

## BBVA GESTIÓN MODERADA, FI

Nº Registro CNMV: 2087

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** PricewaterhouseCoopers 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.915374425

### 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: 14/04/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta Internacional, que invierte su cartera de forma directa o indirecta a través otras IICs . La inversión en renta variable será como media del 40%, principalmente en mercados desarrollados (Europa, Estados Unidos, etc), con un máximo del 10% en mercados emergentes. La inversión en renta fija será en emisores públicos y privados con una duración entre 2 y 5 años. La exposición a divisa podrá superar el 30%.

#### 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	1,07	0,91	1,07	2,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,24	-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	35.143.334,90	36.870.380,99
Nº de Partícipes	9.166	9.428
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	209.890	5,9724
2019	235.365	6,3836
2018	201.029	5,8830
2017	224.481	6,1869

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,44	5,21	-11,07	1,47	1,50	8,51	-4,91	3,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	01-04-2020	-5,08	12-03-2020	-1,25	05-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,99	06-04-2020	3,93	24-03-2020	0,94	04-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,45	10,91	20,30	4,69	4,62	4,39	5,51	3,43	
Ibex-35	42,44	32,42	50,35	13,03	13,42	12,48	13,76	12,96	
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,56	0,37	1,37	0,72	0,71	0,60	
B-C-FI-GESTIÓN MODERADA-0452	15,94	11,27	19,30	4,66	5,29	4,73	5,20	4,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-5,58	-5,58	-5,63	-2,70	-2,70	-2,70	-2,70	-2,57	

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

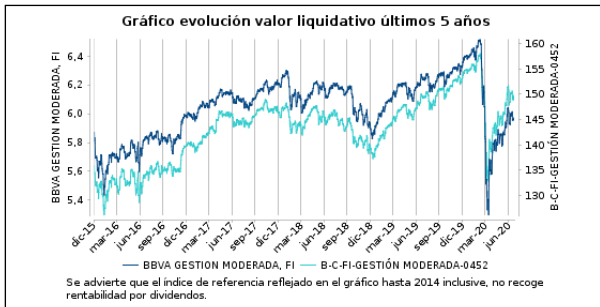
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,42	0,42	1,68	1,58	1,63	1,58

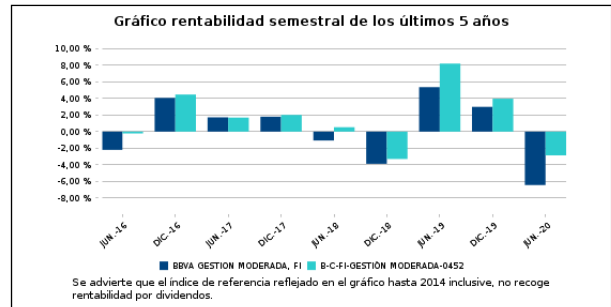
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 20/11/2015 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.591.813	29.008	-0,80
Renta Fija Internacional	1.396.880	41.946	0,55
Renta Fija Mixta Euro	797.269	26.563	-3,78
Renta Fija Mixta Internacional	1.579.603	62.383	-5,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.063.353	80.402	-7,74
Renta Variable Euro	206.198	17.115	-25,39
Renta Variable Internacional	3.300.047	170.037	-6,54
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	26.241	612	-0,46
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	212.789	9.683	-7,24
Global	22.063.446	663.893	-7,77
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	2.280.985	79.978	-0,94
IIC que Replica un Índice	1.136.704	30.196	-13,40
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.239.263	78.165	-0,97
<b>Total fondos</b>	<b>38.894.591</b>	<b>1.289.981</b>	<b>-6,35</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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	199.380	94,99	221.549	94,13
* Cartera interior	29.770	14,18	55.113	23,42
* Cartera exterior	169.637	80,82	166.396	70,70
* Intereses de la cartera de inversión	-27	-0,01	40	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.447	4,02	13.882	5,90
(+/-) RESTO	2.063	0,98	-66	-0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>209.890</b>	<b>100,00 %</b>	<b>235.365</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	235.365	215.580	235.365	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,42	5,86	-4,42	-172,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,35	2,95	-7,35	-339,37
(+) Rendimientos de gestión	-6,61	3,96	-6,61	-260,73
+ Intereses	0,05	0,04	0,05	19,38
+ Dividendos	0,06	0,13	0,06	-56,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,14	0,10	-29,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,19	0,36	-1,19	-414,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,70	3,13	-5,70	-275,82
± Otros resultados	0,07	0,16	0,07	-56,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-91,52
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-1,01	-0,74	-30,03
- Comisión de gestión	-0,67	-0,94	-0,67	31,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	-585,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	82,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-11,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-15,92
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>209.890</b>	<b>235.365</b>	<b>209.890</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

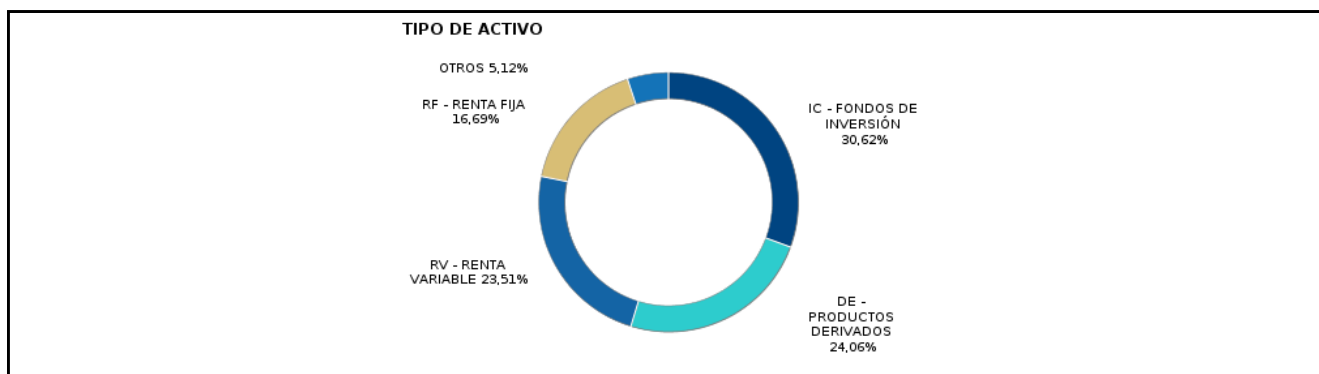
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.625	1,74	28.836	12,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.867	1,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.492	3,11	28.836	12,24
TOTAL IIC	22.694	10,81	25.968	11,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	585	0,28	310	0,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.771	14,20	55.114	23,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.579	20,35	49.451	20,97
TOTAL RENTA FIJA	42.579	20,35	49.451	20,97
TOTAL IIC	127.058	60,53	116.947	49,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	169.637	80,88	166.398	70,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	199.408	95,08	221.512	94,05

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	26.145	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.060	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	540	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	8.796	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	1.906	Inversión
Total subyacente renta fija		41447	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	7.932	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	3.714	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	3.177	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	834	Inversión
Total subyacente renta variable		15657	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	38.453	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	4.675	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	4.675	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 500000	925	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-MXN X-RATE 500000	925	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		49653	
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	22.694	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	1.582	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GOLD PRODUCE	3.329	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	2.062	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	2.950	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	881	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES USD SHORT DU	8.039	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EUROP	7.064	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO STATE STREET EURO CO	451	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	619	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	11.057	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	519	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	3.909	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	4.971	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	3.121	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	9.201	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	1.040	Inversión
Total otros subyacentes		83489	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>190246</b>	

#### 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 28/05/2020 se publica en CNMV hecho relevante por el que se prohíbe la distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense.  
Con fecha 08/06/2020 se actualiza el identificador MIFID del fondo a la nueva clasificación MIFID.

#### 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 2.482.110,75 euros, lo que supone un 0,59% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 95.706,97 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 138,21 euros, lo que supone un 0,0001 % del patrimonio 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 crisis sanitaria del Covid-19 irrumpió de manera brusca a comienzos de año, forzando a las economías a acometer medidas de confinamiento que paralizaron el tejido productivo y provocaron una destrucción de renta y empleo sin precedentes. Si bien la respuesta coordinada de los principales bancos centrales, así como las medidas fiscales propuestas, han propiciado un contexto reciente de menor aversión al riesgo, las fuertes correcciones experimentadas durante el 1T lastran los retornos en la primera mitad del año, que termina con caída de las bolsas (SP500 -4,0%, Stoxx600 -13,3%, Ibex35 -24,3%), ampliación de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y buen comportamiento de la deuda pública a 10 años americana (con bajada del tipo de interés de 126pb a 0,66%) y, en menor medida, de la alemana (-27pb a -0,45%). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica, comprimidas por los planes de compra del BCE, han sufrido una leve subida (el tipo a 10 años español permanece estable en el 0,47%), mientras que el euro se ha visto ligeramente beneficiado por las expectativas de tipos bajos en EE.UU., subiendo frente al dólar un 0,1% hasta 1,1243. En cuanto a las materias primas, el oro se consolida como activo refugio (+17,1%) mientras que el resto experimenta caídas sustanciales (-38,4% el Brent a 40,9\$/b).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal a 5 años, el activo favorito es crédito Investment Grade. Dentro de este, por áreas geográficas nos parece atractivo tanto Europa como US y por tramos, si ajustamos por

rentabilidad riesgo, preferimos el corto plazo aunque también vemos valor en los tramos más largos. Además, los diferenciales de crédito en otros activos relacionados con el crédito, como high yield o deuda emergente tanto en dólares como corporativa, también se muestran atractivos pero en menor medida. Dicho sea esto, en el entorno actual la selección de compañías con una aproximación activa será importante.

Con respecto a la duración, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en los países denominados core. Donde sí hemos abierto posición recientemente es en bonos ligados a inflación americana, en un momento donde las expectativas de inflación son muy bajas, y dado que los estímulos monetarios y fiscales potencialmente podrían generar inflación a medio plazo.

En Renta variable, la visión de fondo sigue siendo atractiva. Geográficamente, pensamos que las zonas más interesantes son Europa y mercados emergentes frente a Estados Unidos.

Por último, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs.

Desde un punto de vista táctico, pensamos que el entorno actual presenta un gran número de incertidumbres que nos llevan a mantener un posicionamiento prudente. En este sentido, mantenemos niveles de exposición bursátil bajos y coberturas sistemáticas de riesgo. Por último, mantenemos posiciones infraponderadas en dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro Top 100 (E100) (26%), SP 500 (SPX) (14%), Emu Direct Gov 1-3 años Total Return (EG01) (55%) y Bank of America Merrill Lynch 1-10 años Euro Large Cap Corporate Index (ERL5) (5%).

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 10,82% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 2,78%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,81% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,73% de gastos directos y 0,08% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,07%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -6,44%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -6,35%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -7,74% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -2,86%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El impacto de la crisis sanitaria ha sido muy importante en los mercados, especialmente en la renta variable, en el crédito tanto de alta como de baja calidad crediticia, aunque en mayor medida este último, y en activos relacionados con economías emergentes.

En cuanto a las medidas adoptadas han consistido en reducir riesgo en activos relacionados con el crédito, la bolsa y la deuda emergente en dólares. Además hemos incrementado duración en los fondos a través de renta fija americana y europea. Todo esto dentro del marco de un proceso de inversión sólido, dinámico y disciplinado donde todas las decisiones se objetivan y se deja poco margen a la discrecionalidad.

Los activos más afectados han sido por este orden la renta variable, donde cerramos el semestre con una exposición entorno al 33%, el crédito high yield donde habíamos cerrado la posición a finales de febrero y abrimos una nueva posición del 1.5%, y la deuda emergente en dólares, donde mantenemos el peso al 1%.

Con todo ello, la exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 33-50% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.3 y 1.5 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente cerramos la posición en deuda emergente en divisa local. En lo referente a divisas, cerramos la posición larga de Libra frente al Dólar y apostamos por la apreciación del Yen contra al Dólar y del Peso Mexicano. También tácticamente hemos implementado una estrategia de positividad de la curva americana. Finalmente, en opciones, llevamos a cabo la compra de Put sobre el bono 10 años americano posición donde se obtuvieron ligeros beneficios. En renta variable tácticamente hemos implementado una posición en mineras de oro frente a bolsa global.

A cierre del primer semestre, un 0,09% del patrimonio del Fondo estaba invertido en activos con baja calidad crediticia, inferior a BBB-. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la

Sociedad. El rating medio de la cartera se situó en A-.

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 obligaciones de Renta Fija por un importe de 41.447.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 15.657.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 49.653.000 €.

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 38,48%.

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 2.866.825,06 euros, lo que supone un 1,37% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un Cupón segregado del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -40,06 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.

Se ha recibido un total de 85,00 dólares procedentes de una de las class actions o demandas colectivas a las que se encuentra adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 16,45% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 15,94%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -5,58%.

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.

Es evidente que la extensión global de la pandemia del COVID-19 ha producido un cambio radical en la situación de los mercados este año. Resulta muy difícil pronosticar la evolución del virus a nivel global, ya sea estimando la curva de contagios o la posibilidad de nuevas oleadas en los próximos meses, y también existe mucha incertidumbre sobre el impacto final del virus en la actividad económica y en las cadenas de suministro. La duración de la pandemia y sus posibles rebrotes es un factor clave para estimar el atractivo de los diferentes activos y es una variable sobre la que no tenemos apenas visibilidad en el contexto actual. Podemos concluir que se ha producido un fuerte deterioro del entorno de riesgo y un fuerte incremento de la incertidumbre macro. Hemos pasado de un escenario de gran moderación, en el que las estimaciones de inflación y crecimiento tenían muy poco margen de variación, a otro en el que la dispersión entre los diferentes escenarios es enorme. En otras palabras, hemos entrado en un régimen de volatilidades más altas, tanto en lo relativo a las cotizaciones de los activos como en lo relativo a la incertidumbre económica. Es por ello, que con un horizonte táctico de medio plazo los activos de riesgo y en concreto la renta variable, resultan menos atractivos en

términos de rentabilidad ajustada por riesgo y por eso mantendremos el riesgo de las carteras por debajo de su nivel medio en la medida que nos encontramos en un entorno de elevada incertidumbre, salvo que veamos nuevos indicadores que nos den mayor visibilidad sobre un escenario más positivo. En una visión más de largo plazo, donde se valora el atractivo de los activos en el largo plazo, consideramos que ha disminuido aún más el atractivo de los bonos de gobierno, mientras que aumenta especialmente la rentabilidad esperada de los activos con riesgo crediticio y de forma más moderada la de la renta variable.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	1.846	0,88	2.717	1,15
ES00000128P8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,500 2027-04-30	EUR	0	0,00	670	0,28
ES0000012B47 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	0	0,00	501	0,21
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	0	0,00	1.076	0,46
ES0000012E69 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	0	0,00	781	0,33
ES0000012G42 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,200 2040-10-31	EUR	1.191	0,57	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.037</b>	<b>1,45</b>	<b>5.745</b>	<b>2,43</b>
ES0L02002142 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,480 2020-02-14	EUR	0	0,00	4.374	1,86
ES0L02003066 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,552 2020-03-06	EUR	0	0,00	3.357	1,43
ES0L02004171 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,561 2020-04-17	EUR	0	0,00	3.049	1,30
ES0L02005087 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,477 2020-05-08	EUR	0	0,00	3.337	1,42
ES0L02006127 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,370 2020-06-12	EUR	0	0,00	5.132	2,18
ES0L02009113 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,477 2020-09-11	EUR	0	0,00	3.336	1,42
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>22.585</b>	<b>9,61</b>
ES0213307053 - RENTA BANKIA SA 0,750 2026-07-09	EUR	97	0,05	100	0,04
ES0213307061 - RENTA BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	93	0,04	100	0,04
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	97	0,05	101	0,04
ES0305045009 - RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2024-04-10	EUR	101	0,05	103	0,04
ES0313307201 - RENTA BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	99	0,05	102	0,04
ES0313679K13 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	101	0,05	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>588</b>	<b>0,29</b>	<b>506</b>	<b>0,20</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.625</b>	<b>1,74</b>	<b>28.836</b>	<b>12,24</b>
ES00000120T7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	2.867	1,37	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.867</b>	<b>1,37</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.492</b>	<b>3,11</b>	<b>28.836</b>	<b>12,24</b>
ES0114564000 - FONDO BINDEIX EUROPA INDICE	EUR	22.694	10,81	25.968	11,03
<b>TOTAL IIC</b>		<b>22.694</b>	<b>10,81</b>	<b>25.968</b>	<b>11,03</b>
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	585	0,28	310	0,13
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>585</b>	<b>0,28</b>	<b>310</b>	<b>0,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>29.771</b>	<b>14,20</b>	<b>55.114</b>	<b>23,40</b>
AT0000A28KX7 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,670 2024-07-15	EUR	1.013	0,48	1.492	0,63
BE0000339482 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	344	0,16	513	0,22
BE0000348574 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,700 2050-06-22	EUR	0	0,00	580	0,25
BE0000349580 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,100 2030-06-22	EUR	287	0,14	0	0,00
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,013 2027-10-22	EUR	736	0,35	0	0,00
DE0001102374 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	EUR	313	0,15	464	0,20
DE0001102473 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,369 2029-08-15	EUR	0	0,00	925	0,39
DE0001141810 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,708 2025-04-11	EUR	2.015	0,96	0	0,00
FI4000219787 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND -0,614 2023-09-15	EUR	0	0,00	362	0,15
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	0	0,00	431	0,18
FI4000391529 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND -0,733 2024-09-15	EUR	0	0,00	1.923	0,82
FI4000415153 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,125 2036-04-15	EUR	524	0,25	0	0,00
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	1.360	0,65	0	0,00
FR0013479102 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,677 2023-02-25	EUR	1.968	0,94	0	0,00
IT0005363111 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	0	0,00	319	0,14
IT0005367492 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,750 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.830	0,78
IT0005370306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,100 2026-07-15	EUR	0	0,00	1.112	0,47
IT0005384497 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,050 2023-01-15	EUR	625	0,30	0	0,00
FR0013515806 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2040-05-25	EUR	312	0,15	0	0,00
IE00BH3SQB22 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,500 2050-05-15	EUR	0	0,00	378	0,16
IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	584	0,28	0	0,00
IT0005001547 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	515	0,25	764	0,32
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	106	0,05	156	0,07
IT0005135840 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	782	0,37	1.155	0,49
IT0005344335 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	1.719	0,82	2.543	1,08
IT0005345183 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,500 2025-11-15	EUR	0	0,00	2.984	1,27
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	454	0,22	0	0,00
IT0005408502 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,850 2025-07-01	EUR	3.016	1,44	0	0,00
US9128282A70 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2026-08-15	USD	0	0,00	3.292	1,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9128284H06 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,625 2023-04-15	USD	2.004	0,95	0	0,00
US912828QV50 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,625 2021-07-15	USD	1.812	0,86	0	0,00
US912828SA95 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15	USD	2.065	0,98	0	0,00
US912828TE09 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-07-15	USD	2.042	0,97	0	0,00
US912828V988 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,250 2027-02-15	USD	0	0,00	2.196	0,93
US912828X398 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-04-15	USD	2.068	0,99	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>26.664</b>	<b>12,71</b>	<b>23.419</b>	<b>9,95</b>
DE0001104735 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,705 2020-09-11	EUR	1.428	0,68	6.295	2,67
FR0010949651 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	2.715	1,29	4.113	1,75
FR0012557957 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,620 2020-05-25	EUR	0	0,00	2.657	1,13
US912828Q608 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2021-04-15	USD	2.137	1,02	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.280</b>	<b>2,99</b>	<b>13.065</b>	<b>5,55</b>
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	101	0,05	0	0,00
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	122	0,06	0	0,00
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	104	0,05	105	0,04
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	103	0,05	106	0,05
DE000A254PP9 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 0,346 2027-03-31	EUR	947	0,45	0	0,00
DE000A2G5NR0 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 0,625 2028-01-07	EUR	0	0,00	660	0,28
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	66	0,03	67	0,03
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	19	0,01	0	0,00
EU000A1G0EF7 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL SI 0,478 2023-07-17	EUR	0	0,00	1.472	0,63
EU000A1U9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,125 2024-04-22	EUR	473	0,23	689	0,29
FR0013327962 - BONOS CAPGEMINI SE 1,000 2024-10-18	EUR	0	0,00	103	0,04
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	204	0,10	209	0,09
FR0013412343 - RENTA BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	101	0,05	103	0,04
FR0013412707 - BONOS RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	111	0,05	116	0,05
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,750 2026-06-08	EUR	102	0,05	102	0,04
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15	EUR	101	0,05	105	0,04
FR0013416146 - BONOS AUCHAN HOLDING SA 2,375 2025-04-25	EUR	0	0,00	104	0,04
FR0013424876 - BONOS VIVENDI SA 1,125 2028-12-11	EUR	100	0,05	0	0,00
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	99	0,05	101	0,04
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	97	0,05	101	0,04
FR0013476611 - BONOS BNP PARIBAS SA 1,125 2032-01-15	EUR	96	0,05	0	0,00
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	97	0,05	0	0,00
FR0013517059 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,800 2032-01-15	EUR	100	0,05	0	0,00
FR0013518057 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,250 2030-06-12	EUR	100	0,05	0	0,00
XS0847433561 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	0	0,00	110	0,05
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	108	0,05	109	0,05
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	101	0,05	104	0,04
XS1115479559 - RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2022-01-31	EUR	0	0,00	208	0,09
XS1241701413 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	106	0,05	109	0,05
XS1253955469 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	0	0,00	102	0,04
XS1933820372 - RENTA ING GROEP NV 2,125 2026-01-10	EUR	110	0,05	110	0,05
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	0	0,00	102	0,04
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	102	0,05	107	0,05
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	105	0,05	105	0,04
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	101	0,05	108	0,05
XS1265805090 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	0	0,00	39	0,02
XS1395021089 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 1,250 2026-04-14	EUR	0	0,00	106	0,05
XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	0	0,00	106	0,05
XS1413581205 - BONOS TOTAL SA 3,875 2049-05-18	EUR	206	0,10	217	0,09
XS1416688890 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	104	0,05	106	0,05
XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	0	0,00	112	0,05
XS1428769738 - RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,000 2023-06-07	EUR	0	0,00	104	0,04
XS1457608013 - BONOS CITIGROUP INC 0,750 2023-10-26	EUR	102	0,05	102	0,04
XS1586555861 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 1,125 2023-10-02	EUR	100	0,05	103	0,04
XS1622624242 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	0	0,00	104	0,04
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	101	0,05	103	0,04
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	0	0,00	203	0,09
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	105	0,05	106	0,05
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	0	0,00	106	0,05
XS1721422068 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,875 2029-11-20	EUR	0	0,00	110	0,05
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	100	0,05	105	0,04
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	103	0,04
XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	0	0,00	203	0,09
XS1790990474 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 1,375 2025-03-13	EUR	0	0,00	105	0,04
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	102	0,05	105	0,04
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 3,375 2049-06-27	EUR	99	0,05	107	0,05
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	102	0,05	107	0,05
XS1820037270 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	102	0,05	105	0,04
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	0	0,00	106	0,05
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	0	0,00	103	0,04
XS1890845875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	106	0,05	110	0,05
XS1910948162 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 2,625 2027-11-16	EUR	108	0,05	112	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	69	0,03	72	0,03
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	96	0,05	101	0,04
XS1999841445 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	0	0,00	1.319	0,56
XS2013574038 - RENTA CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	0	0,00	103	0,04
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	99	0,05	103	0,04
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	0	0,00	100	0,04
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	99	0,05	102	0,04
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	93	0,04	100	0,04
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	95	0,05	101	0,04
XS2049154078 - BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	0	0,00	98	0,04
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	96	0,05	98	0,04
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	0	0,00	99	0,04
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	129	0,06	129	0,05
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	94	0,04	101	0,04
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2029-11-12	EUR	97	0,05	0	0,00
XS2079798562 - RENTA NEDEERLANDSE WATERSCH 0,096 2026-11-16	EUR	922	0,44	1.301	0,55
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	134	0,06	137	0,06
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	100	0,05	0	0,00
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	98	0,05	0	0,00
XS2102495673 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,050 2030-01-16	EUR	753	0,36	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	94	0,04	0	0,00
XS2120068403 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT -0,388 2025-03-25	EUR	396	0,19	0	0,00
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	39	0,02	0	0,00
XS2156506854 - BONOS NATURGY FINANCE BV 1,250 2026-01-15	EUR	104	0,05	0	0,00
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	108	0,05	0	0,00
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	102	0,05	0	0,00
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	124	0,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.354	4,52	12.579	5,31
EU000A1G0BK3 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	281	0,13	388	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		281	0,13	388	0,16
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>42.579</b>	<b>20,35</b>	<b>49.451</b>	<b>20,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>42.579</b>	<b>20,35</b>	<b>49.451</b>	<b>20,97</b>
FR0007032990 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M	EUR	11.011	5,25	11.177	4,75
FR0011307065 - FONDO AMUNDI 3 M	EUR	11.247	5,36	11.269	4,79
IE00B1FZS681 - ETF SHARES EUR GOVT BON	EUR	2.079	0,99	4.259	1,81
IE00B1YZSC51 - ETF SHARES CORE MSCI EU	EUR	6.846	3,26	11.704	4,97
IE00B2R34Y72 - FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	EUR	1.582	0,75	0	0,00
IE00B3F81R35 - ETF SHARES CORE EUR COR	EUR	0	0,00	1.495	0,64
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	2.477	1,18	2.645	1,12
IE00B4L5YX21 - ETF SHARES CORE MSCI JA	JPY	0	0,00	243	0,10
IE00B5BMR087 - ETF SHARES CORE S&P 500	USD	2.486	1,18	2.655	1,13
IE00B6R52036 - ETF SHARES GOLD PRODUCE	USD	3.329	1,59	0	0,00
IE00BC7GZW19 - ETF SPDR BLOOMBERG BARCL	EUR	4.151	1,98	0	0,00
IE00BF11F565 - ETF SHARES CORE EUR COR	EUR	2.062	0,98	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	2.950	1,41	0	0,00
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	0	0,00	1.514	0,64
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	881	0,42	989	0,42
IE00BYXYP94 - ETF SHARES USD SHORT DU	USD	8.039	3,83	0	0,00
IE00BZBYWS72 - FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	0	0,00	1.343	0,57
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	1.600	0,76	0	0,00
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	7.064	3,37	11.847	5,03
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	0	0,00	243	0,10
LU0438092701 - FONDO STATE STREET EURO CO	EUR	451	0,21	0	0,00
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	619	0,29	0	0,00
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	4.973	2,37	5.312	2,26
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	4.974	2,37	5.299	2,25
LU0528984122 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	11.057	5,27	11.082	4,71
LU0659579733 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	1.644	0,78	0	0,00
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	0	0,00	1.677	0,71
LU1457522560 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	1.037	0,49	0	0,00
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	1.043	0,50	0	0,00
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	519	0,25	0	0,00
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	3.909	1,86	6.228	2,65
LU1650488494 - ETF LYXOR EUROMTS 3-5Y I	EUR	1.392	0,66	1.388	0,59
LU1681042609 - ETF AMUNDI MSCI EUROPE U	EUR	7.052	3,36	12.105	5,14
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	4.971	2,37	5.271	2,24
LU1829219127 - ETF LYXOR EURO CORPORATE	EUR	0	0,00	1.501	0,64
LU1882454124 - FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	1.674	0,80	2.213	0,94
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	577	0,27	0	0,00
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	3.121	1,49	0	0,00
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	9.201	4,38	3.488	1,48
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.040	0,50	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>127.058</b>	<b>60,53</b>	<b>116.947</b>	<b>49,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>169.637</b>	<b>80,88</b>	<b>166.398</b>	<b>70,65</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		199.408	95,08	221.512	94,05

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)