|MERLIN PROPERTIES SO|2,225|2023-04-25	EUR	5.075	1,66	4.975	1,71
XS1413581205 - BONOS|TOTAL SE|3,875|2049-05-18	EUR	2.606	0,85	2.566	0,88
XS1509942923 - BONOS|INMOBILIARIA COLONIA|1,450|2024-10-28	EUR	2.282	0,75	2.213	0,76
XS1547407830 - RENTA|BNP PARIBAS SA|1,125|2023-10-10	EUR	1.499	0,49	1.482	0,51
XS1590823859 - BONOS|ING GROEP NV|3,000|2028-04-11	EUR	2.864	0,94	2.840	0,97
XS1614722806 - RENTA|CAIXABANK SA|1,125|2024-05-17	EUR	4.761	1,56	4.677	1,60
XS1691349796 - BONOS|NORTEGAS ENERGIA DIS|0,918|2022-09-28	EUR	4.145	1,36	4.124	1,42
XS1759603761 - BONOS|PROSEGUR CIA DE SEGU|1,000|2023-02-08	EUR	1.828	0,60	1.798	0,62
XS1808395930 - BONOS|INMOBILIARIA COLONIA|2,000|2026-04-17	EUR	4.007	1,31	3.857	1,32
XS1840614900 - BONOS|BAYER CAPITAL CORP B|0,625|2022-12-15	EUR	1.832	0,60	1.820	0,62
XS1843449049 - BONOS|TAKEDA PHARMACEUTICA|1,125|2022-11-21	EUR	3.666	1,20	3.646	1,25
XS1858912915 - RENTA|TERNA RETE ELETTRICA|1,000|2023-07-23	EUR	2.136	0,70	2.113	0,73
XS1933820372 - RENTA|ING GROEP NV|2,125|2026-01-10	EUR	0	0,00	3.187	1,09
XS1948612905 - RENTA|BMW FINANCE NV|0,625|2023-10-06	EUR	1.506	0,49	1.492	0,51
XS1951313680 - BONOS|IMPERIAL BRANDS FINA|1,125|2023-08-14	EUR	2.374	0,78	2.339	0,80
XS1954087695 - BONOS|BANCO BILBAO VIZCAYA|2,575|2029-02-22	EUR	1.129	0,37	1.119	0,38
XS1956028168 - BONOS|FORTUM OYJ|0,875|2023-02-27	EUR	1.841	0,60	1.825	0,63
XS1967635621 - BONOS|ABERTIS INFRAESTRUCT|1,500|2024-06-27	EUR	2.263	0,74	2.197	0,75
XS1972547183 - RENTA|VOLKSWAGEN FINANCIAL|0,625|2022-04-01	EUR	2.265	0,74	2.232	0,77
XS1979280853 - BONOS|VERIZON COMMUNICATIO|0,875|2027-04-08	EUR	2.141	0,70	2.099	0,72
XS1996435688 - BONOS|CEPSA FINANCE SA|1,000|2025-02-16	EUR	1.679	0,55	1.636	0,56
XS2014287937 - RENTA|BANCO SANTANDER SA|0,250|2024-06-19	EUR	2.113	0,69	2.094	0,72
XS2017471553 - BONOS|UNICREDIT SPA|1,250|2025-06-25	EUR	3.038	0,99	2.993	1,03
XS2022425297 - RENTA|INTESA SANPAOLO SPA|1,000|2024-07-04	EUR	2.529	0,83	2.471	0,85
XS2025466413 - BONOS|ABERTIS INFRAESTRUCT|0,625|2025-07-15	EUR	1.668	0,55	1.602	0,55
XS2034626460 - BONOS|FEDEX CORP|0,450|2025-08-05	EUR	2.299	0,75	2.210	0,76
XS2049154078 - BONOS|ING GROEP NV|0,100|2025-09-03	EUR	1.486	0,49	1.463	0,50
XS2051361264 - BONOS|AT&T INC|0,250|2026-03-04	EUR	3.399	1,11	3.302	1,13
XS2058556296 - BONOS|THERMO FISHER SCIENT|0,125|2025-03-01	EUR	1.968	0,64	1.939	0,67
XS2058729653 - RENTA|BANCO BILBAO VIZCAYA|0,375|2024-10-02	EUR	3.652	1,19	3.592	1,23
XS2063261155 - RENTA|SWEDBANK AB|0,250|2024-10-09	EUR	3.518	1,15	3.468	1,19
XS2075185228 - BONOS|HARLEY-DAVIDSON FINA|0,900|2024-11-19	EUR	1.965	0,64	1.859	0,64
XS2081491727 - BONOS|FCC SERVICIOS MEDIO|0,815|2023-12-04	EUR	1.409	0,46	0	0,00
XS2081500907 - BONOS|FCC SERVICIOS MEDIO|1,661|2026-12-04	EUR	1.487	0,49	1.444	0,50
XS2104051433 - BONOS|BANCO BILBAO VIZCAYA|1,000|2030-01-16	EUR	3.044	1,00	3.000	1,03
XS2109394077 - RENTA|LLOYDS BANK CORPORAT|0,375|2025-01-28	EUR	1.656	0,54	1.630	0,56
XS2109806369 - BONOS|FCA BANK SPA/IRELAND|0,250|2023-02-28	EUR	2.865	0,94	2.761	0,95
XS2148623106 - BONOS|LLOYDS BANKING GROUP|3,500|2026-04-01	EUR	1.376	0,45	1.354	0,46
XS2149270477 - BONOS|UBS AG/LONDON|0,750|2023-04-21	EUR	2.336	0,76	2.321	0,80
XS2150053721 - BONOS|CIE DE SAINT-GOBAIN|1,750|2023-04-03	EUR	2.190	0,72	2.177	0,75
XS2150054026 - BONOS|BARCLAYS PLC|3,375|2025-04-02	EUR	1.801	0,59	1.778	0,61
XS2151069775 - RENTA|LLOYDS BANK CORPORAT|2,375|2026-04-09	EUR	2.349	0,77	2.307	0,79
XS2152058868 - RENTA|VOLKSWAGEN FINANCIAL|2,500|2023-04-06	EUR	2.004	0,66	1.976	0,68
XS2153405118 - BONOS|IBERDROLA FINANZAS S|0,875|2025-06-16	EUR	2.182	0,71	2.159	0,74
XS2156506854 - BONOS|NATURGY FINANCE BV|1,250|2026-01-15	EUR	5.273	1,72	5.199	1,78
XS2167003685 - BONOS|CITIGROUP INC|1,250|2026-07-06	EUR	3.243	1,06	3.192	1,10
XS2167007249 - BONOS|WELLS FARGO & CO|1,338|2025-05-04	EUR	2.696	0,88	2.671	0,92
XS2169281131 - BONOS|CRH FINLAND SERVICES|0,875|2023-11-05	EUR	1.636	0,53	1.619	0,56
XS2177575177 - BONOS|E.ON SE|0,375|2023-04-20	EUR	3.772	1,23	3.750	1,29
XS2180510732 - RENTA|ABN AMRO BANK NV|1,250|2025-05-28	EUR	2.712	0,89	2.657	0,91
XS2182404298 - RENTA|BANCO BILBAO VIZCAYA|0,750|2025-06-04	EUR	1.641	0,54	1.610	0,55
XS2183818637 - BONOS|STANDARD CHARTERED P|2,500|2030-09-09	EUR	1.667	0,54	1.646	0,56
XS2193661324 - BONOS|BP CAPITAL MARKETS P|3,250|2049-06-22	EUR	3.016	0,99	2.949	1,01
XS2194282948 - BONOS|INFINEON TECHNOLOGIE|0,750|2023-06-24	EUR	1.629	0,53	1.606	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		199.271	65,18	200.112	68,66
XS0527239221 - BONOS|NATIONWIDE BUILDING|6,750|2020-07-22	EUR	0	0,00	1.226	0,42
XS1077772538 - RENTA|INTESA SANPAOLO SPA|2,000|2021-06-18	EUR	2.607	0,85	2.596	0,89
XS1586555606 - RENTA|VOLKSWAGEN INTERNATI|0,500|2021-03-30	EUR	4.024	1,32	4.007	1,38
XS1806453814 - RENTA|VOLKSWAGEN FINANCIAL|0,375|2021-04-12	EUR	1.098	0,36	1.090	0,37
XS1893632221 - RENTA|VOLKSWAGEN FINANCIAL|0,250|2020-10-16	EUR	3.265	1,07	3.260	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.994	3,60	12.179	4,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		212.820	69,62	222.852	76,47
TOTAL RENTA FIJA		212.820	69,62	222.852	76,47
BE0974256852 - ACCIONES|COLRUYT SA	EUR	0	0,00	1.371	0,47
CH0012138530 - ACCIONES|CREDIT SUISSE GROUP	CHF	1.545	0,51	0	0,00
CH0012221716 - ACCIONES|ABB LTD	CHF	1.524	0,50	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES|SIKA AG	CHF	0	0,00	1.507	0,52
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.458	0,48	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES|DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.423	0,47	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES|MERCK KGAA	EUR	0	0,00	1.343	0,46
DE0007037129 - ACCIONES|RWE AG	EUR	1.535	0,50	0	0,00
DE000A1J5RX9 - ACCIONES|TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	0	0,00	1.445	0,50
DE000DWS1007 - ACCIONES|DWS GROUP GMBH & CO	EUR	0	0,00	323	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000KBX1006 - ACCIONES|KNORR-BREMSE AG	EUR	1.500	0,49	1.444	0,50
DE000SHL1006 - ACCIONES|SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	1.666	0,54	0	0,00
DK0010287234 - ACCIONES|H LUNDBECK A/S	DKK	1.618	0,53	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES|CARREFOUR SA	EUR	1.517	0,50	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES|VINCI SA	EUR	0	0,00	1.353	0,46
FR0000184798 - ACCIONES|ORPEA	EUR	0	0,00	1.338	0,46
FR0010208488 - ACCIONES|ENGIE SA	EUR	1.485	0,49	0	0,00
FR0010313833 - ACCIONES|ARKEMA SA	EUR	1.541	0,50	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES|DIAGEO PLC	GBP	1.590	0,52	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES|ASTRAZENECA PLC	GBP	1.555	0,51	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES|LINDE PLC	EUR	1.413	0,46	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES|MONCLER SPA	EUR	1.679	0,55	0	0,00
IT0005244402 - ACCIONES|BANCA FARMAFACTORING	EUR	384	0,13	405	0,14
NL0000009538 - ACCIONES|KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	1.495	0,51
NL0000009827 - ACCIONES|KONINKLIJKE DSM NV	EUR	1.547	0,51	1.478	0,51
NL0000395903 - ACCIONES|WOLTERS KLUWER NV	EUR	0	0,00	1.390	0,48
NL0010773842 - ACCIONES|NN GROUP NV	EUR	1.474	0,48	1.495	0,51
NL0011585146 - ACCIONES|FERRARI NV	EUR	1.567	0,51	1.519	0,52
NL0011794037 - ACCIONES|KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	0	0,00	1.383	0,47
PTZON0AM0006 - ACCIONES|NOS SGPS SA	EUR	0	0,00	621	0,21
SE0000379190 - ACCIONES|CASTELLUM AB	SEK	0	0,00	1.297	0,45
SE0009922164 - ACCIONES|ESSITY AB	SEK	0	0,00	1.381	0,47
TOTAL RV COTIZADA		28.021	9,18	22.588	7,75
FR0013508132 - OTROS|VINCI SA	EUR	0	0,00	21	0,01
NL0015031550 - OTROS|KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	31	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	52	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE		28.021	9,18	22.640	7,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		240.841	78,80	245.492	84,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		276.015	90,29	279.127	95,78

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)