

BBVA MI OBJETIVO 2021, FI

Nº Registro CNMV: 5054

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** KPMG 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.918073165

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.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: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Internacional. Es decir, destina la mayor parte de su patrimonio a la inversión en distintos activos de renta fija (obligaciones, bonos, letras del Tesoro, pagarés de empresa, etc.) y el resto en activos de renta variable, emitidos en distintas monedas. Además, el fondo basa su gestión en la filosofía del Ciclo de Vida con un horizonte de inversión situado en el año 2021, es decir, a medida que se acerque el horizonte establecido (año 2021), se irá reduciendo progresivamente la exposición a activos de mayor riesgo e incrementando aquellos que se perciben como más conservadores, con el objetivo de ir reduciendo la volatilidad del fondo.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,18	0,41	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,24	-0,12	-0,36

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	63.347.955,15	71.533.937,20
Nº de Partícipes	37.510	41.420
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	633.025	9,9928
2018	709.249	9,9149
2017	786.195	10,1674
2016	93.355	10,0705

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	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,79	0,17	0,62	-1,20	-0,22	-2,48	0,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	13-05-2019	-0,23	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	18-06-2019	0,34	18-06-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,28	1,61	0,83	1,57	0,88	1,63	1,30		
Ibex-35	11,76	11,04	12,44	15,94	10,62	13,76	12,96		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,71	0,60		
B-C-FI- **BBVAOBJETIVO202 1-4457	0,63	0,63	0,63	1,47	0,62	1,08	0,90		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,80	-0,80	-0,74	-0,75	-0,69	-0,75	-0,37		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,30	0,27	1,18	1,07	0,61	

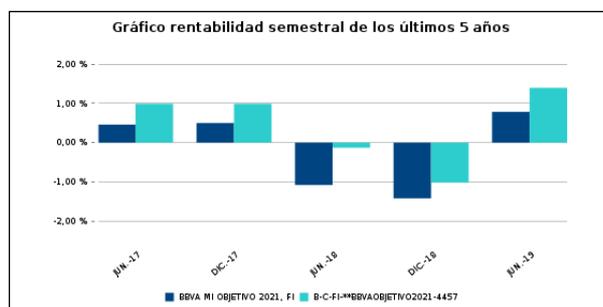
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 29/07/2016 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.095.230	107.911	0,56
Renta Fija Internacional	1.559.846	48.946	1,96
Renta Fija Mixta Euro	783.760	26.611	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	789.773	42.054	1,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.132.310	85.159	4,84
Renta Variable Euro	317.824	19.865	9,13
Renta Variable Internacional	3.110.220	165.787	15,50
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.450	761	-0,93
Garantizado de Rendimiento Variable	31.721	719	0,24
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	551.890	18.747	-3,88
Global	22.210.432	637.262	3,88
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	1.187.057	25.540	13,33
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.105.173		2,18
Total fondos	39.901.686	1.285.015	4,41

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	604.637	95,52	685.140	96,60
* Cartera interior	208.006	32,86	229.216	32,32
* Cartera exterior	398.937	63,02	458.289	64,62
* Intereses de la cartera de inversión	-2.306	-0,36	-2.365	-0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.308	4,00	22.485	3,17
(+/-) RESTO	3.080	0,49	1.624	0,23
TOTAL PATRIMONIO	633.025	100,00 %	709.249	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)	709.249	816.835	709.249	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,12	-12,70	-12,12	15,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,79	-1,40	0,79	-149,05
(+) Rendimientos de gestión	1,27	-0,92	1,27	-220,08
+ Intereses	0,00	-0,20	0,00	97,90
+ Dividendos	0,21	0,11	0,21	64,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,09	0,08	-18,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,53	-0,36	0,53	-229,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,44	-0,56	0,44	-168,68
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-1.492,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,01
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,48	-0,48	-11,99
- Comisión de gestión	-0,42	-0,43	-0,42	13,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	13,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-204,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-231,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-89,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	633.025	709.249	633.025	

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

3. Inversiones financieras

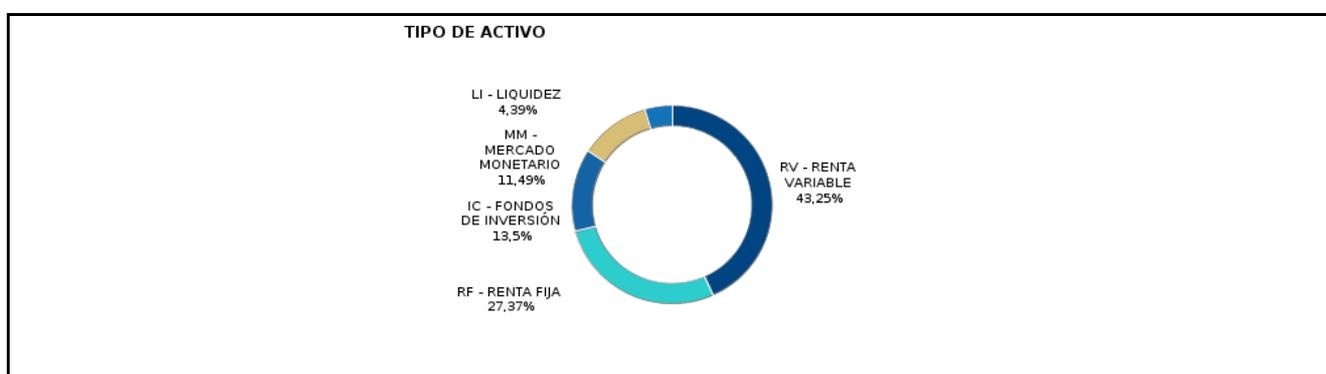
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	149.492	23,62	186.513	26,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	15.461	2,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	164.953	26,06	186.513	26,30
TOTAL IIC	43.053	6,80	42.703	6,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	208.006	32,86	229.216	32,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	60.918	9,62	148.120	20,88
TOTAL RENTA FIJA	60.918	9,62	148.120	20,88
TOTAL IIC	338.018	53,39	310.169	43,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	398.936	63,01	458.289	64,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	606.942	95,87	687.505	96,93

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
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	12.437	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	9.976	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	23.747	Inversión
Total subyacente renta fija		46160	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 EUR Pr 50	25.201	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	26.800	Inversión
Total subyacente renta variable		52001	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	48.514	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		48514	
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	43.053	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	7.994	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES USD HIGH YIE	12.860	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	34.641	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR BARCLAYS FLOAT	46.636	Inversión
Total otros subyacentes		145184	
TOTAL OBLIGACIONES		291859	

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

No aplicable

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

	SI	NO
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/sociedad sobre la situación de los mercados. La primera mitad de 2019 ha sido testigo de un contexto mundial cada vez más incierto, principalmente debido a los continuos vaivenes en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. La desaceleración del sector manufacturero y su potencial efecto arrastre a otros sectores más resistentes (servicios), se unen a unas perspectivas de inflación que no consiguen retornar al rango del 2%. Este contexto desafiante ha llevado a la Reserva Federal y al BCE a adoptar una postura más laxa, permitiendo que el 1S cierre con retornos positivos en todos los activos. Las dudas sobre la desaceleración global siguen lastrando las rentabilidades de los tipos a 10 años de la deuda pública alemana (-57pb a -0,33%) y americana (-68pb a 2,01%), así como de la mayoría de deuda emergente. Por otra parte, la renta variable (S&P500 +17,3%, Stoxx600 14%, Ibex35 +7,7%) y la deuda corporativa han tenido también retornos positivos, impulsadas principalmente por el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado considerablemente (el tipo a 10 años español baja 102pb al 0,40%) y el euro se ha depreciado cerca de un 1% frente al dólar hasta 1,136. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (+21% el Brent a 64,4\$/b) apoyada principalmente por factores de oferta.b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Comenzamos el año infraponderados en renta variable a nivel mundial. Tras haber neutralizado la posición antes de finalizar Febrero, sobreponderamos el nivel de bolsa a mitad del semestre, manteniéndolo durante el resto del periodo. En renta fija, mantenemos el largo de duración con el que iniciamos el año, teniendo preferencia por gobiernos americanos frente a europeos en términos relativos. Pensamos que el Investment Grade ofrece un perfil de rentabilidad/riesgo favorable frente tanto a gobiernos como High Yield. En renta fija emergente hemos mantenido una visión favorable de la deuda en dólares.c) Índice de referencia La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC World (para renta variable); y BofA Merrill Lynch Euro Government Index, BofA Merrill Lynch 1-4 Yr Euro Large Cap Corporate Excess Index y EONIA (para renta fija). d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICEl patrimonio del fondo ha disminuido un 10,75% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 9,44%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,60% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,48% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,41%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,79%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,20% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,40%.2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El nivel de exposición a renta variable de inicio de año era bajo. Hemos ido aumentando esta exposición progresivamente en febrero y abril hasta alcanzar niveles del 9.5%. Este aumento de exposición se ha hecho principalmente en mercados desarrollados de Europa y EE.UU pero también se ha invertido una parte en mercados emergentes. Este activo ha sido la principal fuente de rentabilidad ya que la tendencia de las bolsas se ha mantenido alcista durante todo el semestre. En cuanto a la duración, manteníamos niveles altos desde comienzo de año tanto en deuda europea como americana. Esto también ha tenido una

aportación muy positiva en el fondo. Cerramos el semestre niveles de duración similares cerca de 0.8 años. Por el lado de la deuda corporativa, ha mostrado un tono mixto en los últimos meses, cerrando el período con un estrechamiento generalizado de los diferenciales. Las posiciones en crédito europeo de corto plazo, high yield americano y renta fija emergente han contribuido de forma positiva a la rentabilidad en el fondo. Seguimos con la posición estructural en deuda ligada a inflación española como cobertura al paso del tiempo. A pesar de que su rentabilidad ha sido negativa, mantenemos la exposición en fondos de retorno absoluto por su efecto diversificador. 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 ha realizado operaciones que han supuesto adquisición temporal de activos por un valor estimado de 15.461.000 € lo que supone un 2,44 % sobre el patrimonio a cierre del periodo. El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 46.160.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 52.001.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 48.514.000 €. 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 22,25%. 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 1,28% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,63%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,80%. 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 principales mercados financieros mantienen valoraciones elevadas con respecto a sus medias históricas lo que suele llevar aparejado rentabilidades potenciales reducidas. La deuda de gobiernos core sigue ofreciendo una rentabilidad esperada muy baja, especialmente en la eurozona. En EEUU y tras los repuntes en los tipos de los últimos meses los bonos del tesoro ofrecen retornos algo más interesantes. En bonos corporativos de grado de inversión y alto rendimiento la tónica es similar, con valoraciones por encima de la media histórica y rentabilidades potenciales bajas. Con respecto de la renta fija emergente la rentabilidad esperada es la mayor de los activos de renta fija señalados con anterioridad. Con respecto a la renta variable, si nos atenemos a la valoración, EEUU es un mercado que ofrece poco potencial, siendo más interesante otras bolsas desarrolladas y especialmente los mercados emergentes, más atractivos en el medio plazo fundamentalmente en términos relativos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126W8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,550 2019-11-30	EUR	149.492	23,62	186.513	26,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		149.492	23,62	186.513	26,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		149.492	23,62	186.513	26,30
ES0L02002142 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	15.461	2,44	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		15.461	2,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		164.953	26,06	186.513	26,30
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	43.053	6,80	42.703	6,02
TOTAL IIC		43.053	6,80	42.703	6,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		208.006	32,86	229.216	32,32
IT0005338568 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,440 2019-07-12	EUR	0	0,00	148.120	20,88
IT0005367872 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,010 2020-04-14	EUR	60.918	9,62	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		60.918	9,62	148.120	20,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		60.918	9,62	148.120	20,88
TOTAL RENTA FIJA		60.918	9,62	148.120	20,88
IE00B0M63177 - ETF ISHARES MSCI EM UCIT	EUR	0	0,00	5.816	0,82
IE00B2NPKV68 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	44.855	7,09	9.936	1,40
IE00B4PY7Y77 - ETF ISHARES USD HIGH YIE	USD	0	0,00	15.851	2,23
IE00BCRY6557 - ETF ISHARES EUR ULTRASHO	EUR	46.837	7,40	46.673	6,58
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	8.989	1,42	9.561	1,35
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	7.994	1,26	0	0,00
IE00BYXYL56 - ETF ISHARES USD HIGH YIE	USD	12.860	2,03	0	0,00
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	0	0,00	23.266	3,28
LU1312078915 - FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	9.429	1,49	9.076	1,28
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	49.650	7,84	20.237	2,85
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	34.641	5,47	38.576	5,44
LU1650490474 - ETF FLYXOR EUROMTS ALL-MA	EUR	22.479	3,55	32.105	4,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1681041114 - ETF AMUNDI FLOATING RATE	EUR	53.648	8,47	53.240	7,51
LU1829218319 - ETF LYXOR BARCLAYS FLOAT	EUR	46.636	7,37	45.832	6,46
TOTAL IIC		338.018	53,39	310.169	43,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		398.936	63,01	458.289	64,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		606.942	95,87	687.505	96,93

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)

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 15460257,26 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Letra del Tesoro de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -245,96 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.