

## BBVA MI INVERSION MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 4904

Informe Semestral del Segundo Semestre 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](http://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](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,36	1,31	1,67	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	87.185.494,30	88.992.759,37
Nº de Partícipes	22.485	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	889.376	10,2010
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	0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-4,04	5,20	0,53	8,62	-16,48	10,09	-6,74	5,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,33	28-10-2020	-6,36	12-03-2020	-6,36	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,78	09-11-2020	4,52	24-03-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,55	6,90	6,43	12,99	23,93	3,21	5,52	3,46	
<b>Ibex-35</b>	34,44	25,92	21,71	32,42	50,35	12,48	13,76	12,96	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,53	0,51	0,14	0,80	0,56	0,72	0,71	0,60	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-7,55	-7,55	-7,55	-7,76	-7,98	-3,49	-3,55	-3,61	

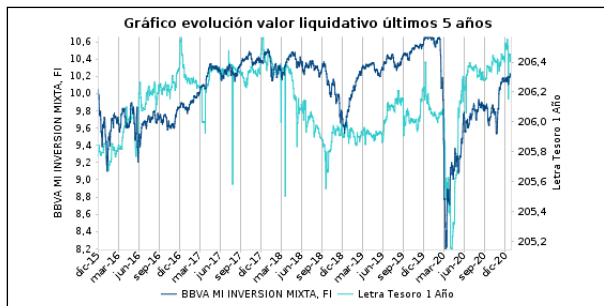
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

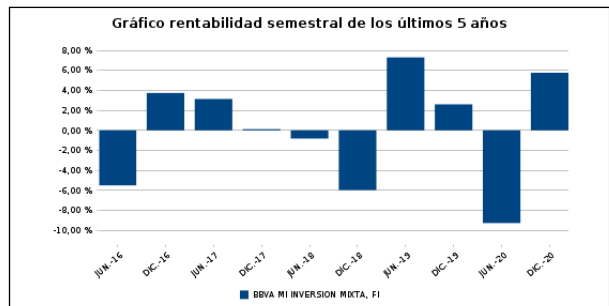
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,59	0,40	0,40	0,39	0,39	1,58	1,51	1,51	0,61

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	1.573.714	29.258	1,16
Renta Fija Internacional	1.423.042	41.989	0,36
Renta Fija Mixta Euro	800.192	26.697	2,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.627.439	65.254	2,96
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.975.421	77.069	3,61
Renta Variable Euro	177.511	16.354	15,72
Renta Variable Internacional	3.612.824	180.487	13,87
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	25.227	584	0,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	170.246	8.456	-0,11
Global	21.221.150	654.682	4,90
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	2.352.101	83.972	0,26
IIC que Replica un Índice	1.317.187	41.408	11,91
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.830.920	63.143	0,66
<b>Total fondos</b>	<b>38.106.973</b>	<b>1.289.353</b>	<b>4,99</b>

\*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	824.758	92,73	812.100	94,61
* Cartera interior	103.741	11,66	32.383	3,77
* Cartera exterior	718.736	80,81	777.994	90,64
* Intereses de la cartera de inversión	2.281	0,26	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)	58.411	6,57	37.069	4,32
(+/-) RESTO	6.207	0,70	9.186	1,07
TOTAL PATRIMONIO	889.376	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	971.355	971.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,02	-1,91	-3,93	-4,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,59	-10,93	-5,42	-150,58
(+) Rendimientos de gestión	6,41	-10,04	-3,72	-163,14
+ Intereses	0,33	0,35	0,68	-5,58
+ Dividendos	0,59	1,16	1,74	-49,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,10	-1,88	0,20	-210,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,02	-10,97	-7,03	-136,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,64	1,25	0,63	-150,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,05	0,06	-89,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,97
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,90	-1,71	-8,50
- Comisión de gestión	-0,70	-0,70	-1,40	-0,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,08	-19,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,53
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,11	-0,13	77,63
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-79,48
+ 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	-79,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	889.376	858.354	889.376	

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

### 3. Inversiones financieras

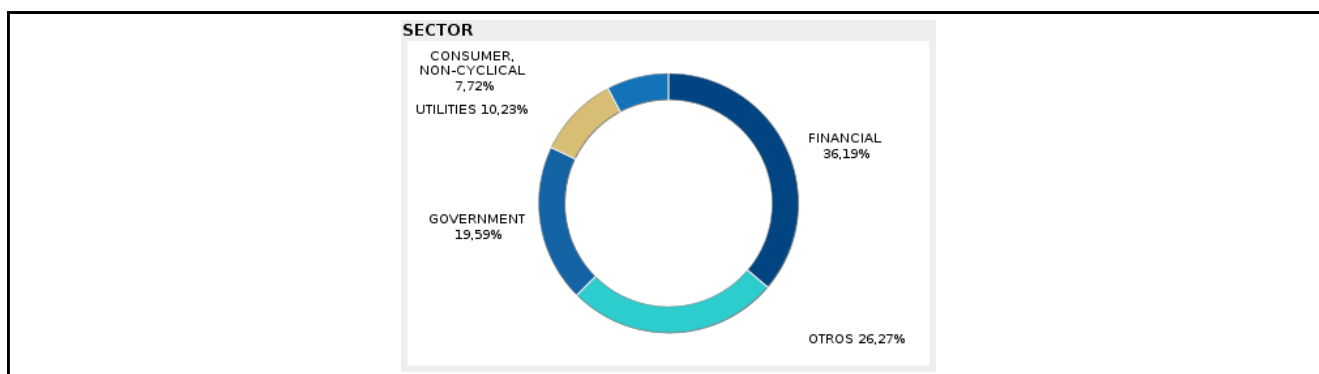
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.492	2,20	8.942	1,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	65.003	7,31	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>84.495</b>	<b>9,51</b>	<b>8.942</b>	<b>1,05</b>
TOTAL RV COTIZADA	19.716	2,21	24.128	2,81
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>19.716</b>	<b>2,21</b>	<b>24.128</b>	<b>2,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>104.211</b>	<b>11,72</b>	<b>33.070</b>	<b>3,86</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	373.036	41,91	401.434	46,74
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>373.036</b>	<b>41,91</b>	<b>401.434</b>	<b>46,74</b>
TOTAL RV COTIZADA	350.480	39,42	382.721	44,59
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	89	0,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>350.480</b>	<b>39,42</b>	<b>382.810</b>	<b>44,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>723.516</b>	<b>81,33</b>	<b>784.244</b>	<b>91,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>827.727</b>	<b>93,05</b>	<b>817.314</b>	<b>95,20</b>

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 JPM 1225 0	88.300	Inversión
Total otros subyacentes		88300	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>88300</b>	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	22.738	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSIC A	21.358	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2021-03-03	4.973	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	135.516	Inversión
Total subyacente renta fija		184585	
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	14.274	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	3.813	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PUBLICIS GROUPE 1	10.032	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	11.790	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EIFFAGE 1	7.380	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SIEMENS AG-REG 1	9.528	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	5.796	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	10.045	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARLSBERG AS-B 1	7.118	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE BOERSE AG 1	7.104	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LEGAL & GENERAL GROUP PLC 1	4.722	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BASF SE 1	9.570	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	9.520	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE POST AG-REG 1	7.150	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	4.898	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC 1	10.383	Inversión
Valor de renta variable	OPCION JULIUS BAER GROUP LTD 1	10.204	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTAL SE 1	12.000	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	5.500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	17.375	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VODAFONE GROUP PLC 1	9.073	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	4.940	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	15.197	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KNORRBREMSE AG 1	7.328	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AIR LIQUIDE SA 1	10.731	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	10.175	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIRECT LINE INSURANCE GROUP 1	3.930	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWISS LIFE HOLDING AG-REG 1	7.552	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIRECT LINE INSURANCE GROUP 1	3.807	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	9.068	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	9.354	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI 1	12.150	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRARINI NV 1	7.644	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INN GROUP NV 1	8.052	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	9.010	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE DSM NV 1	9.498	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTUM OYJ 1	7.337	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AKZONOBEL N.V. 1	10.268	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	3.774	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	11.685	Inversión
Total subyacente renta variable		348775	
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S34 JPM 1225 0	88.300	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S34 BOFA 1225 FÍSICA	8.600	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S34 JPM 1225 FÍSICA	34.200	Inversión
Total otros subyacentes		131100	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		664460	

#### 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.

El día 05/11/2020, con el valor liquidativo del día 04/11/2020, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION MIXTA FI que lo fueran a fecha 02/11/2020. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.450.436,31€ que sobre el patrimonio del fondo del 02/11/2020 (845.248.678,43 €) , supone un 0,76314% 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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 11.463.635,00 euros, lo que supone un 0,57% 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.

Tras los mínimos alcanzados en marzo por la crisis pandémica y su impacto económico (no vistos desde 2016, índice mundial -32%), con las bolsas emergentes liderando las caídas y un abultado repunte de la volatilidad (a 85, no visto desde 2008), a finales del 1T20, la contundencia de las medidas expansivas monetarias y fiscales y la mejora de la situación sanitaria permitieron la recuperación de las bolsas, acelerada en noviembre tras los resultados electorales en EE.UU. y las noticias positivas sobre las vacunas. Así, la volatilidad retrocedía, finalizando el año en 22,75 (zona de mínimos anuales post-pandemia), y se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices (S&P500, Dow Jones Ind., Nasdaq, MSCI World +14,3%, DAX +3,5%). Entre las bolsas desarrolladas en el año destaca el buen comportamiento de la americana y el retroceso de la europea (S&P500 +16,3%, Topix +4,8%, Stoxx600 -4%). En Europa, pese al liderazgo de las periféricas en la recuperación, no ha sido suficiente para compensar su mal comportamiento del 1T20, y finalizan 2020 en negativo (salvo Irlanda, Ibex35 -15,5%, Grecia -11,7%, MSCI Italia -8,3%). Asimismo destaca el mal comportamiento de Francia (CAC40 -7,1%) y Reino Unido (afectado por el Brexit, MSCI UK -16,1%), y el bueno de Alemania y otras bolsas de corte más defensivo, como Suiza y algunas nórdicas, en positivo en el año.

En el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas al alza tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de -15,3% y -33,7% para 2020, 22,8% y 41,4% en 2021, y 17% y 17,2% de cara a 2022. Mientras, las estimaciones de ventas se sitúan en -2,9% y -9,4% para 2020, 8,1% y 6,5% de cara a 2021, y 7% y 4,1% para 2022, respectivamente.

Pese a la rotación de los últimos dos meses, en el acumulado anual se mantienen las tendencias de buen comportamiento de crecimiento vs valor y del factor de momentum (alcanzando en ambos casos niveles máximos históricos), y malo de mínima volatilidad y elevado dividendo. Sectorialmente, se observa un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, siendo destacables para el conjunto del año el buen comportamiento de tecnología (ratio Nasdaq vs S&P500 +23,5%, a 4,2% de sus máximos históricos del 2000), consumo discrecional y materiales, utilities europeas y compañías de comunicación americanas, el malo de consumo estable, utilities americanas y farmacéuticas, y el retroceso de energía y bancos.

En cuanto a la renta fija la pausa en la relajación monetaria de los principales bancos centrales durante el 3T ha dado paso a nuevas medidas en Europa como consecuencia de los riesgos a la baja para el crecimiento derivados del aumento de contagios y las restricciones a la movilidad. El BCE, que ya había anunciado en octubre que a finales de año recalibraría todos sus instrumentos, no decepcionaba y extendía su programa de compras de emergencia para la pandemia hasta mar-22, agregando €500mm, así como las favorables condiciones de las operaciones de financiación a más largo plazo con objetivo específico hasta jun-22, con tres nuevas subastas entre jun-21 y dic-21. No tocaba, sin embargo, los tipos de interés de referencia, manteniendo la tasa de depósito en el -0,50%. El mercado, sin embargo, sigue

dando alguna probabilidad a una bajada adicional de tipos en 2021. Mientras tanto, la Fed ha apostado por la continuidad en el ritmo de compras de activos (\$120mm al mes) y por no extender la duración de su cartera de deuda pública. Además, en diciembre finalizaban las facilidades de préstamos de emergencia, al no contar con el acuerdo del Tesoro para extenderlas a 2021. En todo caso, la mayoría de miembros del comité, así como el mercado, sigue pronosticando tipos estables en el 0%-0,25% hasta 2023 tras la bajada de 150pb de este año.

El crédito ha estado muy soportado en la segunda mitad del año por la mejora de la actividad económica en el 3T, la actuación de los bancos centrales a través de compras de emisiones de deuda corporativa y ETFs, el mayor apetito hacia el riesgo de los inversores y la mejora de las condiciones financieras. En el mercado de contado sobresale el segmento especulativo de EE.UU., que reduce el diferencial en 266pb en el 2S (vs -181pb en Europa y en torno a -55pb en el grado de inversión de ambas geografías). 2020 termina así con diferenciales similares o incluso algo por debajo de dic-19.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre 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 9,22% frente a un 11,68% del SXXP.

Durante el semestre hemos seguido manteniendo una cartera compuesta por compañías que, dadas las circunstancias actuales de máxima incertidumbre, 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 cautos en petróleo, tanto por una cuestión de demanda actual como futura por la progresiva transición hacia nuevas energías.

En cuanto a la renta fija, durante el segundo semestre del año mantuvimos una estructura similar para el Fondo al primer semestre, favoreciendo la exposición a híbridos corporativos, capital bancario Tier 2 y algunos sectores como automotriz, inmobiliario y servicios, así como preferencia en deuda senior no preferentes. La actividad durante el semestre se centró 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 3,61% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,15%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,80%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,36%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,76%.

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 4,99%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,61%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como Knorr Bremse, Eiffage, Credit Suisse, DSM, Anglo American y Basf. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (BT, Volkswagen, Richemont, Vinci, Glaxo, Yara, Aroundtown, Sampo, Telenor, Capgemini, Repsol y Equinor).

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del segundo semestre del año han sido las compañías del sector financiero (Julius Baer (+29%), Direct Line (+28%), NN Group (+27%) y Legal & General (+25%)), Publicis (+47%), Vivendi (+15,5%), Ferrari (+24%), Coca-Cola HBC (+22,5%), Deutsche Post (+28%), Alston (+21,5%), Epiroc (+20%), Siemens (+24%), Capgemini (+12%), Rio Tinto (+25%), UPM (+18,5%), EDP (+24%) y Iberdrola (+16%). Por el lado contrario, destacamos los retornos negativos de las compañías del sector sanidad (Sanofi (-13%), Astrazeneca (-11%) y Glaxo (-12,5%)), Galp (-15%), Deutsche Boerse (-13,5%), Vinci (-9,5%), Aroundtown (-20,5%) y National Grid (-

6,5%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el segundo semestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 75 puntos básicos. De las opciones vendidas, 42 de las 142 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 43% en renta variable.

En cuanto a la renta fija, se ha incrementado posición en deuda financiera periférica (UBIIM, CAIXA).

Venta de deuda de aseguradoras subordinada (AXASA)

Incremento de exposición a deuda financiera Senior (DB)

Compra de deuda no-financiera subordinada (ENELIM, TOTAL, IBERDROLA, ABERTIS)

Se ha mantenido de manera estructural una posición de positivización de la curva de crédito de grado de inversión a través de índices de derivados de crédito.

Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito a través de compra de opciones.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican otro tipo de derechos por un importe de 88.300.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 184.585.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 348.775.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 131.100.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 27,77%.

A 31 de diciembre 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 65.002.492,51 euros, lo que supone un 7,31% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real son unos Cupones Segregados del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -7123,29 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

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.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 6,66% , 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.

Durante 2020, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MI INVERSION MIXTA, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: KONINKLIJKE KPN NV, NATIONAL GRID PLC, PUBLICIS GROUPE SA , IBERDROLA SA, DEUTSCHE

POST AG , LEGAL & GENERAL GROUP PLC, RWE AG , ALSTOM SA , ALSTOM, SAMPO OYJ-A SHS, M&G PLC.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: AIRBUS SE, AVIVA PLC, AXA SA, BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, ENGIE SA, TOTAL SA, VODAFONE GROUP PLC, ENDESA SA, VIVENDI SE, SANOFI, MOWI ASA, CAPGEMINI SE, BOUYGUES SA, MILLICOM INTL CELLULAR-SDR, .

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

#### 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.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 24 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: J.P. Morgan, BAML, BNP Paribas, Morgan Stanley y Kepler Chevreux.

Durante 2020 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 382.020 €.

#### 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 por un lado en una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes y por otro lado en la buena evolución del ciclo manufacturero. Respecto de la pandemia, aunque hemos asistido a una evolución negativa de los contagios, también se han producido noticias optimistas en términos de desarrollo de las vacunas. Por otro lado, se ha superado también uno de los focos de incertidumbre generados por el resultado de las elecciones en EEUU. En conclusión, consideramos que los riesgos de cola se han mitigado en cierto modo y que se justifica un posicionamiento por encima del neutral en renta variable.

Más a medio plazo, la renta variable es, junto con el crédito, uno de los activos preferidos. 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.

En cuanto a las perspectivas para los dividendos, no ha habido cambios significativos. En diciembre se anunciaron las condiciones que debían cumplir los bancos que vayan a pagar dividendo a cuenta de los resultados del año 2020, confirmándose unas reglas estrictas que retrasan por lo menos hasta finales de 2021 el argumento comprador del sector en cuanto a rentabilidad por dividendo. Con las medidas actuales se van a observar escasas diferencias de retribución al accionista entre entidades sólidas y con problemas. Sin embargo, con unos niveles de valoración atractivos y un comportamiento muy malo en los últimos trimestres, seguimos pensando puede suponer una interesante oportunidad de inversión de cara al año 2021.

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. 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 2021 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, durante 2021, lo que esperamos que ocurra es compresión de los diferenciales entre los segmentos de más riesgo y menos riesgo, al menos durante la primera mitad del año. Aunque los diferenciales en los niveles ofrecen una ventaja limitada, sí vemos algunas ganancias potenciales de diferenciales en los papeles subordinados, así como en los sectores con calificaciones más bajas y en los sectores más afectados por la pandemia. También esperamos que los inversores mantengan una perspectiva favorable para los mercados crediticios en términos relativos a medida que los programas de vacunación comiencen a ocurrir en todo el mundo y los Bancos Centrales continúen brindando apoyo en el mediano plazo. Como resultado, esperamos que la combinación de carry y algunas ganancias de diferenciales le permita al Fondo brindar otro año con rendimientos positivos.

## 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	5.008	0,56	0	0,00
ES0213307061 - RENTA BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	4.680	0,53	4.190	0,49
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	3.089	0,35	2.906	0,34
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	0	0,00	1.846	0,22
ES0239140017 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	6.715	0,76	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>19.492</b>	<b>2,20</b>	<b>8.942</b>	<b>1,05</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>19.492</b>	<b>2,20</b>	<b>8.942</b>	<b>1,05</b>
ES00000127P0 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	22.525	2,53	0	0,00
ES00000127R6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	12.612	1,42	0	0,00
ES00000127U0 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	22.671	2,55	0	0,00
ES00000127V8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	7.195	0,81	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>65.003</b>	<b>7,31</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>84.495</b>	<b>9,51</b>	<b>8.942</b>	<b>1,05</b>
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	9.186	1,03	9.013	1,05
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	10.530	1,18	9.288	1,08
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	5.520	0,64
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	307	0,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>19.716</b>	<b>2,21</b>	<b>24.128</b>	<b>2,81</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>19.716</b>	<b>2,21</b>	<b>24.128</b>	<b>2,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>104.211</b>	<b>11,72</b>	<b>33.070</b>	<b>3,86</b>
DE0001030302 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,715 2021-03-03	EUR	10.218	1,15	0	0,00
DE0001137867 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,575 2020-09-09	EUR	0	0,00	10.215	1,19
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>10.218</b>	<b>1,15</b>	<b>10.215</b>	<b>1,19</b>
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	4.987	0,56	4.892	0,57
BE6320934266 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,125 2027-12-02	EUR	2.794	0,31	2.660	0,31
CH0409606354 - BONOS UBS GROUP AG 1,250 2025-04-17	EUR	8.049	0,91	7.909	0,92
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	6.339	0,71	6.026	0,70
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	4.553	0,51	4.451	0,52
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	2.360	0,27	2.306	0,27
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	2.753	0,31	2.705	0,32
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	3.229	0,36	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	3.693	0,42	3.594	0,42
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	1.137	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	4.185	0,47	4.092	0,48
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	1.721	0,19	1.684	0,20
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	0	0,00	5.397	0,63
FR0013407418 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 3,375 2031-03-11	EUR	0	0,00	6.357	0,74
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	0	0,00	6.224	0,73
FR0013432770 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,125 2024-02-05	EUR	0	0,00	6.078	0,71
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	3.850	0,43	3.716	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013476611 - BONOS BNP PARIBAS SA 1,125 2032-01-15	EUR	0	0,00	4.324	0,50
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	6.161	0,69	5.922	0,69
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	3.037	0,34	2.908	0,34
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	3.944	0,44	3.828	0,45
FR0013518057 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,250 2030-06-12	EUR	6.019	0,68	5.679	0,66
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SAS 1,375 2030-09-17	EUR	3.318	0,37	0	0,00
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,100 2027-10-08	EUR	4.224	0,47	0	0,00
FR00140005C6 - BONOS EUTELSAT SA 1,500 2028-10-13	EUR	6.594	0,74	0	0,00
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	5.054	0,57	0	0,00
FR0014000UC8 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0,625 2027-05-04	EUR	4.279	0,48	0	0,00
PTEDPNM0015 - 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	0	0,00	1.970	0,23
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	6.163	0,69	6.105	0,71
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	4.378	0,49	4.376	0,51
XS1054522922 - BONOS NN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	3.406	0,38	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	0	0,00	4.559	0,53
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	7.222	0,81	6.970	0,81
XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	4.863	0,55	4.700	0,55
XS1501167164 - BONOS TOTAL SA 2,708 2049-05-05	EUR	0	0,00	5.392	0,63
XS1562614831 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2027-02-10	EUR	0	0,00	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	5.068	0,57	4.951	0,58
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	1.233	0,14	1.208	0,14
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	6.205	0,70	6.110	0,71
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	8.690	0,98	8.425	0,98
XS1713463716 - BONOS ENEL SPA 2,500 2028-11-24	EUR	0	0,00	3.731	0,43
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	3.168	0,36	2.997	0,35
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	4.176	0,47	4.094	0,48
XS1767931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,125 2028-02-08	EUR	0	0,00	4.539	0,53
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	3.594	0,40	3.500	0,41
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	6.118	0,69	5.873	0,68
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	6.379	0,72	6.029	0,70
XS1806457211 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	5.364	0,60	5.212	0,61
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.683	0,41	3.451	0,40
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	0	0,00	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	3.488	0,39	3.223	0,38
XS1910948675 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,125 2038-11-16	EUR	3.156	0,35	2.694	0,31
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	4.839	0,54	4.756	0,55
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	2.638	0,30	2.543	0,30
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	4.067	0,46	3.969	0,46
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	5.439	0,61	4.933	0,57
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	4.307	0,48	4.134	0,48
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	4.737	0,53	4.477	0,52
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	5.085	0,57	4.897	0,57
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	3.147	0,35	2.788	0,32
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	6.940	0,78	6.475	0,75
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	4.899	0,55	4.542	0,53
XS2051362072 - BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	6.207	0,70	5.764	0,67
XS2051362312 - BONOS AT&T INC 1,800 2039-09-14	EUR	6.543	0,74	0	0,00
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	6.119	0,69	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 2079-11-12	EUR	3.447	0,39	3.299	0,38
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	7.373	0,83	6.951	0,81
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	5.474	0,62	4.337	0,51
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	5.860	0,66	5.604	0,65
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	3.787	0,43	3.562	0,41
XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	4.287	0,48	3.903	0,45
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	3.993	0,45	3.882	0,45
XS2150054372 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 2,375 2027-10-04	EUR	4.790	0,54	4.631	0,54
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	4.443	0,50	4.264	0,50
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	5.990	0,67	5.818	0,68
XS2167007249 - BONOS WELLS FARGO & CO 1,338 2025-05-04	EUR	4.996	0,56	4.884	0,57
XS2176561095 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,850 2040-05-18	EUR	0	0,00	7.442	0,87
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	6.408	0,72	6.135	0,71
XS2176783319 - RENTA ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	0	0,00	4.425	0,52
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	2.231	0,25	2.072	0,24
XS2182404298 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04	EUR	0	0,00	3.724	0,43
XS2187689380 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-17	EUR	7.666	0,86	6.974	0,81
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	5.705	0,64	5.245	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2194283672 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 1,125 2026-06-24	EUR	3.375	0,38	3.203	0,37
XS2194370727 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23	EUR	5.078	0,57	4.824	0,56
XS2224632971 - BONOS TOTAL SE 2,000 2049-09-04	EUR	4.012	0,45	0	0,00
XS2225893630 - BONOS DANSKE BANK A S 1,500 2030-09-02	EUR	1.709	0,19	0	0,00
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	2.955	0,33	0	0,00
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A S 0,875 2027-10-14	EUR	3.291	0,37	0	0,00
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	10.280	1,16	0	0,00
XS2258452478 - BONOS ING GROEP NV 0,250 2029-02-18	EUR	10.178	1,14	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>360.929</b>	<b>40,55</b>	<b>385.688</b>	<b>44,90</b>
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	1.889	0,21	1.882	0,22
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.889</b>	<b>0,21</b>	<b>5.531</b>	<b>0,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>373.036</b>	<b>41,91</b>	<b>401.434</b>	<b>46,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>373.036</b>	<b>41,91</b>	<b>401.434</b>	<b>46,74</b>
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	13.463	1,51	12.241	1,43
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP	CHF	2.107	0,24	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	9.951	1,12	6.697	0,78
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	0	0,00	6.528	0,76
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	7.433	0,84	6.428	0,75
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	9.428	1,06	7.448	0,87
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	6.684	0,75	6.764	0,79
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	9.507	1,07	11.044	1,29
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	9.637	1,08	8.590	1,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	8.636	1,01
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	11.440	1,29	10.360	1,21
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	9.384	1,06	0	0,00
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	1.230	0,14	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	6.642	0,75	7.063	0,82
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	7.148	0,80	0	0,00
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	7.011	0,79	6.293	0,73
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	0	0,00	7.349	0,86
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	10.360	1,16	8.745	1,02
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	7.191	0,81	6.170	0,72
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	9.800	1,10	9.373	1,09
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	10.590	1,19	10.193	1,19
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	15.504	1,74	20.850	2,43
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	9.073	1,02	9.585	1,12
FR0000125338 - ACCIONES CAPEMINI SE	EUR	0	0,00	10.909	1,27
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	5.863	0,68
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	11.871	1,33	12.448	1,45
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	6.481	0,73	0	0,00
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	9.293	1,04	8.701	1,01
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	6.292	0,71	8.903	1,04
FR0013517257 - OTROS TOTAL SA	EUR	0	0,00	204	0,02
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	4.458	0,50	6.808	0,79
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	9.474	1,07	10.461	1,22
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	13.740	1,54	10.765	1,25
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	0	0,00	9.007	1,05
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	9.648	1,08	10.938	1,27
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	0	0,00	5.524	0,64
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	9.122	1,03	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	9.657	1,09	10.888	1,27
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	8.506	0,96	9.716	1,13
GB00BKFB1C65 - ACCIONES M&G PLC	GBP	0	0,00	1.153	0,13
GB00BY9D0Y18 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANC	GBP	7.835	0,88	5.966	0,70
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	0	0,00	6.118	0,71
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	10.122	1,14	9.770	1,14
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	9.222	1,04	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	7.817	0,88	6.578	0,77
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	7.923	0,89	6.378	0,74
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	9.752	1,10	8.851	1,03
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	7.469	0,84	7.049	0,82
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	0	0,00	8.323	0,97
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	0	0,00	7.549	0,88
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL A	NOK	0	0,00	5.290	0,62
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	11.343	1,28	9.350	1,09
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	6.872	0,77	8.854	1,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>350.480</b>	<b>39,42</b>	<b>382.721</b>	<b>44,59</b>
FR0013508132 - OTROS VINCI SA	EUR	0	0,00	89	0,01
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>89</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>350.480</b>	<b>39,42</b>	<b>382.810</b>	<b>44,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>723.516</b>	<b>81,33</b>	<b>784.244</b>	<b>91,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>827.727</b>	<b>93,05</b>	<b>817.314</b>	<b>95,20</b>

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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios han sido 223 empleados, de los cuales 214 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

**12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

--