

BBVA MI OBJETIVO 2021, FI

Nº Registro CNMV: 5054

Informe Semestral del Primer Semestre 2020**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.915374425

Correo Electrónicobbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Internacional. Es decir, destina la mayor parte de su patrimonio a la inversión en distintos activos de renta fija (obligaciones, bonos, letras del Tesoro, pagarés de empresa, etc.) y el resto en activos de renta variable, emitidos en distintas monedas.

Además, el fondo basa su gestión en la filosofía del Ciclo de Vida con un horizonte de inversión situado en el año 2021, es decir, a medida que se acerque el horizonte establecido (año 2021), se irá reduciendo progresivamente la exposición a activos de mayor riesgo e incrementando aquellos que se perciben como más conservadores, con el objetivo de ir reduciendo la volatilidad del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,42	0,66	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,12

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	46.796.172,25	54.768.249,35
Nº de Partícipes	29.136	33.411
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	443.970	9,4873
2019	547.618	9,9988
2018	709.249	9,9149
2017	786.195	10,1674

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,12	0,70	-5,77	-0,03	0,09	0,85	-2,48	0,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	01-04-2020	-2,08	12-03-2020	-0,42	05-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,31	06-04-2020	0,67	13-03-2020	0,34	18-06-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,98	1,51	6,80	1,28	1,67	1,38	1,63	1,30	
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- **BBVAOBJETIVO202 1-4457	3,52	1,90	4,55	0,60	0,71	0,65	1,08	0,90	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,93	-2,93	-3,01	-0,80	-0,80	-0,80	-0,75	-0,37	

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

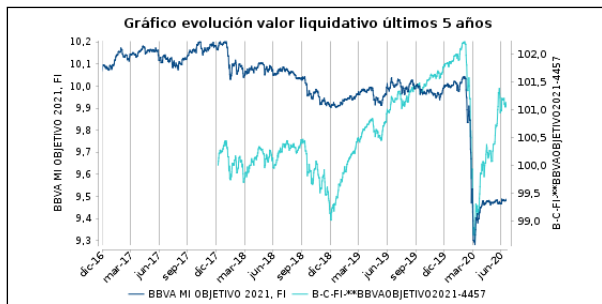
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,29	0,30	0,31	1,23	1,18	1,07	

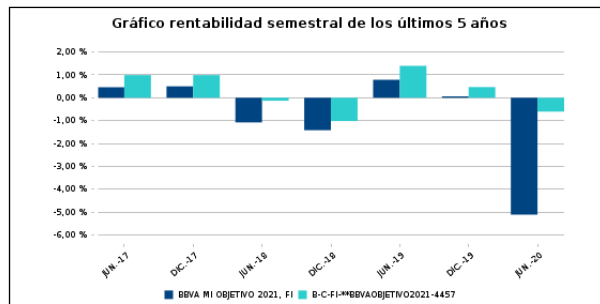
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 29/07/2016 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
Total fondos	38.894.591	1.289.981	-6,35

*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	422.457	95,15	522.856	95,48
* Cartera interior	184.137	41,48	172.576	31,51
* Cartera exterior	239.005	53,83	350.458	64,00
* Intereses de la cartera de inversión	-685	-0,15	-178	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.594	3,96	17.838	3,26
(+/-) RESTO	3.919	0,88	6.924	1,26
TOTAL PATRIMONIO	443.970	100,00 %	547.618	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	547.618	633.025	547.618	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,16	-14,41	-16,16	9,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,42	0,04	-5,42	-10.250,86
(+) Rendimientos de gestión	-4,94	0,53	-4,94	-851,47
+ Intereses	-0,12	0,17	-0,12	-157,71
+ Dividendos	0,10	0,17	0,10	-50,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	-0,14	-0,46	-156,41
± 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)	-1,77	0,30	-1,77	-572,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,85	0,02	-2,85	-9.810,50
± Otros resultados	0,16	0,01	0,16	2.399,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	80,95
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,49	-0,48	-18,95
- Comisión de gestión	-0,42	-0,43	-0,42	20,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	20,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-450,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	77,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.374,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1.169,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	443.970	547.618	443.970	

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

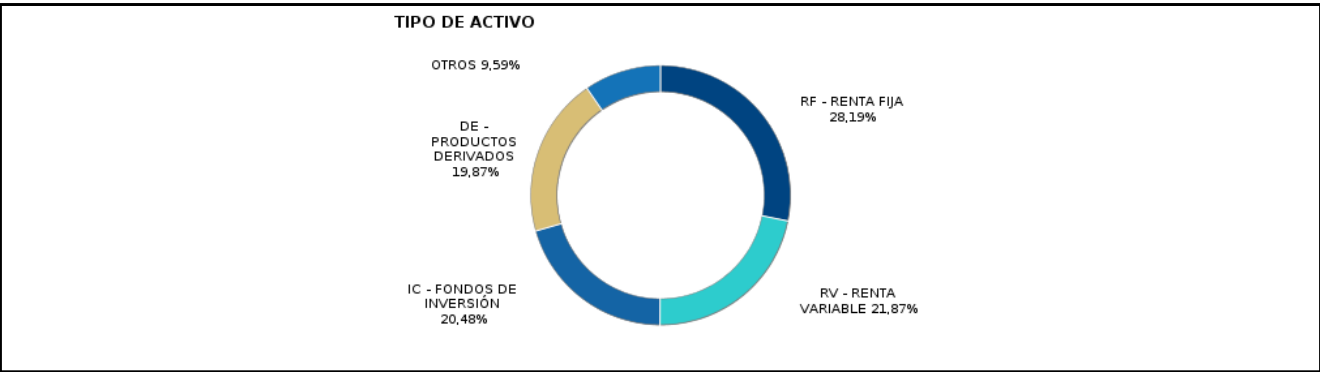
3. Inversiones financieras

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	127.687	28,76	129.595	23,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	13.905	3,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	141.592	31,89	129.595	23,67
TOTAL IIC	42.545	9,58	42.980	7,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	184.137	41,47	172.575	31,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47.626	10,73	49.217	8,99
TOTAL RENTA FIJA	47.626	10,73	49.217	8,99
TOTAL IIC	191.377	43,12	301.242	55,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	239.003	53,85	350.459	64,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	423.140	95,32	523.034	95,53

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	11.121	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	2.973	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	3.582	Inversión
Total subyacente renta fija		17676	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	3.984	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	3.301	Inversión
Total subyacente renta variable		7285	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	85.656	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		85656	
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	42.545	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	8.502	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	16.986	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR EURO FLOATING	13.267	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	17.388	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	8.252	Inversión
Total otros subyacentes		106940	
TOTAL OBLIGACIONES		217557	

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 377,28 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. Con respecto a la duración, mantenemos duraciones bajas ya que a medio plazo vemos muy poco valor, principalmente en los países denominados ?core?. 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 MSCI AC World (para renta variable); y BofA Merrill Lynch Euro Government Index, BofA Merrill Lynch 1-4 Yr Euro Large Cap Corporate Excess Index y EONIA (para renta fija).

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 18,93% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 12,80%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,60% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,49% de gastos directos y 0,11% 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 0,66%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -5,12%.

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 -6,35%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -5,27% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,61%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En un contexto donde la incertidumbre sobre el impacto económico de la pandemia ha sido la nota predominante, hemos ido reduciendo exposición a activos de riesgo. Esto se ha traducido en una reducción muy significativa de la exposición a renta variable, terminando la primera mitad del año con un nivel del 1.6%. A pesar de mantener una exposición muy conservadora, las subidas de la última parte del trimestre han conseguido que el fondo recupere parte de las pérdidas del mes de marzo. En cuanto a duración en gobiernos, mantenemos niveles bajos de 0.5 años, también con una aportación positiva a la rentabilidad del fondo. Pensamos que la política monetaria más laxa de los Bancos Centrales ha relajado las tensiones en el mercado de crédito, que hemos aprovechado para aumentar la exposición a Investment Grade americano y renta fija emergente hard currency. Ambos activos, muy castigados en el inicio de la crisis, han ido recuperando rentabilidad, aportando positivamente al fondo este segundo trimestre.

En lo relativo a la cartera de fondos de retorno absoluto y primas de riesgo alternativas, han tenido un comportamiento negativo durante el primer semestre del año. Sin embargo, mantenemos la posición ya que aporta descorrelación frente a los activos tradicionales.

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 17.676.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 7.285.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 85.656.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 26,97%.

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 13.904.588,27 euros, lo que supone un 3,13% 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 -194,28 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 aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 4,98% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,52%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,93%

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.

El deterioro del entorno de mercado y las agresivas políticas de los Bancos centrales han reducido aún más la rentabilidad esperada de los activos de renta fija de gobiernos, que muestran rentabilidades esperadas muy bajas, especialmente en términos reales. Los activos de renta variable han visto subir su rentabilidad esperada de forma moderada, ya que la fuerte caída de los índices se ve compensada en parte por un deterioro de las estimaciones de crecimiento de beneficios y de dividendos. La preferencia sería ligeramente a favor de Europa y de Emergentes, mientras que Estados Unidos es el área menos atractiva a largo plazo. Los activos con riesgo crediticio son los que observan una mejoría más evidente respecto de las estimaciones de finales de año, y por tanto, son los que consideramos que más han aumentado su atractivo relativo. Tenemos preferencia por IG USA, apoyado por la ampliación de spreads y el menor riesgo de cola que implica la aprobación por parte de la FED de la compra de este tipo de activos.

De acuerdo con el proceso de inversión del fondo, seguiremos con una cartera muy diversificada en cuanto a la aportación al riesgo de cada una de los activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128D4 - DEUDA[KINGDOM OF SPAIN][0,300]2021-11-30	EUR	127.687	28,76	129.595	23,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		127.687	28,76	129.595	23,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		127.687	28,76	129.595	23,67
ES0000129B6 - REPO KINGDOM OF SPAIN 0,51 2020-07-01	EUR	13.905	3,13	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13.905	3,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		141.592	31,89	129.595	23,67
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	42.545	9,58	42.980	7,85
TOTAL IIC		42.545	9,58	42.980	7,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		184.137	41,47	172.575	31,52
IT0005367872 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,010 2020-04-14	EUR	0	0,00	49.217	8,99
IT0005406738 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,230 2020-10-30	EUR	18.940	4,27	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.940	4,27	49.217	8,99
US00206RCM25 - BONOS AT&T INC 3,000 2022-06-30	USD	245	0,06	0	0,00
US00287YAL39 - BONOS ABBVIE INC 2,900 2022-11-06	USD	206	0,05	0	0,00
US02209SAS23 - RENTA ALTRIA GROUP INC 4,000 2024-01-31	USD	88	0,02	0	0,00
US0258M0EG02 - BONOS AMERICAN EXPRESS CRE 2,700 2022-03-03	USD	146	0,03	0	0,00
US02665WDH16 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,950 2023-05-10	USD	100	0,02	0	0,00
US03027XAD21 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15	USD	85	0,02	0	0,00
US031162CP32 - BONOS AMGEN INC 2,650 2022-05-11	USD	349	0,08	0	0,00
US035242AL09 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,300 2023-02-01	USD	384	0,09	0	0,00
US037833AK68 - BONOS APPLE INC 2,400 2023-05-03	USD	431	0,10	0	0,00
US05526DAV73 - BONOS BAT CAPITAL CORP 2,764 2022-08-15	USD	88	0,02	0	0,00
US05565EAW57 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 3,450 2023-04-12	USD	228	0,05	0	0,00
US05581KAB70 - RENTA BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10	USD	519	0,12	0	0,00
US06051GHF90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,550 2024-03-05	USD	658	0,15	0	0,00
US06367WJM64 - RENTA BANK OF MONTREAL 2,900 2022-03-26	USD	673	0,15	0	0,00
US06406RAE71 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 2,950 2023-01-29	USD	203	0,05	0	0,00
US06738BE41 - BONOS BARCLAYS PLC 4,610 2023-02-15	USD	511	0,12	0	0,00
US07274EAF07 - BONOS BAYER US FINANCE LLC 3,000 2021-10-08	USD	511	0,12	0	0,00
US10112RAU86 - BONOS BOSTON PROPERTIES LP 3,850 2023-02-01	USD	175	0,04	0	0,00
US10373QAJ94 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,245 2022-05-06	USD	291	0,07	0	0,00
US110122BZ08 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	160	0,04	0	0,00
US125523AF71 - BONOS CIGNA CORP 3,750 2023-07-15	USD	438	0,10	0	0,00
US12625GAC87 - BONOS CNOOC FINANCE 2013 L 3,000 2023-05-09	USD	508	0,11	0	0,00
US126650CV07 - BONOS CVS HEALTH CORP 3,700 2023-03-09	USD	414	0,09	0	0,00
US136385AV34 - BONOS CANADIAN NATURAL RES 3,900 2025-02-01	USD	43	0,01	0	0,00
US166764AH30 - BONOS CHEVRON CORP 3,191 2023-06-24	USD	290	0,07	0	0,00
US17275RBJ05 - BONOS CISCO SYSTEMS INC 1,850 2021-09-20	USD	89	0,02	0	0,00
US172967FT34 - RENTA CITIGROUP INC 4,500 2022-01-14	USD	252	0,06	0	0,00
US191216AZ30 - BONOS COCA-COLA CO THE 2,500 2023-04-01	USD	87	0,02	0	0,00
US20030NCR08 - BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	147	0,03	0	0,00
US21685WDD65 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2022-02-08	USD	145	0,03	0	0,00
US22535WAE75 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 3,750 2023-04-24	USD	593	0,13	0	0,00
US228227BE31 - BONOS CROWN CASTLE INTERNA 4,875 2022-04-15	USD	227	0,05	0	0,00
US23329PAE07 - RENTA DNB BANK ASA 2,150 2022-12-02	USD	511	0,12	0	0,00
US233851DR29 - BONOS DAIMLER FINANCE NORT 3,400 2022-02-22	USD	381	0,09	0	0,00
US234064AB96 - RENTA DAIWA SECURITIES GRO 3,129 2022-04-19	USD	53	0,01	0	0,00
US23636TAD28 - BONOS DANONE SA 2,589 2023-11-02	USD	510	0,11	0	0,00
US24422ETT63 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	144	0,03	0	0,00
US25272KAG85 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 5,450 2023-06-15	USD	317	0,07	0	0,00
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO THE 1,750 2024-08-30	USD	140	0,03	0	0,00
US25470DAQ25 - BONOS DISCOVERY COMMUNICAT 2,950 2023-03-20	USD	153	0,03	0	0,00
US26078JAB61 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,205 2023-11-15	USD	319	0,07	0	0,00
US26442CAV63 - BONOS DUKE ENERGY CAROLINA 3,050 2023-03-15	USD	101	0,02	0	0,00
US29278NAM56 - BONOS ENERGY TRANSFER OPER 5,875 2024-01-15	USD	43	0,01	0	0,00
US30231GAR39 - BONOS EXXON MOBIL CORP 2,726 2023-03-01	USD	99	0,02	0	0,00
US316773CX61 - BONOS FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25	USD	234	0,05	0	0,00
US37045XBM74 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 3,200 2021-07-06	USD	431	0,10	0	0,00
US377373AD71 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAP 2,850 2022-05-08	USD	245	0,06	0	0,00
US378272AF53 - BONOS GLENCORE FUNDING LLC 4,125 2023-05-30	USD	226	0,05	0	0,00
US38141GGS75 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 5,750 2022-01-24	USD	511	0,12	0	0,00
US404280BJ78 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,262 2023-03-13	USD	509	0,11	0	0,00
US42824CAN92 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 4,400 2022-10-15	USD	148	0,03	0	0,00
US437076BG61 - BONOS HOME DEPOT INC THE 2,625 2022-06-01	USD	216	0,05	0	0,00
US438516BM77 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,850 2021-11-01	USD	181	0,04	0	0,00
US456837AG88 - RENTA ING GROEP NV 3,150 2022-03-29	USD	588	0,13	0	0,00
US458140AJ91 - BONOS INTEL CORP 3,300 2021-10-01	USD	183	0,04	0	0,00
US459200JX08 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 2,850 2022-05-13	USD	379	0,09	0	0,00
US46625HJD35 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 4,500 2022-01-24	USD	782	0,18	0	0,00
US46625HJJ05 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,375 2023-05-01	USD	105	0,02	0	0,00
US49271VAG59 - BONOS KEURIG DR PEPPER INC 4,057 2023-05-25	USD	280	0,06	0	0,00
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	47	0,01	0	0,00
US49456BAM37 - BONOS KINDER MORGAN INC 3,150 2023-01-15	USD	141	0,03	0	0,00
US55608JAH14 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 3,189 2023-11-28	USD	146	0,03	0	0,00
US58933YAF25 - BONOS MERCK & CO INC 2,800 2023-05-18	USD	255	0,06	0	0,00
US59217GCS66 - RENTA METROPOLITAN LIFE GL 3,375 2022-01-11	USD	408	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US595112BL65 - BONOS MICRON TECHNOLOGY IN 4,640 2024-02-06	USD	43	0,01	0	0,00
US60920LAC81 - BONOS MONDELEZ INTERNATION 2,000 2021-10-28	USD	510	0,11	0	0,00
US61744YQ17 - BONOS MORGAN STANLEY 3,737 2024-04-24	USD	793	0,18	0	0,00
US61747YDU64 - BONOS MORGAN STANLEY 4,100 2023-05-22	USD	160	0,04	0	0,00
US63861VAA52 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 3,766 2024-03-08	USD	515	0,12	0	0,00
US65339KBF66 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 2,900 2022-04-01	USD	221	0,05	0	0,00
US681919AZ97 - BONOS OMNICOM GROUP INC / 3,625 2022-05-01	USD	157	0,04	0	0,00
US68389XBK00 - BONOS ORACLE CORP 1,900 2021-09-15	USD	295	0,07	0	0,00
US713448CG16 - BONOS PEPSICO INC 2,750 2023-03-01	USD	297	0,07	0	0,00
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	144	0,03	0	0,00
US714264AD02 - BONOS PERNOD RICARD SA 4,450 2022-01-15	USD	217	0,05	0	0,00
US717081EN91 - BONOS PFIZER INC 3,200 2023-09-15	USD	137	0,03	0	0,00
US718546AC87 - BONOS PHILLIPS 66 4,300 2022-04-01	USD	135	0,03	0	0,00
US747525AE30 - BONOS QUALCOMM INC 3,000 2022-05-20	USD	330	0,07	0	0,00
US780097BD21 - RENTA ROYAL BANK OF SCOTLA 3,875 2023-09-12	USD	520	0,12	0	0,00
US78012KZG56 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,750 2022-02-01	USD	146	0,03	0	0,00
US806854AH81 - BONOS SCHLUMBERGER INVESTM 3,650 2023-12-01	USD	44	0,01	0	0,00
US822582AX04 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 3,400 2023-08-12	USD	206	0,05	0	0,00
US82481LAB53 - BONOS SHIRE ACQUISITIONS II 2,400 2021-09-23	USD	363	0,08	0	0,00
US82620KAD54 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,900 2022-05-27	USD	506	0,11	0	0,00
US842587CU99 - BONOS SOUTHERN CO THE 2,950 2023-07-01	USD	225	0,05	0	0,00
US854777BC69 - BONOS STATE STREET CORP 3,776 2024-12-03	USD	145	0,03	0	0,00
US87236YAE86 - BONOS TD AMERITRADE HOLDIN 2,950 2022-04-01	USD	98	0,02	0	0,00
US87612EAZ97 - BONOS TARGET CORP 2,900 2022-01-15	USD	97	0,02	0	0,00
US87969NAC92 - BONOS TELSTRA CORP LTD 4,800 2021-10-12	USD	52	0,01	0	0,00
US88356CF73 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 4,133 2025-03-25	USD	93	0,02	0	0,00
US89153VAG41 - BONOS TOTAL CAPITAL INTERN 3,700 2024-01-15	USD	294	0,07	0	0,00
US89236TFN00 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,450 2023-09-20	USD	164	0,04	0	0,00
US90352JAA16 - BONOS UBS GROUP AG 3,491 2023-05-23	USD	626	0,14	0	0,00
US904678AA77 - RENTA UNICREDIT SPA 3,750 2022-04-12	USD	598	0,13	0	0,00
US907818DK19 - BONOS UNION PACIFIC CORP 4,163 2022-07-15	USD	86	0,02	0	0,00
US92343VBR42 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 5,150 2023-09-15	USD	372	0,08	0	0,00
US92553PAT93 - BONOS VIACOMCBS INC 4,250 2023-09-01	USD	332	0,07	0	0,00
US92857WBH25 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16	USD	145	0,03	0	0,00
US931142EK56 - BONOS WALMART INC 3,400 2023-06-26	USD	144	0,03	0	0,00
US949746SK86 - BONOS WELLS FARGO & CO 3,069 2023-01-24	USD	784	0,18	0	0,00
US961214DG53 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,800 2022-01-11	USD	273	0,06	0	0,00
US58013MFE93 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,350 2023-04-01	USD	216	0,05	0	0,00
US585055BR69 - BONOS MEDTRONIC INC 3,150 2022-03-15	USD	133	0,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		28.686	6,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.626	10,73	49.217	8,99
TOTAL RENTA FIJA		47.626	10,73	49.217	8,99
IE00B2NPKV68 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	0	0,00	34.702	6,34
IE00BCRY5Y77 - ETF ISHARES USD SHORT DU	USD	27.521	6,20	0	0,00
IE00BCRY6557 - ETF ISHARES EUR ULTRASHO	EUR	2.383	0,54	34.817	6,36
IE00BJVJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	8.252	1,86	0	0,00
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	0	0,00	6.557	1,20
IE00BTJRMF35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	0	0,00	8.924	1,63
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	27.295	6,15	0	0,00
IE00BYXYL56 - ETF ISHARES USD HIGH YIE	USD	0	0,00	13.456	2,46
LU1312078915 - FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	0	0,00	9.303	1,70
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	19.438	4,38	43.982	8,03
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	17.388	3,92	21.032	3,84
LU1650490474 - ETF LYXOR EURO GOVERNMEN	EUR	11.898	2,68	14.247	2,60
LU1681041114 - ETF AMUNDI FLOATING RATE	EUR	38.447	8,66	53.709	9,81
LU1829218319 - ETF LYXOR EURO FLOATING	EUR	13.267	2,99	40.597	7,41
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	16.986	3,83	19.916	3,64
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	8.502	1,91	0	0,00
TOTAL IIC		191.377	43,12	301.242	55,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		239.003	53,85	350.459	64,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		423.140	95,32	523.034	95,53

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)

--