

BBVA MI INVERSION MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 4904

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,25	0,42	1,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-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	87.174.637,24	87.185.494,30
Nº de Partícipes	22.711	22.485
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	912.089	10,4628
2020	889.376	10,2010
2019	971.355	10,6309
2018	680.369	9,6566

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	0,35	0,00	0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	2,57	2,57	5,20	0,53	8,62	-4,04	10,09	-6,74	-1,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	29-01-2021	-0,63	29-01-2021	-6,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,77	01-03-2021	0,77	01-03-2021	4,52	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,55	4,55	6,90	6,43	12,99	14,55	3,21	5,52	10,15
Ibex-35	16,63	16,63	25,92	21,71	32,42	34,44	12,48	13,76	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53	0,72	0,71	0,26
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-7,55	-7,55	-7,55	-7,55	-7,76	-7,55	-3,49	-3,55	-3,68

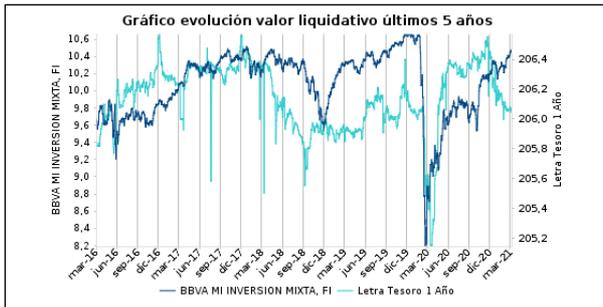
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

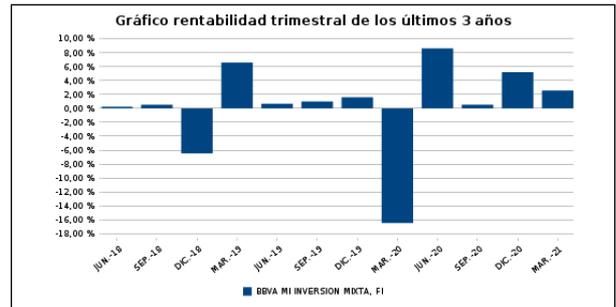
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,40	0,40	0,39	1,59	1,58	1,51	1,49

(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	1.646.075	33.334	-0,24
Renta Fija Internacional	1.527.704	44.468	-0,03
Renta Fija Mixta Euro	839.830	27.445	0,38
Renta Fija Mixta Internacional	1.734.632	69.934	1,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.909.736	72.860	2,18
Renta Variable Euro	192.826	15.652	8,64
Renta Variable Internacional	4.515.760	210.949	6,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	147.513	7.518	0,45
Global	21.764.421	668.416	1,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.961.174	78.106	-0,12
IIC que Replica un Índice	1.536.911	42.302	8,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.760.090	61.092	0,02
Total fondos	39.536.672	1.332.076	2,30

*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	787.898	86,38	824.758	92,73
* Cartera interior	39.821	4,37	103.741	11,66
* Cartera exterior	745.755	81,76	718.736	80,81
* Intereses de la cartera de inversión	2.322	0,25	2.281	0,26

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)	123.665	13,56	58.411	6,57
(+/-) RESTO	525	0,06	6.207	0,70
TOTAL PATRIMONIO	912.089	100,00 %	889.376	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)	889.376	856.412	889.376	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-1,27	0,00	99,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,54	5,05	2,54	-48,39
(+) Rendimientos de gestión	2,95	5,46	2,95	-44,49
+ Intereses	0,14	0,16	0,14	-10,11
+ Dividendos	0,26	0,14	0,26	90,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,35	1,11	-0,35	-132,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,97	5,20	2,97	-41,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-1,16	-0,05	95,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-399,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	396.966,67
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-0,41	2,98
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-0,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	9,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	3,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,23
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	-163,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	912.089	889.376	912.089	

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

3. Inversiones financieras

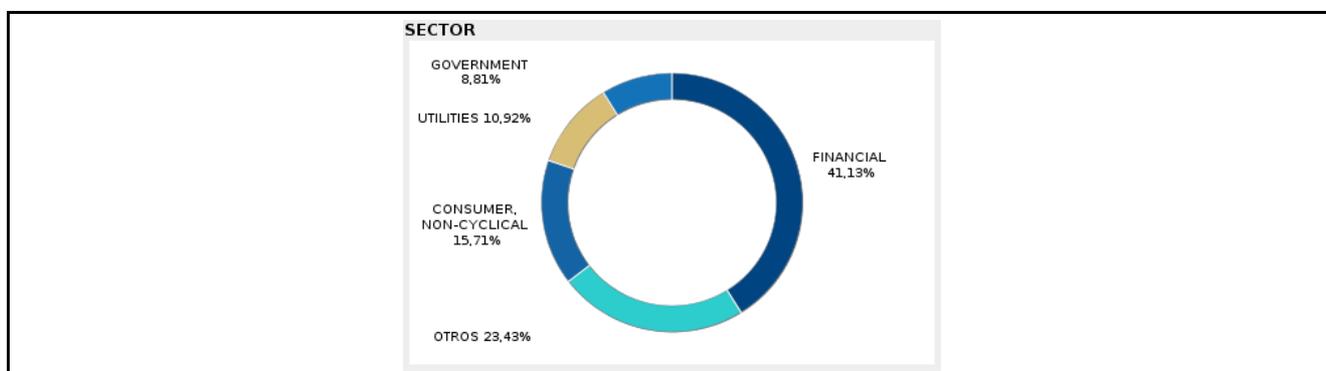
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.144	1,99	19.492	2,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	65.003	7,31
TOTAL RENTA FIJA	18.144	1,99	84.495	9,51
TOTAL RV COTIZADA	22.841	2,51	19.716	2,21
TOTAL RENTA VARIABLE	22.841	2,51	19.716	2,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	40.985	4,50	104.211	11,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	387.132	42,45	373.036	41,91
TOTAL RENTA FIJA	387.132	42,45	373.036	41,91
TOTAL RV COTIZADA	362.227	39,74	350.480	39,42
TOTAL RENTA VARIABLE	362.227	39,74	350.480	39,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	749.359	82,19	723.516	81,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	790.344	86,69	827.727	93,05

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	OPCION CDI ITRAXX EUR S34 BARC 1225 0	89.900	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S35 BOFA 0626 FÍSICA	44.900	Inversión
Total otros subyacentes		134800	
TOTAL DERECHOS		134800	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD ING GROEP NV 2,13 2031-05-26	215	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD SWIS S RE FINANCE UK 2,71 2052-06-04	111	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD BP CAPITAL MARKETS P 3,63 2049-06-22	284	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD INFIN EON TECHNOLOGIE 1,13 2026-06-24	105	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD BANCO SANTANDER SA 1,13 2027-06-23	210	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD ENI SPA 3,38 2049-10-13	148	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD H LUNDBECK A/S 0,88 2027-10-14	310	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD IBERDROLA INTERNATIO 2,25 2049-04-28	416	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD EASY JET FINCO BV 1,88 2028-03-03	358	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD ENEL SPA 1,88 2049-09-08	314	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD INTE SA SANPAOLO SPA 0,75 2028-03-16	344	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD IMPERIAL BRANDS FINA 1,75 2033-03-18	478	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	52.240	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	10.671	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2021-06-09	2.282	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO SOCIETE GENERALE SA 1,13 2031-06-30 FÍSICA	7.852	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD DEUT SCHE BANK AG 0,75 2027-02-17	895	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD CAIX ABANK SA 0,50 2029-02-09	491	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD NAT WEST GROUP PLC 0,78 2030-02-26	457	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD BANK OF IRELAND GROU 0,38 2027-05-10	140	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	112.436	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD KBC GROUP NV 0,38 2027-06-16	101	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD UBS GROUP AG 1,25 2025-04-17	492	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD CREDIT SUISSE GROUP 0,65 2028-01-14	378	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD UBS GROUP AG 0,25 2026-01-29	278	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD CREDIT SUISSE GROUP 3,25 2026-04-02	110	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD JAB HOLDINGS BV 1,75 2023-05-25	106	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD JAB HOLDINGS BV 1,75 2026-06-25	109	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD COMMERZBANK AG 0,63 2024-08-28	226	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD CRIT ERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	204	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD CAIX ABANK SA 1,13 2026-11-12	206	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD BANK INTER SA 0,88 2026-07-08	103	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD INMO BILIARIA COLONIA 1,35 2028-10-14	208	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD SOCI ETE GENERALE SA 1,38 2028-02-23	102	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD BNP PARIBAS SA 0,50 2028-02-19	301	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD CRED IT AGRICOLE SA 1,00 2026-04-22	209	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD SOCI ETE GENERALE SA 1,25 2030-06-12	209	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD ICAD E SANTE SAS 1,38 2030-09-17	316	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD EUTE LSAT SA 1,50 2028-10-13	314	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD BNP PARIBAS SA 0,38 2027-10-14	100	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD UNIB AIL-RODAMCO- WEST 0,63 2027-05-04	200	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD BPCE SA 0,01 2027-01-14	198	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD AT&T INC 2,50 2023-03-15	362	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD NN GROUP NV 4,63 2044-04-08	149	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD IE2 HOLDCO SAU 2,88 2026-06-01	229	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD CAIX ABANK SA 1,13 2024-05-17	209	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	378	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD NORT EGAS ENERGIA DIS 2,07 2027-09-28	422	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD INMO BILIARIA COLONIA 1,63 2025-11-28	106	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD IBER DROLA INTERNATIO 2,63 2049-03-26	106	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	219	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD INMO BILIARIA COLONIA 2,00 2026-04-17	109	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD IMPE RIAL BRANDS FINA 1,13 2023-08-14	206	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD BANC O BILBAO VIZCAYA 2,58 2029-02-22	106	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD FORT UM OYJ 1,63 2026-02-27	246	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD ABER TIS INFRAESTRUCT 2,38 2027-09-27	223	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD INTE SA SANPAOLO SPA 1,00 2024-07-04	311	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD ABERTIS INFRAESTRUCT 1,63 2029-07-15	105	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD BANCO DE SABADELL SA 0,88 2025-07-22	307	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD FASTIGHETS AB BALDER 1,13 2027-01-29	211	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD AT&T INC 0,80 2030-03-04	371	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD AT&T INC 1,80 2039-09-14	304	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD SWEDBANK AB 0,25 2024-10-09	304	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD INTE SA SANPAOLO SPA 1,00 2026-11-19	446	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD FCC SERVICIOS MEDIO 1,66 2026-12-04	282	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD ABN AMRO BANK NV 0,60 2027-01-15	204	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	100	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	289	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD BARCELAYS PLC 3,38 2025-04-02	179	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD CIE DE SAINT-GOBAIN 2,38 2027-10-04	229	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD LLOYDS BANK CORPORAT 2,38 2026-04-09	207	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD CITIGROUP INC 1,25 2026-07-06	306	Inversión
Total subyacente renta fija		202452	
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	5.100	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NN GROUP NV 1	4.400	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	13.542	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV 1	6.353	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BASF SE 1	13.829	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	2.673	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	9.141	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	2.940	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNILEVER PLC 1	4.870	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NN GROUP NV 1	4.785	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	11.317	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWISS LIFE HOLDING AG-REG 1	5.298	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	9.380	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	4.842	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRAR I NV 1	7.770	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LINDE PLC 1	10.290	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	4.897	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	4.153	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SECURITAS AB-B SHS 1	3.839	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	8.200	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNILEVER PLC 1	4.930	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARLSBERG AS-B 1	7.229	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI 1	7.314	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SEGURITAS AB-B SHS 1	3.889	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	5.460	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE POST AG-REG 1	7.888	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LEGAL & GENERAL GROUP PLC 1	4.333	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STORANSEN OYJ-R SHS 1	3.548	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	3.416	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE BOERSE AG 1	7.056	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLAXOSMITHKLINE PLC 1	3.861	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SIEMENS AG-REG 1	11.849	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	4.674	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	10.911	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AKZONOBEL N.V. 1	10.434	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	12.027	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE DSM NV 1	9.858	Inversión
Total subyacente renta variable		256296	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	26	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	36	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA CHF/EUR FISICA	4.104	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/CHF FISICA	2.495	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/GBP FISICA	51	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA GBP/EUR FISICA	952	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA GBP/EUR FISICA	2.348	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10012	
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S34 BARC 1225 0	89.900	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S35 BOFA 0631 FÍSICA	44.900	Inversión
Total otros subyacentes		134800	
TOTAL OBLIGACIONES		603560	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 01/01/2021 , inclusive, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0,09%.

El día 04/02/2021, con el valor liquidativo del día 03/02/2021, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION MIXTA FI que lo fueran a fecha 01/02/2021. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.687.740,79€ que sobre el patrimonio del fondo del 01/02/2021 (888.192.414,47 €) , supone un 0,75296% del patrimonio de dicho día.

Con fecha 23/03/2021 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de recoger la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 21.119.096,68 euros, lo que supone un 0,73% sobre el patrimonio medio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La mejora de las perspectivas de crecimiento a comienzos de año y, posteriormente de la situación de la pandemia, propiciaba una subida de los mercados de renta variable, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a mediados de febrero. El repunte de las rentabilidades de la deuda a largo plazo y las elevadas valoraciones alcanzadas provocaban cierta toma de beneficios a partir de este punto, pero la aprobación del paquete fiscal americano permitía que la mayoría de plazas finalizara el 1T cerca de máximos, con los mercados desarrollados a la cabeza (índice mundial +4,2%). En este entorno, la volatilidad, tras tocar niveles de 37 a finales de enero, finaliza el periodo cerca de 20. Entre las bolsas desarrolladas, destaca la subida de la nipona (Topix 8,3%, Stoxx600 7,7%, S&P500 5,8%). En Europa es reseñable la fortaleza de las bolsas nórdicas, la francesa, la alemana y la italiana (beneficiada por el nombramiento de Draghi), mientras que el resto de la periferia experimentaba subidas inferiores al índice agregado (Ibex 6,3%) y Reino Unido quedaba rezagada.

Las estimaciones de crecimiento de beneficios han mostrado una clara tendencia de continuas revisiones al alza a lo largo del 1T tanto en EE.UU. como en Europa, apuntando en la actualidad a fuertes subidas, del 26,7% y 36,8% respectivamente, y algo más tímidas en años sucesivos, 15,2% y 15,7% de cara a 2022, y 11% y 9,8% en 2023. En cuanto a las ventas, presentan tendencias similares, situándose en la actualidad en niveles de 9,7% y 8,4% de cara a 2021, 6,7% y 4,7% en 2022, y 5,8% y 2,8% en 2023, respectivamente. La temporada de resultados del 4T20 mostró un tono positivo pero, aunque las compañías lograban batir cifras, no eran refrendadas con subidas de precios. Las sorpresas positivas en beneficios se situaron en el 78% y 65% en EE.UU. y Europa, respectivamente, y en el 68% y 49% en ventas, con lo que en buena medida las primeras continuaron respondiendo a márgenes mayores de lo esperado. Con respecto al guidance de cara a próximos trimestres de las compañías americanas, continúa situado en niveles elevados.

Sectorialmente, las mejores perspectivas económicas y el repunte de tipos explican en gran medida el fuerte movimiento de rotación al que hemos asistido desde mediados de febrero y que predomina para el conjunto del periodo. Así, por estilos, es reseñable el repunte de las compañías de valor y las de baja capitalización, en detrimento de las de crecimiento y factores como momentum, baja volatilidad y calidad. A nivel sectorial destacan las subidas de sectores cíclicos, como energía e industriales, autos y ocio europeos, así como del sector financiero (beneficiado por la ampliación de las pendientes de la curvas de tipos gubernamentales) y de las compañías de telecomunicaciones, mientras que en el lado negativo encontramos proxy-bonds como utilities e inmobiliarias, y sectores defensivos como consumo estable y farmacéuticas.

En cuanto a la renta fija El 1T se ha caracterizado por el intento de los principales bancos centrales de contrarrestar a un mercado que teme una retirada de estímulos monetarios por las expectativas de mayor crecimiento global y repunte de la inflación. Así, la Fed aludía al carácter transitorio de este repunte y al nuevo marco de política monetaria, en el que se busca una inflación promedio del 2% a lo largo del tiempo. Asimismo, reafirmaba sus proyecciones de mantener el tipo de referencia en un rango del 0%-0,25% hasta finales de 2023 y consideraba prematuro discutir sobre una reducción de las compras de activos, que continúan a un ritmo de \$120mm al mes. Aun así, el mercado descuenta una primera subida de tipos de 25pb a finales de 2022. En cuanto al BCE, intentaba convencer al mercado de que su objetivo de mantener unas condiciones de financiación favorables es absolutamente prioritario, y en su reunión de marzo prometía comprar bonos a un ritmo significativamente más alto que en los primeros meses del año, al tiempo que reiteraba que el programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP) debería ejecutarse al menos hasta finales de mar-22. En este caso, el mercado sigue dando alguna probabilidad a una bajada de tipos este año desde el -0,50% en el que se encuentra la tasa de depósito.

El movimiento de la curva alemana ha sido de un repunte moderado en el tipo a 10 años (+28pb a -0,29%) y una ligera subida del 2 años (+1pb a -0,69%), dadas las perspectivas algo peores para el crecimiento de la región ante la lenta campaña de vacunación, la creciente ola de infecciones y las nuevas restricciones. La ampliación del diferencial frente a USA de tipos a 10 años por encima de 200pb, máximos desde principios de 2020, se explica por el comportamiento del tipo real (fuerte subida en EE.UU. frente al descenso registrado en Alemania), mientras que las expectativas de inflación han repuntado de manera significativa en ambos mercados a máximos desde 2013 en EE.UU. (+37pb a 2,38%) y 2018 en Alemania (+41pb a 1,32%).

La deuda periférica europea, en general ha tenido una favorable evolución en el 1T con el apoyo de las compras del BCE. Ello ha permitido contrarrestar noticias negativas como la decisión del Tribunal Constitucional alemán de paralizar la aprobación de los fondos europeos de recuperación. Por otra parte, la crisis política que se desencadenaba en Italia en enero tenía un impacto moderado en el mercado ante la expectativa de que se resolviera sin elecciones anticipadas. De hecho, la formación de un nuevo gobierno con Draghi como primer ministro ha tenido una favorable acogida, con la prima de riesgo italiana llegando a situarse en mínimos de 90pb a mediados de febrero, por primera vez desde 2015, y cerrando el trimestre con el mejor comportamiento relativo (-15pb a 96pb). En el otro extremo se sitúa la deuda española, cuya prima de riesgo, que había llegado a alcanzar un mínimo de 55pb a comienzos de año, termina el periodo en 63pb, con una ligera ampliación de 1pb. La rentabilidad del bono español a 10 años se sitúa así al cierre del 1T en el 0,34%, con un aumento de 29pb.

El crédito corporativo se ha mantenido bastante soportado por las expectativas de recuperación y las compras de los bancos centrales, con una buena colocación de las emisiones en el mercado primario y diferenciales en mínimos cercanos a los de 2018. En el mercado de contado, éstos se han estrechado de manera significativa en el segmento especulativo (-41pb en EE.UU. y -29pb en Europa), mientras que en la deuda con grado de inversión se reducen 5pb en EE.UU. y aumentan 9pb en Europa. En el mercado de derivados, sujeto a una mayor volatilidad, los diferenciales acababan con moderadas ampliaciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer trimestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 6,97% frente a un 8,45% del SXXP.

Durante el trimestre hemos ido incorporando compañías que podrían beneficiarse de una reapertura progresiva de las economías. Hemos tomado posiciones en los sectores de ocio, autos y materiales de construcción a la vez que eliminábamos buena parte del peso en el sector petrolero. Optamos también por incrementar la ponderación en bancos,

sector que aúna valoraciones atractivas, posición fuerte de capital y exposición positiva a un posible incremento de rentabilidades en bonos. Mantenemos el peso en aseguradoras que, junto a bancos, se convierte en una de nuestras principales posiciones. Somos cautos en sectores sin grandes catalizadores como consumo defensivo y farmacia. En cuanto a la renta fija, durante el primer trimestre del año hemos mantenido una estructura similar para el Fondo al último trimestre del 2020, favoreciendo la exposición a híbridos corporativos, capital bancario Tier 2 y algunos sectores como automotriz, inmobiliario y servicios. De la misma manera hemos mantenido preferencia en deuda senior no preferente. La actividad durante el trimestre se ha centrado en los mercados primarios.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 2,55% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 1,01%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,39%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,42%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,57%.

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 2,30%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,18%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre del año se han introducido compañías nuevas en cartera como Securitas, Carrefour, Linde, Imperial Brands, Unilever, ACS, GlaxoSmithKlein, British American Tobacco, Sodexo, Loomis, SSE, Unicredit, ING, Scor, Stora Enso, Qiagen, Vivendi, Natwest y Cie Financiere Richemont. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (Knorr-Bremse, Air Liquid, Vodafone, Galp, Alstom, Prudential, Publicis, Eiffage, Fortum, Endesa, Credit Suisse, RWE, Direct Line, KPN y Danone).

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del primer trimestre del año han sido las compañías del sector financiero (NN Group (17,3%), Axa (17,3%) y Julius Baer (+15,9%)), Anglo American (+25,4%), Siemens (+22,2%), Mowi (+16,2%), Loomis (+15,9%), Deutsche Post (+15,4%), Publicis (+15,3%), KPN (+14,7%), ACS (+13%) y Vivendi(+12,7%). Por el lado contrario, destacamos los retornos negativos de las compañías del sector utilities (RWE (-12,8%), Endesa (-8%), EDP (-5,6%) e Iberdrola (-4,8%)), Alstom (-12,3%) y Ferrari (-5,5%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer trimestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 16 puntos básicos. De las opciones vendidas, 21 de las 63 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 41% en renta variable.

Se ha mantenido de manera estructural una posición de aplanamiento 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 134.800.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 202.452.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 256.296.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 10.012.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 134.800.000 €.

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 24,39%.

d) Otra información sobre inversiones.

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.

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.

A cierre del periodo, el Fondo no tiene exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-). La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera se ha situado en BBB.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 4,55% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,37%. 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.

En el corto plazo, los mercados de Renta Variable se mantienen apoyados en una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes y en la buena evolución del ciclo manufacturero. Por otro lado, se ha superado también uno de los focos de incertidumbre generados por el resultado de las elecciones en EEUU. Respecto de la pandemia, entramos en un período en el que priman las noticias en función de la lentitud del proceso de vacunación y de la evolución de los confinamientos. Tras las corrección reciente nos encontramos en una zona donde la asimetría es ahora más favorable. Como aspecto a vigilar, las subidas descontroladas de los tipos reales. Con todo consideramos que se justifica un posicionamiento claramente favorable en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la renta variable es, junto con el crédito, uno de los activos preferidos en un horizonte de largo plazo. En la última revisión estratégica, los activos de renta variable han visto bajar sólo ligeramente su rentabilidad esperada, ya que a pesar de la fuerte subida de los índices en los últimos seis meses, éstas se ven compensadas en buena medida por una mejora de las estimaciones de crecimiento de beneficios y de dividendos. Dentro de la renta variable, no se observa a nivel geográfico una preferencia clara entre zonas. Los REITS se mantienen con peor atractivo en un contexto de mayor incertidumbre sobre el impacto de la recesión en el mercado inmobiliario y en sus dividendos.

Las perspectivas para los dividendos son positivas. En la medida que las compañías vayan retornando a una situación de normalidad, se retomarán las políticas de retribución al accionista anunciadas en años anteriores. Los dividendos se adecuarán a la evolución de los negocios, sin estar influidos por temas externos (sobre todo presiones de organismos supervisores). Reiteramos nuestra opinión del anterior informe sobre la situación de los bancos, que este año pagarán dividendos atractivos que pueden provocar un interés inversor significativo en el sector.

El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en el efecto de las generosas políticas fiscales en la

economía y en un posible incremento de precios. Estos temas han provocado una fuerte rotación en mercado hacia sectores y compañías de valor (muy penalizados hasta el año pasado). Se rompe 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, aunque el movimiento ha sido muy rápido, vamos a ir seguir 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.

Tras un fuerte inicio de año en los mercados de renta variable, el estilo de inversión de dividendo debería comportarse el resto de 2021 al menos igual que otros índices más generales. Una cartera compuesta por compañías líderes en sus negocios y valoraciones razonables, financieramente sólidas y con mayor capacidad de mantener los dividendos que otras, debería tener una rentabilidad mejor que otros productos de un perfil de riesgo similar.

En cuanto a la renta fija de cara a los próximos trimestres, creemos que una menor volatilidad en los tipos de interés será beneficiosa para los mercados de crédito. Por una vez, las rentabilidades absolutas de crédito actuales son atractivas en el universo de la renta fija a pesar de los bajos niveles de diferenciales, y creemos que los inversores seguirán favoreciendo los spreads de crédito frente a los bonos gubernamentales. Además, las proyecciones técnicas también deberían seguir siendo positivas. Tanto el BCE como los flujos de fondos serán de apoyo y aún se espera que la emisión neta sea más baja que el año pasado ya que los emisores realizaron una gran cantidad de prefinanciación en 2020. Por estas razones, esperamos mejores rendimientos para el próximo trimestre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205045026 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 0,875 2027-10-28	EUR	4.677	0,51	5.008	0,56
ES0213307061 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2026-11-12	EUR	4.722	0,52	4.680	0,53
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	2.754	0,30	3.089	0,35
ES0239140017 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	5.991	0,66	6.715	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.144	1,99	19.492	2,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.144	1,99	19.492	2,20
ES00000127P0 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	22.525	2,53
ES00000127R6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	12.612	1,42
ES00000127U0 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	22.671	2,55
ES00000127V8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	7.195	0,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	65.003	7,31
TOTAL RENTA FIJA		18.144	1,99	84.495	9,51
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	0	0,00	9.186	1,03
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	16.313	1,79	10.530	1,18
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	6.528	0,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		22.841	2,51	19.716	2,21
TOTAL RENTA VARIABLE		22.841	2,51	19.716	2,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		40.985	4,50	104.211	11,72
DE0001030229 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,645 2021-06-09	EUR	10.219	1,12	0	0,00
DE0001030302 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,715 2021-03-03	EUR	0	0,00	10.218	1,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.219	1,12	10.218	1,15
BE0974365976 - BONOS KBC GROUP NV 0,375 2027-06-16	EUR	3.526	0,39	4.987	0,56
BE6320934266 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,125 2027-12-02	EUR	0	0,00	2.794	0,31
BE6326784566 - RENTA BELFIUS BANK SA 0,125 2028-02-08	EUR	3.269	0,36	0	0,00
CH0409606354 - BONOS UBS GROUP AG 1,250 2025-04-17	EUR	8.008	0,88	8.049	0,91
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	6.181	0,68	6.339	0,71
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	4.529	0,50	4.553	0,51
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	2.134	0,23	2.360	0,27
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	2.432	0,27	2.753	0,31
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	3.326	0,36	3.229	0,36
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	3.683	0,40	3.693	0,42
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	1.134	0,12	1.137	0,13
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	4.471	0,49	0	0,00
FR0013230737 - BONOS IRCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	0	0,00	4.185	0,47
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	1.517	0,17	1.721	0,19
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	0	0,00	3.850	0,43
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	6.105	0,67	6.161	0,69
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	0	0,00	3.037	0,34
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	3.917	0,43	3.944	0,44
FR0013518057 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,250 2030-06-12	EUR	5.148	0,56	6.019	0,68
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SAS 1,375 2030-09-17	EUR	6.390	0,70	3.318	0,37
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,100 2027-10-08	EUR	2.689	0,29	4.224	0,47
FR00140005C6 - BONOS EUTELSAT SA 1,500 2028-10-13	EUR	6.727	0,74	6.594	0,74
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	3.507	0,38	5.054	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014000UC8 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0,625 2027-05-04	EUR	4.172	0,46	4.279	0,48
FR0014001G29 - RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14	EUR	5.342	0,59	0	0,00
FR00140027U2 - RENTA BPCE SA 0,750 2031-03-03	EUR	5.277	0,58	0	0,00
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	6.149	0,67	6.163	0,69
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	0	0,00	4.378	0,49
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	3.031	0,33	3.406	0,38
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	7.211	0,79	7.222	0,81
XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	4.817	0,53	4.863	0,55
XS1614722806 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17	EUR	5.147	0,56	5.068	0,57
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	1.236	0,14	1.233	0,14
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	6.200	0,68	6.205	0,70
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	8.789	0,96	8.690	0,98
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	3.272	0,36	3.168	0,36
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	0	0,00	4.176	0,47
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	3.698	0,41	3.594	0,40
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	6.232	0,68	6.118	0,69
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	0	0,00	6.379	0,72
XS1806457211 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	5.354	0,59	5.364	0,60
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.789	0,42	3.683	0,41
XS1910948162 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	3.083	0,34	3.488	0,39
XS1910948675 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,125 2038-11-16	EUR	2.603	0,29	3.156	0,35
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	4.314	0,47	4.839	0,54
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	3.269	0,36	2.638	0,30
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	4.059	0,45	4.067	0,46
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	5.512	0,60	5.439	0,61
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	4.297	0,47	4.307	0,48
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	0	0,00	4.737	0,53
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	5.074	0,56	5.085	0,57
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	3.215	0,35	3.147	0,35
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	7.014	0,77	6.940	0,78
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	4.401	0,48	4.899	0,55
XS2051362072 - BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	6.047	0,66	6.207	0,70
XS2051362312 - BONOS AT&T INC 1,800 2039-09-14	EUR	6.351	0,70	6.543	0,74
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	6.368	0,70	6.119	0,69
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2029-11-12	EUR	0	0,00	3.447	0,39
XS2077670342 - BONOS BAYER AG 3,125 2029-11-12	EUR	3.635	0,40	0	0,00
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	7.277	0,80	7.373	0,83
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	5.909	0,65	5.474	0,62
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	5.892	0,65	5.860	0,66
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	1.634	0,18	2.231	0,25
XS2187689380 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-17	EUR	6.655	0,73	7.666	0,86
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	5.826	0,64	5.705	0,64
XS2194283672 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 1,125 2026-06-24	EUR	2.817	0,31	3.375	0,38
XS2194370727 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23	EUR	3.954	0,43	5.078	0,57
XS2224632971 - BONOS TOTAL SE 2,000 2049-09-04	EUR	0	0,00	4.012	0,45
XS2225893630 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,500 2030-09-02	EUR	1.711	0,19	1.709	0,19
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	2.915	0,32	2.955	0,33
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	6.613	0,73	3.291	0,37
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	9.465	1,04	10.280	1,16
XS2258452478 - BONOS ING GROEP NV 0,250 2029-02-18	EUR	9.391	1,03	10.178	1,14
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	3.477	0,38	0	0,00
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	4.420	0,48	0	0,00
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	3.600	0,39	0	0,00
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	2.464	0,27	0	0,00
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	4.138	0,45	0	0,00
XS2312746345 - BONOS ENEL SPA 1,875 2049-09-08	EUR	6.392	0,70	0	0,00
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	5.292	0,58	0	0,00
XS2320459063 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,750 2033-03-18	EUR	5.335	0,58	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	3.490	0,38	3.787	0,43
XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	4.303	0,47	4.287	0,48
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	3.778	0,41	3.993	0,45
XS2150054372 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 2,375 2027-10-04	EUR	4.301	0,47	4.790	0,54
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	4.277	0,47	4.443	0,50
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	6.358	0,70	5.990	0,67
XS2167007249 - BONOS WELLS FARGO & CO 1,338 2025-05-04	EUR	5.376	0,59	4.996	0,56
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	6.136	0,67	6.408	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		370.847	40,66	360.929	40,55
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	4.181	0,46	0	0,00
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	1.885	0,21	1.889	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.066	0,67	1.889	0,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		387.132	42,45	373.036	41,91
TOTAL RENTA FIJA		387.132	42,45	373.036	41,91
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	14.226	1,56	13.463	1,51
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP	CHF	0	0,00	2.107	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	5.293	0,58	7.433	0,84
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	4.645	0,51	9.428	1,06
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	10.171	1,12	9.951	1,12
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	4.103	0,45	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	7.662	0,84	6.642	0,75
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	6.802	0,75	6.684	0,75
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	9.507	1,07
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	11.480	1,26	9.637	1,08
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	12.372	1,36	11.440	1,29
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	13.105	1,44	9.384	1,06
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	1.255	0,14	1.230	0,14
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	0	0,00	7.148	0,80
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	7.010	0,77	7.011	0,79
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	6.219	0,68	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	8.576	0,94	10.360	1,16
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	7.191	0,81
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	9.800	1,10
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	9.530	1,04	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	0	0,00	10.590	1,19
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	16.597	1,82	15.504	1,74
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	10.642	1,17	9.073	1,02
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	4.580	0,50	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	6.804	0,75	11.871	1,33
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	0	0,00	6.481	0,73
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0	0,00	9.293	1,04
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	0	0,00	6.292	0,71
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	6.635	0,73	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	9.576	1,05	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	6.359	0,70	0	0,00
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	8.144	0,89	4.458	0,50
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	9.474	1,07
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	14.662	1,61	13.740	1,54
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	5.809	0,64	0	0,00
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	10.586	1,16	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	10.041	1,10	9.648	1,08
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	14.179	1,55	0	0,00
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	11.248	1,23	9.122	1,03
GB00B777214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	2.074	0,23	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	10.145	1,11	9.657	1,09
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	8.506	0,96
GB00BY9D0Y18 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANC	GBP	0	0,00	7.835	0,88
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	10.034	1,10	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	6.309	0,69	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	10.122	1,14
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	9.452	1,04	9.222	1,04
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	9.172	1,01	7.817	0,88
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	7.491	0,82	7.923	0,89
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	7.407	0,81	0	0,00
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	4.457	0,49	0	0,00
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	10.576	1,16	9.752	1,10
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	7.094	0,78	7.469	0,84
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	9.740	1,07	11.343	1,28
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	0	0,00	6.872	0,77
SE000163594 - ACCIONES SECURITAS AB	SEK	7.500	0,82	0	0,00
SE0014504817 - ACCIONES LOOMIS AB	SEK	2.465	0,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		362.227	39,74	350.480	39,42
TOTAL RENTA VARIABLE		362.227	39,74	350.480	39,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		749.359	82,19	723.516	81,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		790.344	86,69	827.727	93,05

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)

