

BBVA MI INVERSION MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 4904

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: 25/09/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera compuesta entre el 40% y el 60% de renta variable principalmente de emisores europeos, sin descartar otros países OCDE, de alta / media capitalización, que ofrezcan altos ingresos por dividendos. El resto en renta fija pública y / o privada OCDE, incluido hasta el 20% en depósitos, de mínima calidad crediticia media (mín. BBB-) o rating de España en cada momento si fuera inferior. El riesgo divisa podría ser del 100% de exposición total.

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	0,09	0,69	1,41	2,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,24

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	88.322.343,28	88.992.759,37
Nº de Partícipes	22.677	22.747
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,76	0,75
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	856.412	9,6964
2019	971.355	10,6309
2018	680.369	9,6566
2017	503.846	10,3548

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	0,35	0,00	0,35	1,05	0,00	1,05	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	-8,79	0,53	8,62	-16,48	1,60	10,09	-6,74	5,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	21-09-2020	-6,36	12-03-2020	-1,56	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,87	02-07-2020	4,52	24-03-2020	1,22	04-01-2019

(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	16,28	6,43	12,99	23,93	2,65	3,21	5,52	3,46	
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)	-7,55	-7,55	-7,76	-7,98	-3,49	-3,49	-3,55	-3,61	

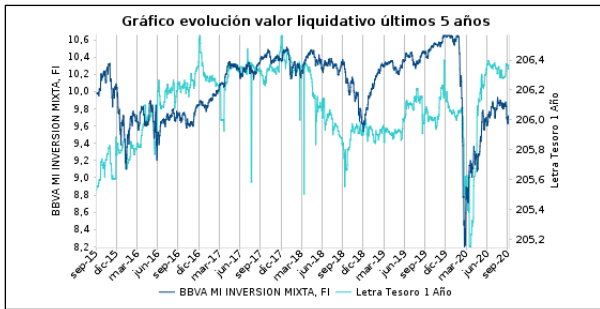
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

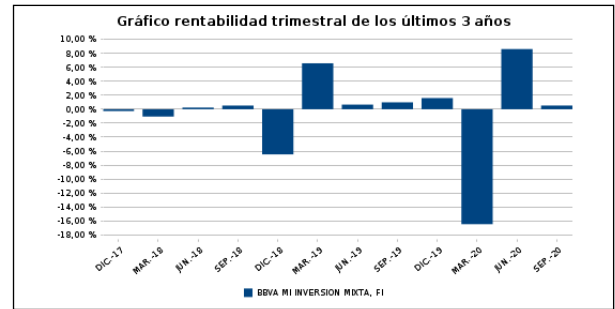
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,40	0,39	0,39	0,40	1,58	1,51	1,51	0,61

(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



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	772.421	90,19	812.100	94,61
* Cartera interior	31.698	3,70	32.383	3,77
* Cartera exterior	738.385	86,22	777.994	90,64
* Intereses de la cartera de inversión	2.338	0,27	1.722	0,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	78.352	9,15	37.069	4,32
(+/-) RESTO	5.639	0,66	9.186	1,07
TOTAL PATRIMONIO	856.412	100,00 %	858.354	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	858.354	796.425	971.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,75	-0,75	-2,66	-5,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,52	8,21	-10,45	-93,26
(+) Rendimientos de gestión	0,94	8,70	-9,16	-88,64
+ Intereses	0,17	0,18	0,52	-0,82
+ Dividendos	0,45	1,05	1,60	-55,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,99	2,59	-0,90	-59,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,20	4,88	-12,21	-125,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,53	-0,03	1,78	-2.048,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,03	0,05	-99,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-47,89
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,50	-1,30	-13,25
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-1,05	-5,99
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-17,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,80
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,11	-0,12	84,41
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	856.412	858.354	856.412	

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

3. Inversiones financieras

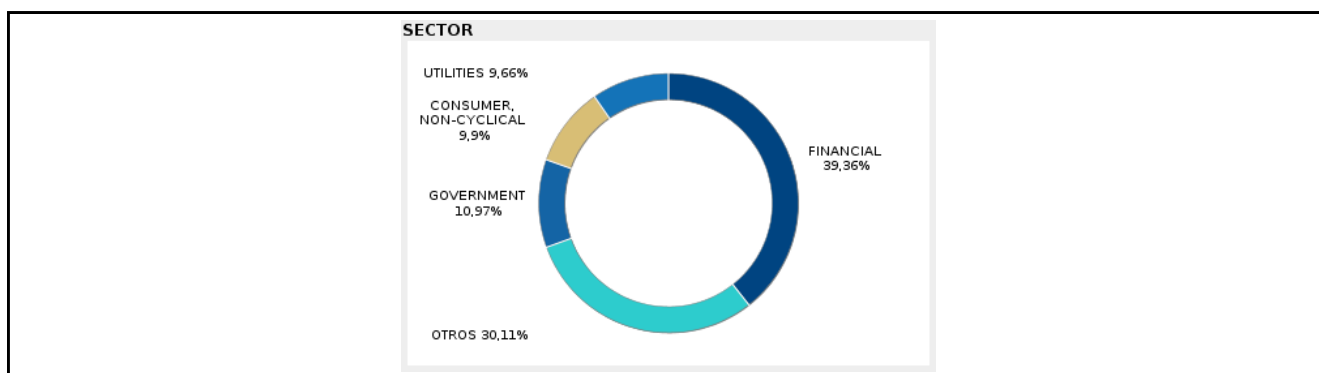
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.399	1,10	8.942	1,05
TOTAL RENTA FIJA	9.399	1,10	8.942	1,05
TOTAL RV COTIZADA	22.899	2,67	24.128	2,81
TOTAL RENTA VARIABLE	22.899	2,67	24.128	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.298	3,77	33.070	3,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	387.512	45,27	401.434	46,74
TOTAL RENTA FIJA	387.512	45,27	401.434	46,74
TOTAL RV COTIZADA	352.902	41,22	382.721	44,59
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	89	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE	352.902	41,22	382.810	44,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	740.414	86,49	784.244	91,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	772.712	90,26	817.314	95,20

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
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S34 BNP 1225 FÍSICA	39.300	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S33 BNP 0625 O	131.100	Inversión
Total otros subyacentes		170400	
TOTAL DERECHOS		170400	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2020-12-09	1.756	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NACIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	119.252	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	9.732	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	28.621	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2020-11-04	382	Inversión
Total subyacente renta fija		159743	
Valor de renta variable	OPCION JULIUS BAER GROUP LTD 1	8.228	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTAL SE 1	10.380	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	18.715	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VODAFONE GROUP PLC 1	8.394	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KNORR-BREMSE AG 1	7.040	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	9.625	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWISS LIFE HOLDING AG-REG 1	7.334	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIRECT LINE INSURANCE GROUP 1	3.828	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIRECT LINE INSURANCE GROUP 1	3.816	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI 1	11.835	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC 1	10.186	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	8.845	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRARINI NV 1	7.140	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	13.039	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	10.010	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	8.835	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION TELENO R ASA 1	9.035	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALSTOM 1	10.750	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM- KYMENE OYJ 1	9.180	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDR OLA SA 1	10.080	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAMPO OYJ-A SHS 1	8.640	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSC HE BOERSE AG 1	7.128	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NN GROUP NV 1	7.590	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KERING 1	7.150	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENDESA SA 1	10.316	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AROUN DTOWN SA 1	3.360	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GALP ENERGIA SGPS SA 1	8.858	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTU M OYJ 1	6.570	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PUBLICI S GROUPE 1	9.151	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLAXOS MITHKLINE PLC 1	9.276	Inversión
Valor de renta variable	OPCION YARA INTERNATIONAL ASA 1	6.414	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	11.286	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE KPN NV 1	4.554	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	12.785	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AKZO NOBEL N.V. 1	9.768	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EQUINO R ASA 1	8.514	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LEGAL & GENERAL GROUP PLC 1	7.400	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZ ENECA PLC 1	12.149	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARLSB ERG AS-B 1	6.971	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SIEMEN S AG-REG 1	9.840	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	6.078	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	3.422	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE POST AG-REG 1	7.855	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AIR LIQUIDE SA 1	10.585	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAPGE MINI SE 1	13.375	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	4.371	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE KPN NV 1	4.637	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	4.357	Inversión
Total subyacente renta variable		408695	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	162	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		162	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S34 BNP 1223 FÍSICA	61.900	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S33 BNP 0625 0	131.100	Inversión
Total otros subyacentes		193000	
TOTAL OBLIGACIONES		761600	

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 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 6.544.759,35€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/07/2020 (864.626.713,65 €), supone un 0,75695% 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
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 SGIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La 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 positividad 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 positividad 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 disminuido un 0,23% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 0,31%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,09%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,53%.

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 0,87%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,28%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se han introducido compañías nuevas en cartera como Knorr & Bremsse y Kering. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (BT, Volkswagen, Richemont).

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del primer trimestre del año han sido Deutsche Post (+23.1%), NN Group (+14.7%), Siemens (+14.4%), Kering (+11.3%), Sampo (+10.3%), Telenor (+10.3%), Akzo Nobel (+8.4%), Capgemini (+7.6%), Direct Line (+6.5%). Por el lado contrario, destacamos los retornos negativos de Repsol (-26.5%), Galp (-23.1%), Vodafone (-20.2%), Aroundtown (-15.8%), KPN (-13.3%), Vinci (-12.8%), Legal & General (-12.7%), Total (-12%), Axa (-11.9%), Mowi (-10.3%), Allianz (-10%), Glaxo (-10%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el tercer trimestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 8 puntos básicos. De las opciones vendidas, 19 de las 75 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

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 0.75% trimestral (3% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido entorno al 44% 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 positividad 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 otro tipo de derechos por un importe de 170.400.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 159.743.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 408.695.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 162.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 193.000.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 25,53%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, un 0,39% del patrimonio del Fondo estaba invertido en activos con baja calidad crediticia, inferior a BBB-. La inversión en emisiones de baja.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente el fondo se ha adherido a una class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir de ninguna de ellas se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 6,43% , 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 -7,55%.

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	%
ES0213307061 - RENTA BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	4.499	0,53	4.190	0,49
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	2.996	0,35	2.906	0,34
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	1.904	0,22	1.846	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.399	1,10	8.942	1,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.399	1,10	8.942	1,05
TOTAL RENTA FIJA		9.399	1,10	8.942	1,05
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	9.383	1,10	9.013	1,05
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	9.459	1,10	9.288	1,08
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	4.057	0,47	5.520	0,64
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	307	0,04
TOTAL RV COTIZADA		22.899	2,67	24.128	2,81
TOTAL RENTA VARIABLE		22.899	2,67	24.128	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32.298	3,77	33.070	3,86
DE0001137867 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,575 2020-09-09	EUR	0	0,00	10.215	1,19
DE0001137891 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,582 2020-12-09	EUR	10.220	1,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.220	1,19	10.215	1,19
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	0	0,00	3.840	0,45
BE0974365976 - BONOS KBC GROUP NV 0,375 2027-06-16	EUR	4.935	0,58	4.892	0,57
BE6320934266 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,125 2027-12-02	EUR	2.746	0,32	2.660	0,31
CH0409606354 - BONOS UBS GROUP AG 1,250 2025-04-17	EUR	8.013	0,94	7.909	0,92
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	6.190	0,72	6.026	0,70
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	4.528	0,53	4.451	0,52
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	2.331	0,27	2.306	0,27
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	2.741	0,32	2.705	0,32
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	3.170	0,37	3.093	0,36
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	0	0,00	1.878	0,22
DE000CZ40LD5 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2026-03-23	EUR	0	0,00	1.556	0,18
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	3.664	0,43	3.594	0,42
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	1.122	0,13	1.092	0,13
FR0011949403 - BONOS CNP ASSURANCES 4,250 2045-06-05	EUR	0	0,00	1.446	0,17
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	4.142	0,48	4.092	0,48
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	1.702	0,20	1.684	0,20
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	5.582	0,65	5.397	0,63
FR0013407418 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 3,375 2031-03-11	EUR	6.574	0,77	6.357	0,74
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	6.389	0,75	6.224	0,73
FR0013432770 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,125 2024-02-05	EUR	6.127	0,72	6.078	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013451416 - BONOS RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	0	0,00	938	0,11
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	3.785	0,44	3.716	0,43
FR0013476611 - BONOS BNP PARIBAS SA 1,125 2032-01-15	EUR	4.442	0,52	4.324	0,50
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	6.055	0,71	5.922	0,69
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	2.968	0,35	2.908	0,34
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	3.897	0,46	3.828	0,45
FR0013518057 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,250 2030-06-12	EUR	5.769	0,67	5.679	0,66
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SAS 1,375 2030-09-17	EUR	3.138	0,37	0	0,00
PTEDPNOM0015 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15	EUR	0	0,00	3.607	0,42
XS0608392550 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	0	0,00	2.094	0,24
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	1.951	0,23	1.970	0,23
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	6.161	0,72	6.105	0,71
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	4.391	0,51	4.376	0,51
XS1054522922 - BONOS NN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	3.357	0,39	3.302	0,38
XS1134541306 - BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	0	0,00	2.095	0,24
XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	4.599	0,54	4.559	0,53
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	4.220	0,49	4.134	0,48
XS20137451433 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	4.576	0,53	4.477	0,52
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	5.013	0,59	4.897	0,57
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	2.923	0,34	2.788	0,32
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	6.801	0,79	6.475	0,75
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	4.708	0,55	4.542	0,53
XS2051362072 - BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	5.969	0,70	5.764	0,67
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	6.072	0,71	5.986	0,70
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	0	0,00	3.620	0,42
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2029-11-12	EUR	3.339	0,39	3.299	0,38
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	7.161	0,84	6.951	0,81
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	4.467	0,52	4.337	0,51
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	5.766	0,67	5.604	0,65
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	3.614	0,42	3.562	0,41
XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	4.074	0,48	3.903	0,45
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	3.930	0,46	3.882	0,45
XS2150054372 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 2,375 2027-10-04	EUR	4.730	0,55	4.631	0,54
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	4.342	0,51	4.264	0,50
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	5.911	0,69	5.818	0,68
XS2167007249 - BONOS WELLS FARGO & CO 1,338 2025-05-04	EUR	4.929	0,58	4.884	0,57
XS2176561095 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,850 2040-05-18	EUR	7.802	0,91	7.442	0,87
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	6.230	0,73	6.135	0,71
XS2176783319 - RENTA ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	4.512	0,53	4.425	0,52
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	2.108	0,25	2.072	0,24
XS2182404298 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04	EUR	3.795	0,44	3.724	0,43
XS2187689380 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-17	EUR	7.103	0,83	6.974	0,81
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,625 2049-06-22	EUR	5.378	0,63	5.245	0,61
XS2194283672 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 1,125 2026-06-24	EUR	3.293	0,38	3.203	0,37
XS2194370727 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23	EUR	4.933	0,58	4.824	0,56
XS2224632971 - BONOS TOTAL SE 2,000 2049-09-04	EUR	7.170	0,84	0	0,00
XS2225893630 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,500 2030-09-02	EUR	1.662	0,19	0	0,00
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	5.159	0,60	4.933	0,57
XS1385945131 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,375 2026-03-24	EUR	0	0,00	2.745	0,32
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SOJ 2,225 2023-04-25	EUR	7.107	0,83	6.970	0,81
XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	4.780	0,56	4.700	0,55
XS1501167164 - BONOS TOTAL SE 2,708 2049-05-05	EUR	5.487	0,64	5.392	0,63
XS1562614631 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2027-02-10	EUR	1.918	0,22	1.891	0,22
XS1587911451 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2027-03-31	EUR	0	0,00	1.832	0,21
XS1614416193 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	0	0,00	3.135	0,37
XS1614722806 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17	EUR	5.030	0,59	4.951	0,58
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	1.224	0,14	1.208	0,14
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	6.183	0,72	6.110	0,71
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	8.593	1,00	8.425	0,98
XS1713463716 - BONOS ENEL SPA 2,500 2028-11-24	EUR	3.804	0,44	3.731	0,43
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	3.099	0,36	2.997	0,35
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGUJ 1,000 2023-02-08	EUR	4.164	0,49	4.094	0,48
XS1767931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,125 2028-02-08	EUR	4.718	0,55	4.539	0,53
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	3.529	0,41	3.500	0,41
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNIJ 1,875 2026-04-20	EUR	6.009	0,70	5.873	0,68
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	6.134	0,72	6.029	0,70
XS1806457211 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	5.330	0,62	5.212	0,61
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.583	0,42	3.451	0,40
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	4.776	0,56	4.737	0,55
XS1843448314 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 3,250 2049-05-26	EUR	0	0,00	1.483	0,17
XS1910948162 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	3.385	0,40	3.223	0,38
XS1910948675 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,125 2038-11-16	EUR	2.964	0,35	2.694	0,31
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	4.827	0,56	4.756	0,55
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	2.564	0,30	2.543	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1956037664 - BONOS\FORTUM OYJ1,625\2026-02-27	EUR	4.032	0,47	3.969	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		375.399	43,86	385.688	44,90
XS1077772538 - RENTA\INTESA SANPAOLO SPA\2,000\2021-06-18	EUR	0	0,00	3.649	0,43
XS1806453814 - RENTA\VOLKSWAGEN FINANCIAL\0,375\2021-04-12	EUR	1.893	0,22	1.882	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.893	0,22	5.531	0,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		387.512	45,27	401.434	46,74
TOTAL RENTA FIJA		387.512	45,27	401.434	46,74
CH0011075394 - ACCIONES\ZURICH INSURANCE GRO	CHF	11.616	1,36	12.241	1,43
CH0014852781 - ACCIONES\SWISS LIFE HOLDING A	CHF	6.311	0,74	6.428	0,75
CH0102484968 - ACCIONES\JULIUS BAER GROUP LT	CHF	7.294	0,85	7.448	0,87
CH0198251305 - ACCIONES\COCA-COLA HBC AG	GBP	7.896	0,92	6.697	0,78
CH0210483332 - ACCIONES\CIE FINANCIERE RICHE	CHF	0	0,00	6.528	0,76
DE0005552004 - ACCIONES\DEUTSCHE POST AG	EUR	8.441	0,99	7.063	0,82
DE0005810055 - ACCIONES\DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	6.591	0,77	6.764	0,79
DE0007037129 - ACCIONES\RWE AG	EUR	8.795	1,03	11.044	1,29
DE0007236101 - ACCIONES\SIEMENS AG	EUR	8.846	1,03	8.590	1,00
DE0007664039 - ACCIONES\VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	8.636	1,01
DE0008404005 - ACCIONES\ALLIANZ SE	EUR	9.326	1,09	10.360	1,21
DE000ENER6Y0 - ACCIONES\SIEMENS ENERGY AG	EUR	943	0,11	0	0,00
DE000KBX1006 - ACCIONES\KNORR-BREMSE AG	EUR	6.441	0,75	0	0,00
DK0010181759 - ACCIONES\CARLSBERG AS	DKK	6.152	0,72	6.293	0,73
FI0009003305 - ACCIONES\SAMPO OYJ	EUR	8.110	0,95	7.349	0,86
FI0009005987 - ACCIONES\UPM-KYMMENE OYJ	EUR	8.837	1,03	8.745	1,02
FI0009007132 - ACCIONES\FORTUM OYJ	EUR	6.305	0,74	6.170	0,72
FR0000120073 - ACCIONES\AIR LIQUIDE SA	EUR	9.892	1,16	9.373	1,09
FR0000120271 - ACCIONES\TOTAL SE	EUR	8.760	1,02	10.193	1,19
FR0000120578 - ACCIONES\SANOFI	EUR	16.810	1,96	20.850	2,43
FR0000120628 - ACCIONES\AXA SA	EUR	7.336	0,86	9.585	1,12
FR0000121485 - ACCIONES\KERING SA	EUR	7.379	0,86	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES\CAPGEMINI SE	EUR	11.743	1,37	10.909	1,27
FR0000125486 - ACCIONES\VINCI SA	EUR	5.114	0,60	5.863	0,68
FR0000127771 - ACCIONES\VIVENDI SA	EUR	10.710	1,25	12.448	1,45
FR0000130577 - ACCIONES\PUBLICIS GROUPE SA	EUR	8.329	0,97	8.701	1,01
FR0010220475 - ACCIONES\ALSTOM SA	EUR	9.142	1,07	8.903	1,04
FR0013517257 - OTROS\TOTAL SA	EUR	0	0,00	204	0,02
GB0005603997 - ACCIONES\LEGAL & GENERAL GROU	GBP	5.807	0,68	6.808	0,79
GB0007099541 - ACCIONES\PRUDENTIAL PLC	GBP	7.694	0,90	10.461	1,22
GB0007188757 - ACCIONES\RIO TINTO PLC	GBP	11.022	1,29	10.765	1,25
GB0009252882 - ACCIONES\GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	8.314	0,97	9.007	1,05
GB0009895292 - ACCIONES\ASTRAZENECA PLC	GBP	10.989	1,28	10.938	1,27
GB0030913577 - ACCIONES\BT GROUP PLC	GBP	0	0,00	5.524	0,64
GB00BDR05C01 - ACCIONES\NATIONAL GRID PLC	GBP	9.798	1,14	10.888	1,27
GB00BH4HKS39 - ACCIONES\VODAFONE GROUP PLC	GBP	7.123	0,83	9.716	1,13
GB00BKF81C65 - ACCIONES\M&G PLC	GBP	0	0,00	1.153	0,13
GB00BY9D0Y18 - ACCIONES\DIRECT LINE INSURANC	GBP	6.527	0,76	5.966	0,70
LU1673108939 - ACCIONES\AROUNDTOWN SA	EUR	2.574	0,30	6.118	0,71
NL0000009082 - ACCIONES\KONINKLIJKE KPN NV	EUR	8.309	0,97	9.770	1,14
NL0010773842 - ACCIONES\INN GROUP NV	EUR	7.051	0,82	6.578	0,77
NL0011585146 - ACCIONES\FERRARI NV	EUR	6.579	0,77	6.378	0,74
NL0013267909 - ACCIONES\AKZO NOBEL NV	EUR	9.593	1,12	8.851	1,03
NO0003054108 - ACCIONES\MOWI ASA	NOK	6.321	0,74	7.049	0,82
NO0010063308 - ACCIONES\TELENOR ASA	NOK	9.178	1,07	8.323	0,97
NO0010096985 - ACCIONES\EQUINOR ASA	NOK	7.247	0,85	7.549	0,88
NO0010208051 - ACCIONES\YARA INTERNATIONAL A	NOK	5.624	0,66	5.290	0,62
PTEDP0AM0009 - ACCIONES\EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	9.229	1,08	9.350	1,09
PTGALOAM0009 - ACCIONES\GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	6.804	0,79	8.854	1,03
TOTAL RV COTIZADA		352.902	41,22	382.721	44,59
FR0013508132 - OTROS\VINCI SA	EUR	0	0,00	89	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	89	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE		352.902	41,22	382.810	44,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		740.414	86,49	784.244	91,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		772.712	90,26	817.314	95,20

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)

--