

BBVA MI INVERSION MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 4904

Informe Semestral del Primer 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.

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/09/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera compuesta entre el 40% y el 60% de renta variable principalmente de emisores europeos, sin descartar otros países OCDE, de alta / media capitalización, que ofrezcan altos ingresos por dividendos. El resto en renta fija pública y / o privada OCDE, incluido hasta el 20% en depósitos, de mínima calidad crediticia media (mín. BBB-) o rating de España en cada momento si fuera inferior. El riesgo divisa podría ser del 100% de exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,31	1,12	1,31	2,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,24	-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	88.992.759,37	91.371.225,69
Nº de Partícipes	22.747	23.354
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,75	0,75
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	858.354	9,6452
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	0,70	0,00	0,70	patrimonio	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	-9,27	8,62	-16,48	1,60	0,99	10,09	-6,74	5,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,64	04-05-2020	-6,36	12-03-2020	-1,56	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,93	06-04-2020	4,52	24-03-2020	1,22	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	19,60	12,99	23,93	2,65	3,07	3,21	5,52	3,46	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-7,76	-7,76	-7,98	-3,49	-3,51	-3,49	-3,55	-3,61	

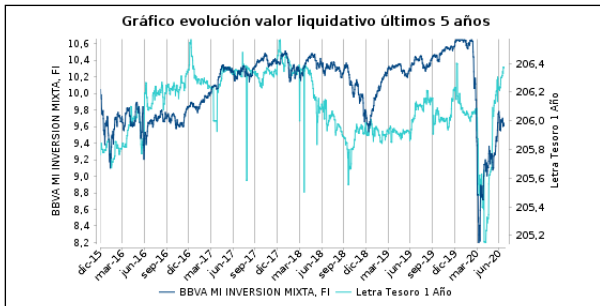
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

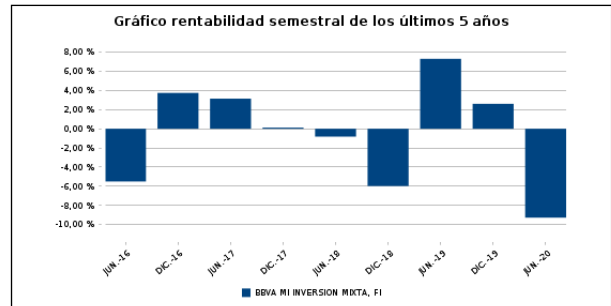
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,39	0,39	0,40	0,39	1,58	1,51	1,51	0,61

(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



El 25/09/2015 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
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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	812.099	94,61	840.881	86,57
* Cartera interior	32.383	3,77	23.313	2,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	777.994	90,64	814.577	83,86
* Intereses de la cartera de inversión	1.722	0,20	2.992	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	37.069	4,32	131.025	13,49
(+/-) RESTO	9.186	1,07	-552	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	858.354	100,00 %	971.355	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)	971.355	821.802	971.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,91	14,28	-1,91	-113,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,93	2,60	-10,93	-518,22
(+) Rendimientos de gestión	-10,04	3,42	-10,04	-392,69
+ Intereses	0,35	0,34	0,35	2,60
+ Dividendos	1,16	0,45	1,16	155,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,88	0,21	-1,88	-1.005,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,97	3,78	-10,97	-388,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,25	-1,36	1,25	-191,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,00	0,05	-1.996,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	62.838,64
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,83	-0,90	7,73
- Comisión de gestión	-0,70	-0,71	-0,70	1,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	-89,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	90,62
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,03	-0,11	-251,38
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	17,08
+ 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	0,01	0,01	0,01	17,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	858.354	971.355	858.354	

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

3. Inversiones financieras

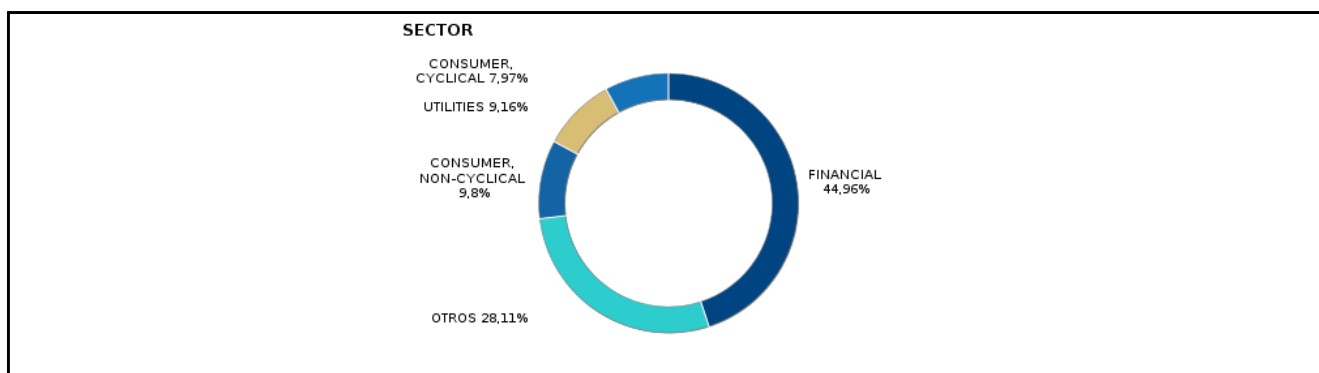
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.942	1,05	16.025	1,66
TOTAL RENTA FIJA	8.942	1,05	16.025	1,66
TOTAL RV COTIZADA	24.128	2,81	8.915	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE	24.128	2,81	8.915	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.070	3,86	24.940	2,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	401.434	46,74	452.736	46,61
TOTAL RENTA FIJA	401.434	46,74	452.736	46,61
TOTAL RV COTIZADA	382.721	44,59	369.254	37,99
TOTAL RV NO COTIZADA	89	0,01	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	382.810	44,60	369.254	37,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	784.244	91,34	821.990	84,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	817.314	95,20	846.930	87,18

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	CDI CDI ITRAXX EUR S33 JPM 0625 FÍSICA	39.300	Inversión
Total otros subyacentes		39300	
TOTAL DERECHOS		39300	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2020-09-09	2.845	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSIC A	97.113	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	20.300	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	55.072	Inversión
Total subyacente renta fija		175330	
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	7.007	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE KPN NV 1	4.761	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC 1	10.545	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	3.907	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAPGE MINI SE 1	10.700	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AIR LIQUIDE SA 1	9.052	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE KPN NV 1	4.844	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	6.505	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTAL SA 1	10.860	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VODAF ONE GROUP PLC 1	10.085	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	21.620	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SIEMENS AG-REG 1	9.446	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	10.473	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI 1	11.554	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NN GROUP NV 1	7.040	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENDESA SA 1	9.659	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VOLKS WAGEN AG-PREF 1	9.280	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRAR I NV 1	6.636	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	9.350	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	9.373	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	11.721	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION LEGAL & GENERAL GROUP PLC 1	8.136	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELENO R ASA 1	9.030	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDR OLA SA 1	9.540	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALSTOM 1	9.718	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAMPO OYJ-A SHS 1	8.040	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG 1	7.182	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIRECT LINE INSURANCE GROUP 1	6.604	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWISS LIFE HOLDING AG-REG 1	6.593	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	10.989	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AROUNDTOWN SA 1	3.720	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AROUNDTOWN SA 1	3.660	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARLSBERG AS-B 1	6.856	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE POST AG-REG 1	6.749	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	4.139	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	6.665	Inversión
Valor de renta variable	OPCION JULIUS BAER GROUP LTD 1	8.791	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	18.855	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GALP ENERGIA SGPS SA 1	10.320	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE BOERSE AG 1	7.035	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	11.655	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTUM OYJ 1	7.045	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLAXOSMITHKLINE PLC 1	9.741	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION PUBLICIS GROUPE 1	9.966	Inversión
Valor de renta variable	OPCION YARA INTERNATIONAL ASA 1	5.861	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	11.819	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	11.343	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AKZO NOBEL N.V. 1	9.102	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EQUINOR ASA 1	9.229	Inversión
Total subyacente renta variable		432801	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/NOK FISICA	149	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		149	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S33 JPM 0623 FÍSICA	61.900	Inversión
Total otros subyacentes		61900	
TOTAL OBLIGACIONES		670180	

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 05/02/2020, con el valor liquidativo del día 04/02/2020, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION MIXTA FI (ISIN: ES0119179002) que lo fueran a fecha 31/01/2020. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 7.404.253,73€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/01/2020 (984.919.513,25 €) , supone un 0,75176% del patrimonio de dicho día.

El día 06/05/2020, con el valor liquidativo del día 05/05/2020, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION MIXTA FI que lo fueran a fecha 30/04/2020. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.195.683,93€ que sobre el patrimonio del fondo del 30/04/2020 (831.099.624,12 €) , supone un 0,74548% del patrimonio de dicho día. Con fecha 28/05/2020 se publica e

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 contrapartida por un importe de 9.032.535,00 euros, lo que supone un 0,63% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 12.818.816,60 euros, lo que supone un 0,81% 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.

Aunque a mediados de febrero se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices, la extensión de la pandemia y la incertidumbre sobre su impacto económico llevó a las bolsas a niveles mínimos no vistos desde 2016 en marzo, con el consiguiente repunte de la volatilidad, desde donde han experimentado un repunte significativo gracias al apoyo de los bancos centrales, la progresiva reapertura de las economías y la mejora de los datos macro. Así, el MSCI ACWI lograba completar el mejor 2T trimestre desde 2009 (SP500 mejor trimestre desde 4T98), aunque en el semestre acumula un retroceso del -7,1%, mientras que la volatilidad finaliza el periodo en niveles de 30,4. Entre las bolsas desarrolladas, que lideraron el movimiento tanto en la caída como en los primeros compases de la recuperación del 2T, la bolsa americana es la que mejor comportamiento ha tenido en el 1S, siendo la europea la más negativamente afectada (SP500 -4%, Topix -9,4%, Stoxx600 -13,3%). En Europa son reseñables el mejor comportamiento de Alemania, Suiza y las bolsas nórdicas (salvo Noruega, afectada por la caída del crudo), y los retrocesos en la periferia, especialmente Grecia y España (Ibex -24,3%).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios para este año han sido fuertemente revisadas a la baja desde marzo, pasando del 9% y 8,7% en EE.UU. y Europa respectivamente a comienzos de año, hasta los niveles actuales de -22,9% y -29,4%. Estos descensos se traducen en subidas para los próximos dos años, del 29,7% y 34,1% para 2021, y 16,8% y 16,5% para 2022 (frente a las expectativas iniciales del orden del 10,9% y 8,3% en EE.UU. y Europa respectivamente para ambos años). La temporada de resultados del 1T se ha saldado con sorpresas de beneficios del 4,6% y 6,4% en EE.UU. y Europa, aunque sobre unas cifras de crecimiento fuertemente revisadas a la baja como se ha comentado, y en mínimos de la última década (finalizando en -13% EE.UU., -25% Europa). Cíclicas y financieras son las que más han sufrido, mientras que las defensivas han aguantado mejor. Durante el trimestre hemos asistido a tendencias de abandono de guías de previsiones anuales y recortes de capex y dividendos por parte de gran número de compañías.

Sectorialmente, se pudo observar un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, resultando en un comportamiento mixto para el conjunto del semestre. Es reseñable el mejor comportamiento de tecnología (nuevos máximos históricos del Nasdaq en junio), farmacéuticas, y consumo discrecional (salvo ocio/viajes y autos), que finalizan el 1S en terreno positivo. Mientras que por el lado negativo resaltan petroleras, ocio y viajes, financieras (especialmente bancos europeos), industriales, inmobiliarias y utilities americanas. Finalmente, en lo referido a factores, es destacable el buen comportamiento relativo de crecimiento vs valor (nuevos máximos históricos a finales del 1S), y el de momentum, así como el mal comportamiento del factor de elevado dividendo (afectado por los anuncios de recorte y/o suspensión de dividendos).

En cuanto a la renta fija Aunque las economías han empezado a dar señales de recuperación de la actividad, la política monetaria se ha mantenido extremadamente relajada y no se descartan nuevas medidas para facilitar la vuelta a los niveles pre-crisis. De hecho, la Fed presentaba en junio sus previsiones económicas, en las que alertaba de una recuperación lenta, no anticipando subidas del tipo de referencia en ese periodo desde el 0,25% en el que lo dejaron en marzo tras dos reuniones de emergencia (con un recorte total de 150pb). En cuanto a las compras de activos, que se dispararon en los primeros meses para estabilizar el mercado, espera que se mantengan a un ritmo mensual de \$80mm en bonos del Tesoro y \$40mm en titulaciones hipotecarias, al tiempo que sigue desplegando las nuevas facilidades de crédito anunciadas en marzo. En cuanto al BCE, con la tasa de depósito sin cambios en el -0,5%, optaba en abril por mejorar la liquidez de los bancos, y en junio aumentaba en €600mm el Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP) aprobado inicialmente por valor de €750mm y ampliaba su duración en seis meses, hasta junio de 2021. El mercado, por su parte, parece descontar una política monetaria más laxa en EE.UU (tipos de interés incluso algo negativos) y en la eurozona.

En este contexto, y pese a los niveles sin precedentes de estímulo fiscal, el alza del precio del crudo y la menor aversión al riesgo de los inversores, las rentabilidades de la deuda soberana de mayor calidad se han mantenido prácticamente sin cambios en los últimos meses.

En cuanto a las primas de riesgo de la deuda periférica europea, las presiones al alza en los últimos meses derivadas de las fuertes emisiones de los gobiernos, la rebaja de la calificación crediticia de Italia por parte de Fitch a BBB- y el fallo del Tribunal Constitucional alemán, que ponía en peligro la participación del Bundesbank en el programa de compras de deuda del BCE, se han visto más que compensadas por las compras de activos, las inyecciones de liquidez y la relajación de las reglas de colateral del BCE, aceptando deuda griega y la que pudiera perder con la crisis su estatus de grado de inversión, así como por las expectativas de acuerdo sobre el plan de recuperación para Europa, que puede incorporar algunos elementos de mutualización de la deuda.

En el mercado de crédito se han relajado las tensiones en el último trimestre, en un entorno de mayor apetito por el riesgo, subida del precio del crudo y apoyo de los bancos centrales con compras de bonos y ETFs, lo que ha favorecido a su vez emisiones récord de papel de grado de inversión con una aceptación bastante buena. Se corrigen así los diferenciales de tipos en todos los segmentos y geografías, moderándose las ampliaciones del mercado de contado en el 1S hasta 53pb (EE.UU.) y 41pb (Europa) en la deuda de mayor calidad y 253pb y 186pb respectivamente en el segmento especulativo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
En el primer semestre (en un entorno de rentabilidades muy negativas) 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 -16.8% frente a un -11.8% del SXXP.

El entorno de mercado no había cambiado significativamente hasta mediados de febrero, manteniendo en el mismo una cartera muy diversificada a nivel sectorial y enfocada hacia compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y

resultados predecibles. Sin embargo las noticias que se fueron conociendo desde entonces sobre la expansión del coronavirus en diferentes países provocaron cambios en la gestión. Debido a las grandes incertidumbres acerca del efecto que pueda tener en la economía global la prácticamente paralización de muchos países, optamos entonces por incidir en compañías que, dentro de lo posible, sigan teniendo cierta visibilidad de beneficios.

Otro hecho destacado en el período ha sido el elevado número de compañías que han optado por cancelar o recortar dividendo. En sectores como bancos y seguros ha sido una medida tomada como consecuencia de las recomendaciones de los reguladores respectivos pero, en muchos otros, la razón ha sido la elevada incertidumbre sobre la evolución del negocio que propiciaba la opción de preservar capital ante posibles eventualidades.

Por todo ello, en el semestre hemos aumentado el peso en cartera de sectores como telecomunicaciones, farmacia y eléctricas y hemos reducido en consumo cíclico. Vemos valor también en aseguradora, uno de los sectores más penalizados en la caída por su exposición a crédito. En petróleo, muy volátil debido a la evolución del precio del crudo, hemos mantenido una posición neutral frente a índice. En general, seguimos evitando sectores afectados de manera más directa por los parones de las economías.

También se ha producido una elevada rotación de cartera, vendiendo aquellas compañías que decepcionaban con sus anuncios sobre el dividendo y comprando otras que ofrecen mejores perspectivas en el corto-medio plazo.

En cuanto a la renta fija durante el primer semestre del año la actividad se ha centrado incrementar exposición en el sector Financiero Senior Non-preferred y reducir emisiones del sector financiero senior preferred.

Se ha mantenido un posicionamiento estructural de positivización de curva en el corto plazo de riesgo de crédito mediante instrumentos derivados.

Con la reactivación del mercado primario se ha invertido en emisiones nuevas las cuales ofrecían descuento respecto a sus precios en mercado secundario.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 11,63% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 2,60%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,79%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,31%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -9,27%.

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%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como RWE, Endesa, Iberdrola, EDP, Total, UPM, Akzo Nobel, Yara, Publicis, Galp, Julius Baer, Air Liquide, Ferrari, Swiss Life, Direct Line, Coca Cola HBC, Deutsche Post, Deutsche Boerse, Siemens, Carlsberg, Vinci, NN Group, Aroundtown, Richemont. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (Scor, Basf, Accor, Bouygues, Lundin, Orpea, Aviva, Lundin, Tele2, BMW, Millicom).

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en RWE (+39.1%), Akzo Nobel (+30.5%), Air Liquide (+24.6%), Halma (+23.2%), Julius Baer (+21.8%), Galp (+15%), Publicis (+10.4%), EDP (+9.9%), Coca Cola HBC (+7.4%), Swiss Life (+7%), Astrazeneca (+5.4%), Sanofi (+4.8%) y futuro Eurostoxx (+18.7%). Por el lado contrario, las compañías más penalizadas han sido Daimler (-53.4%), Airbus (-54.2%), Repsol (-49.3%), BT Group (-45.6%), Scor (-44.2%), Erste Bank (-41.4%), Engie (-39.5%), Millicom (-39.1%), Accor (-38.3%), BP (-36.7%), Aviva (-36.6%), Basf (-35.3%), ASR (-35%), Bouygues (-30.5%), Eiffage (-29.6%), Legal General (-27.5%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer semestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 82 puntos básicos. De las opciones vendidas, 31 de las 141 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 45% en renta variable.

Se ha implementado sobreexposición a riesgo de crédito de manera táctica a través de instrumentos derivados.

Se ha incrementado posición en deuda subordinada financiera periférica (Intesa y Unicredito).

Venta de deuda de aseguradoras subordinada (ASSGEN)

Incremento de exposición a deuda financiera Senior Non-preferred (SANTAN,SOCGEN)

Compra de deuda no-financiera subordinada (REPSM,CNFP,VW)

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.

A cierre del primer semestre, un 1,17% 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. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB.

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 39.300.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 175.330.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 432.801.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 149.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 61.900.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 24,08%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a la 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 19,60% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,65%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -7,76%.

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.

Tras la severa y súbita corrección de los mercados de Renta Variable en el mes de marzo, hemos asistido a una significativa recuperación de los índices bursátiles, especialmente de la Bolsa americana, gracias en buena medida a una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes. Los inversores están tratando de ajustarse a un nuevo entorno de riesgo, en el que la incertidumbre sobre la duración y el impacto económico de la pandemia de Covid-19 es muy alta. Nuestro escenario base actual se sitúa a medio camino entre una recesión con recuperación rápida en forma de V y un escenario más negativo de depresión profunda y duradera. Las valoraciones de la Bolsa a largo plazo han mejorado, aunque a día de hoy subsiste la incertidumbre sobre el impacto final en los beneficios empresariales, los dividendos y los buybacks. No debemos olvidar tampoco que los mercados de renta variable, en particular el americano, venían de un nivel bastante exigente en valoración. Además, indicadores de sentimiento como la volatilidad implícita de la bolsa americana continúan tensionados. Por tanto, parece más adecuado mantener un posicionamiento conservador en las carteras.

En cuanto a las perspectivas para los dividendos, pensamos que ya deberíamos haber visto la mayor parte de noticias negativas. A medida que las compañías vayan teniendo mayor visibilidad sobre sus negocios podrán retomar políticas de retribución al accionista acordes con los fundamentales y no dirigidas por medidas de preservación de capital. Será importante ver también la posición del regulador de bancos y aseguradoras a partir de octubre del 2020, fecha hasta la cual recomendaban no repartir dividendos a estos sectores.

En este entorno el mercado debería premiar a aquellas compañías que puedan salir reforzadas o menos afectadas por la crisis. Nuestro reto es identificarlas y tomar posiciones en aquellas que todavía puedan ofrecer unas valoraciones relativas atractivas. Como siempre, recortar o no pagar el dividendo anunciado envía al mercado un mensaje negativo sobre el negocio (salvo por presiones externas, en cuyo caso los recortes de dividendo deberían preocupar menos) y es eso lo que queremos evitar en nuestras carteras. Sectores donde esperamos unos dividendos más sólidos son farmacia, consumo defensivo en general y telecomunicaciones. Pero fuera de ellos es posible también encontrar ideas interesantes que nos permiten construir carteras bien diversificadas. En entornos como el actual, la calidad de la gestión de las compañías es especialmente importante.

El estilo de inversión de dividendo debería comportarse en el año 2020 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, en el futuro, esperamos que los fundamentos del crédito muestren mayores niveles de apalancamiento, ya que la mayoría de las compañías tienen grandes niveles de liquidez como medida de precaución. Creemos que la mayoría de estas empresas con ahora un exceso de liquidez continuarán actuando con precaución, con una actividad limitada en términos de distribución y Capex. Además, esperamos que los volúmenes en el mercado primario sean mucho más bajos debido a este exceso de liquidez, que debería respaldar los diferenciales. Por otro lado, esperamos que persistan las dificultades en algunos sectores y emisores ya que la incertidumbre con respecto a Covid-19 sigue siendo alta. Por esta razón, todavía esperamos ver bajadas de calificaciones crediticias y aumento de tasas de incumplimiento durante los próximos meses.

Todavía vemos valor en los mercados de crédito, ya que los diferenciales aún están muy lejos de sus mínimos anteriores aunque seremos cautos para agregar exposición a sectores o nombres que podrían verse más afectados por la pandemia.

A medida que los países reabran sus actividades, esperamos que surjan nuevos casos de Covid-19. La forma en que los países reaccionen ante estos casos de noticias será clave para el desempeño de los mercados en los próximos meses. Esperamos que la incertidumbre se mantenga alta y, por esta razón, vemos que los mercados están limitados por el rango en un escenario base de casos nuevos limitados y controlados en países desarrollados y sin vacuna en el futuro cercano. En términos de crédito, esperamos que los mercados sigan respaldados por los bancos centrales y el apetito de los inversores. Esperamos que los aspectos técnicos, en términos de menor emisión, también sean positivos para el mercado crediticio en el 2S2020. El Fondo sigue posicionado para beneficiarse de mejores mercados crediticios y difundir la normalización.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307061 - RENTA BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	4.190	0,49	5.009	0,52
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	2.906	0,34	2.919	0,30
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	1.846	0,22	1.997	0,21
ES0305045009 - RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2024-04-10	EUR	0	0,00	6.100	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.942	1,05	16.025	1,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.942	1,05	16.025	1,66
TOTAL RENTA FIJA		8.942	1,05	16.025	1,66
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	9.013	1,05	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	9.288	1,08	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	5.520	0,64	8.915	0,92
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	307	0,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		24.128	2,81	8.915	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE		24.128	2,81	8.915	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.070	3,86	24.940	2,58
DE0001137818 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,708 2020-02-12	EUR	0	0,00	6.762	0,70
DE0001137867 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,575 2020-09-09	EUR	10.215	1,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.215	1,19	6.762	0,70
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	3.840	0,45	4.655	0,48
BE0974365976 - BONOS KBC GROUP NV 0,375 2027-06-16	EUR	4.892	0,57	0	0,00
BE6320934266 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,125 2027-12-02	EUR	2.660	0,31	0	0,00
CH0409606354 - BONOS UBS GROUP AG 1,250 2025-04-17	EUR	7.909	0,92	8.912	0,92
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	6.026	0,70	0	0,00
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	4.451	0,52	0	0,00
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	2.306	0,27	0	0,00
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	2.705	0,32	2.643	0,27
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	3.093	0,36	3.500	0,36
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	1.878	0,22	1.954	0,20
DE000CB83CF0 - BONOS COMMERZBANK AG 7,750 2021-03-16	EUR	0	0,00	473	0,05
DE000CZ40LD5 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2026-03-23	EUR	1.556	0,18	1.570	0,16
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	3.594	0,42	3.939	0,41
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	1.092	0,13	0	0,00
FR0010941484 - BONOS CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	0	0,00	1.721	0,18
FR0011033851 - BONOS CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	0	0,00	1.900	0,20
FR0011949403 - BONOS CNP ASSURANCES 4,250 2045-06-05	EUR	1.446	0,17	1.515	0,16
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	4.092	0,48	4.641	0,48
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	1.684	0,20	1.729	0,18
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	5.397	0,63	6.148	0,63
FR0013407418 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 3,375 2031-03-11	EUR	6.357	0,74	7.393	0,76
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15	EUR	0	0,00	4.426	0,46
FR0013416146 - BONOS AUCHAN HOLDING SA 2,375 2025-04-25	EUR	0	0,00	4.786	0,49
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	6.224	0,73	7.184	0,74
FR0013432770 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,125 2024-02-05	EUR	6.078	0,71	6.685	0,69
FR0013451416 - BONOS RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	938	0,11	3.930	0,40
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	3.716	0,43	4.061	0,42
FR0013476611 - BONOS BNP PARIBAS SA 1,125 2032-01-15	EUR	4.324	0,50	0	0,00
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	5.922	0,69	0	0,00
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	2.908	0,34	0	0,00
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	3.828	0,45	0	0,00
FR0013518057 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,250 2030-06-12	EUR	5.679	0,66	0	0,00
PTEDPNOM0015 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15	EUR	3.607	0,42	0	0,00
XS0479869744 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 4,650 2022-01-20	EUR	0	0,00	1.444	0,15
XS0608392550 - BONOS MUECHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	2.094	0,24	3.143	0,32
XS0611398008 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	0	0,00	1.421	0,15
XS0847433561 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	0	0,00	7.447	0,77
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	1.970	0,23	2.050	0,21
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	6.105	0,71	6.794	0,70
XS1004874621 - RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	0	0,00	4.682	0,48
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	4.376	0,51	4.979	0,51
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	3.302	0,38	3.365	0,35
XS1069549761 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,000 2024-05-21	EUR	0	0,00	846	0,09
XS107772538 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,000 2021-06-18	EUR	0	0,00	3.977	0,41
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	0	0,00	6.595	0,68
XS1115479559 - RENTA CREDIT SUISSE AG 1,375 2022-01-31	EUR	0	0,00	4.776	0,49
XS1134541306 - BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	2.095	0,24	2.083	0,21
XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	4.559	0,53	5.098	0,52
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	1.851	0,19
XS1253955469 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	0	0,00	1.675	0,17
XS137880253 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,875 2026-10-01	EUR	0	0,00	455	0,05
XS1384064587 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	0	0,00	458	0,05
XS1385945131 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 2,375 2026-03-24	EUR	2.745	0,32	2.739	0,28
XS1395021089 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 1,250 2026-04-14	EUR	0	0,00	3.497	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SOJ 2,225 2023-04-25	EUR	6.970	0,81	7.988	0,82
XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	4.700	0,55	5.167	0,53
XS1428769738 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 1,000 2023-06-07	EUR	0	0,00	2.971	0,31
XS1501167164 - BONOS TOTAL SA 2,708 2049-05-05	EUR	5.392	0,63	6.226	0,64
XS1509942923 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	0	0,00	3.428	0,35
XS1562614831 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2027-02-10	EUR	1.891	0,22	1.997	0,21
XS1587911451 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2027-03-31	EUR	1.832	0,21	1.914	0,20
XS1614416193 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	3.135	0,37	3.035	0,31
XS1614722806 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17	EUR	4.951	0,58	5.565	0,57
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	1.208	0,14	1.231	0,13
XS1622624242 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	0	0,00	4.775	0,49
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	6.110	0,71	6.846	0,70
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	0	0,00	8.125	0,84
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	8.425	0,98	9.293	0,96
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	0	0,00	4.881	0,50
XS1713463716 - BONOS ENEL SPA 2,500 2078-11-24	EUR	3.731	0,43	4.190	0,43
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	2.997	0,35	3.470	0,36
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGUJ 1,000 2023-02-08	EUR	4.094	0,48	6.415	0,66
XS1767931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,125 2028-02-08	EUR	4.539	0,53	5.349	0,55
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	3.500	0,41	4.057	0,42
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	5.873	0,68	6.637	0,68
XS1799389995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	6.029	0,70	7.143	0,74
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	0	0,00	2.054	0,21
XS1806457211 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	5.212	0,61	5.895	0,61
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.451	0,40	9.853	1,01
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	4.737	0,55	5.292	0,54
XS1843448314 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 3,250 2049-05-26	EUR	1.483	0,17	1.516	0,16
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	0	0,00	3.791	0,39
XS1890845875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	0	0,00	1.428	0,15
XS1910948231 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	3.223	0,38	3.243	0,33
XS1910948675 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,125 2038-11-16	EUR	2.694	0,31	2.705	0,28
XS1935139995 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,875 2024-01-15	EUR	0	0,00	9.431	0,97
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	4.756	0,55	4.679	0,48
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	2.543	0,30	3.521	0,36
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	3.969	0,46	4.288	0,44
XS1957541953 - RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	0	0,00	4.424	0,46
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	4.933	0,57	5.817	0,60
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	4.134	0,48	4.704	0,48
XS1982037696 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	0	0,00	3.539	0,36
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	5.477	0,56
XS2002017361 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	0	0,00	4.209	0,43
XS2013574038 - RENTA CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	0	0,00	5.556	0,57
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	4.477	0,52	5.147	0,53
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	0	0,00	10.029	1,03
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	4.897	0,57	5.526	0,57
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	2.788	0,32	3.299	0,34
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	6.475	0,75	7.554	0,78
XS2049154078 - BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	0	0,00	6.201	0,64
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	4.542	0,53	4.632	0,48
XS2051362072 - BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	5.764	0,67	6.475	0,67
XS2058556619 - BONOS THERMO FISHER SCIENTI 0,875 2031-10-01	EUR	0	0,00	4.022	0,41
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	0	0,00	11.134	1,15
XS2063247915 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,300 2026-10-04	EUR	0	0,00	2.473	0,25
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	5.986	0,70	6.769	0,70
XS2066706735 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	0	0,00	2.063	0,21
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	3.620	0,42	3.729	0,38
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2079-11-12	EUR	3.299	0,38	3.853	0,40
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	6.951	0,81	7.803	0,80
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	4.337	0,51	0	0,00
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	5.604	0,65	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	3.562	0,41	0	0,00
XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	3.903	0,45	0	0,00
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	3.882	0,45	0	0,00
XS2150054372 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 2,375 2027-10-04	EUR	4.631	0,54	0	0,00
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	4.264	0,50	0	0,00
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	5.818	0,68	0	0,00
XS2167007249 - BONOS WELLS FARGO & CO 1,338 2025-05-04	EUR	4.884	0,57	0	0,00
XS2176561095 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,850 2040-05-18	EUR	7.442	0,87	0	0,00
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	6.135	0,71	0	0,00
XS2176783319 - RENTA ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	4.425	0,52	0	0,00
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	2.072	0,24	0	0,00
XS2182404298 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04	EUR	3.724	0,43	0	0,00
XS2187689380 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-17	EUR	6.974	0,81	0	0,00
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,625 2049-06-22	EUR	5.245	0,61	0	0,00

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	3.203	0,37	0	0,00
XS2194370727 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23	EUR	4.824	0,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		385.688	44,90	445.974	45,91
XS1077772538 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,000 2021-06-18	EUR	3.649	0,43	0	0,00
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	1.882	0,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.531	0,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		401.434	46,74	452.736	46,61
TOTAL RENTA FIJA		401.434	46,74	452.736	46,61
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	0	0,00	10.404	1,07
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	0	0,00	9.701	1,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	12.241	1,43	0	0,00
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	6.428	0,75	0	0,00
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	7.448	0,87	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	6.697	0,78	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	6.528	0,76	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0	0,00	10.386	1,07
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	7.063	0,82	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	6.764	0,79	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWAG	EUR	11.044	1,29	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	9.133	0,94
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	8.590	1,00	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	8.636	1,01	6.345	0,65
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	10.360	1,21	12.449	1,28
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	10.439	1,07
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	6.293	0,73	0	0,00
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	7.349	0,86	8.949	0,92
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	8.745	1,02	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	6.170	0,72	5.280	0,54
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	9.373	1,09	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES AXA SA	EUR	10.193	1,19	0	0,00
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	0	0,00	9.603	0,99
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	0	0,00	10.038	1,03
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	20.850	2,43	19.089	1,97
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	9.585	1,12	13.434	1,38
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	10.909	1,27	9.801	1,01
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5.863	0,68	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	12.448	1,45	11.877	1,22
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	8.701	1,01	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	9.716	1,13	9.360	0,96
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	0	0,00	9.200	0,95
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	2.742	0,28
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	0	0,00	9.601	0,99
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	8.903	1,04	9.079	0,93
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	0	0,00	9.729	1,00
FR0013517257 - OTROS TOTAL SA	EUR	204	0,02	0	0,00
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	0	0,00	11.670	1,20
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	0	0,00	9.713	1,00
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	6.808	0,79	11.094	1,14
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	10.461	1,22	10.867	1,12
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	10.765	1,25	11.434	1,18
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	9.007	1,05	10.506	1,08
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	10.938	1,27	10.602	1,09
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	5.524	0,64	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	10.888	1,27	10.037	1,03
GB00BKFB1C65 - ACCIONES M&G PLC	GBP	1.153	0,13	1.751	0,18
GB00BY9D0Y18 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANC	GBP	5.966	0,70	0	0,00
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	0	0,00	9.681	1,00
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	6.118	0,71	0	0,00
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	9.770	1,14	9.603	0,99
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	9.786	1,01
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	6.578	0,77	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	6.378	0,74	0	0,00
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	8.851	1,03	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	7.049	0,82	9.718	1,00
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	8.323	0,97	6.545	0,67
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	7.549	0,88	10.677	1,10
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL A	NOK	5.290	0,62	0	0,00
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	9.350	1,09	0	0,00
PTGALQAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	8.854	1,03	9.089	0,94
SE0001174970 - OTROS MILLICOM INTERNATION	SEK	0	0,00	9.842	1,01
TOTAL RV COTIZADA		382.721	44,59	369.254	37,99
FR0013508132 - OTROS VINCI SA	EUR	89	0,01	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		89	0,01	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		382.810	44,60	369.254	37,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		784.244	91,34	821.990	84,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		817.314	95,20	846.930	87,18

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)