

BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 5078

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

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

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: 21/10/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

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

Descripción general

Política de inversión: ICC de Gestión Pasiva: El objetivo no garantizado es - obtener a vencimiento (5.12.24) el 100% de la inversión inicial (1.12.16) o mantenida (ajustada por posibles reembolsos/traspasos voluntarios) más el 0,15%, 0,4% o 1% de la misma si el valor final del índice IBEX 35® es, respectivamente, menor al 75%, mayor o igual al 75% y menor al 125% o mayor o igual a 125% de su valor inicial- y el 0,15%, 0,4% o 1% bruto de la inversión inicial o mantenida, a pagar vía reembolso obligatorio de participaciones los días 5.12.17, 5.12.18, 5.12.19, 4.12.20, 3.12.21, 5.12.22 y 5.12.23 si en la fecha correspondiente el valor final del índice es, respectivamente, menor al 75%, mayor o igual al 75% y menor al 125% o mayor o igual a 125% de su valor inicial.

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	0,09	0,00	0,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,12	0,00	-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	17.872.174,63	18.529.017,30
Nº de Partícipes	6.010	6.223
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	189.594	10,6083
2019	196.013	10,5787
2018	210.643	10,1474
2017	231.154	9,9826

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,28	2,06	-1,75	-1,23	0,97	4,25	1,65	3,08	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	22-04-2020	-1,19	16-03-2020	-0,99	05-12-2017
Rentabilidad máxima (%)	0,72	30-04-2020	1,05	19-03-2020	1,39	04-06-2018

(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	4,52	3,45	5,35	2,84	3,10	2,76	3,79	4,43	
Ibex-35	42,44	32,42	50,35	13,03	13,42	12,48	13,76	12,96	
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,56	0,37	1,37	0,72	0,71	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,78	-2,78	-2,81	-2,65	-1,61	-2,65	-1,66	-1,09	

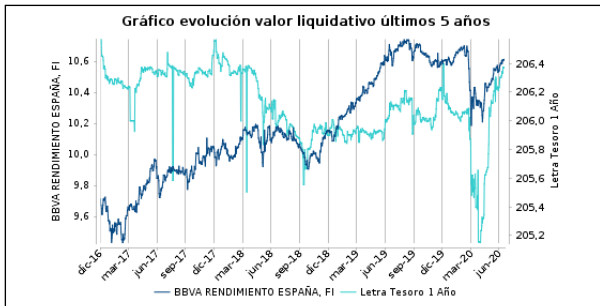
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

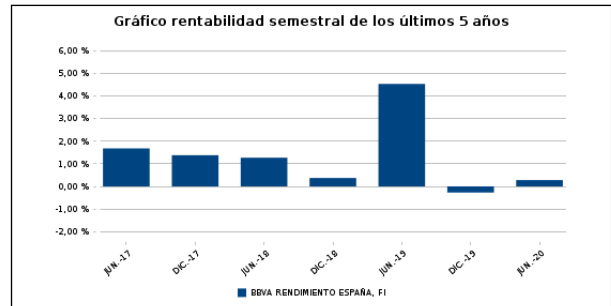
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,11	0,11	0,12	0,12	0,46	0,45	0,45	

(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 21/10/2016 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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	187.637	98,97	193.903	98,92
* Cartera interior	178.165	93,97	193.502	98,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	11.705	6,17	2.706	1,38
* Intereses de la cartera de inversión	-2.233	-1,18	-2.305	-1,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.065	1,09	2.208	1,13
(+/-) RESTO	-107	-0,06	-98	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	189.594	100,00 %	196.013	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)	196.013	208.174	196.013	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,64	-5,69	-3,64	40,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,29	-0,22	0,29	-217,17
(+) Rendimientos de gestión	0,51	0,01	0,51	0,00
+ Intereses	0,40	0,41	0,40	-9,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,90	-0,28	-1,90	-520,73
± 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)	2,01	-0,12	2,01	-1.609,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-95,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,22	-6,50
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	8,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	8,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-55,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	50,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-217,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	189.594	196.013	189.594	

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

3. Inversiones financieras

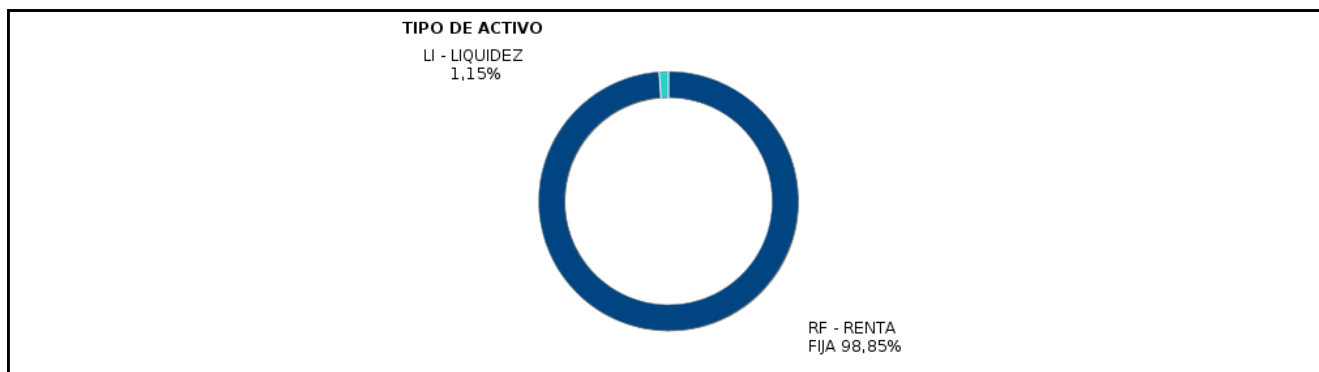
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	171.092	90,24	189.512	96,69
TOTAL RENTA FIJA	171.092	90,24	189.512	96,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	171.092	90,24	189.512	96,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.431	4,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.431	4,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.431	4,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	179.523	94,69	189.512	96,69

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
Índice de renta variable	WARRANT IBEX 35 INDEX 1	48.910	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT IBEX 35 INDEX 1	11.990	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT IBEX 35 INDEX 1	34.750	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT IBEX 35 INDEX 1	71.575	Objetivo concreto de rentabilidad
Índice de renta variable	WARRANT IBEX 35 INDEX 1	20.865	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		188090	
Inflación	WARRANT SPAIN I/L BOND 1	61.600	Objetivo concreto de rentabilidad
Inflación	WARRANT SPAIN I/L BOND 1	24.600	Objetivo concreto de rentabilidad
Inflación	WARRANT SPAIN I/L BOND 1	28.900	Objetivo concreto de rentabilidad
Total otros subyacentes		115100	
TOTAL DERECHOS		303190	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL REPUBLIC OF AUSTRIA 0,75 2026-10-20	465	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2022-03-11	400	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 4,75 2028-07-04	1.843	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 3,25 2021-07-04	559	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2025-04-11	364	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL KINGDOM OF SPAIN 2036-07-30	2.267	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL KINGDOM OF SPAIN 2037-07-30	3.598	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 2,75 2027-10-25	883	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 2,25 2022-10-25	1.379	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL REPUBLIC OF AUSTRIA 3,50 2021-09-15	135	Objetivo concreto de rentabilidad
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL REPUBLIC OF AUSTRIA 4,15 2037-03-15	88	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta fija		11981	
TOTAL OBLIGACIONES		11981	

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

	SI	NO
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 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
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 8.182.288,00 euros, lo que supone un 1,83% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La 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 (EE.UU. -4,0%, EUROPA -13,3%, España -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.

La política de inversión del fondo viene condicionada por su objetivo concreto de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

No Aplica

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,27% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,42%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,23%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,09%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,28%.

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 -0,97%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a dicha garantía: 4,497 años a fecha de fin de periodo, con objeto de asegurar la garantía al partícipe, y posiciones en derivados que le permitan obtener su componente de rentabilidad variable. Los cambios en la composición de la cartera se han llevado a cabo con el fin de realizar los ajustes necesarios para cubrir las salidas de partícipes a lo largo del periodo. El valor liquidativo del fondo ha experimentado una variación de 0,28% en el periodo, siendo un 6,084% desde el inicio de la inversión. Dicha evolución refleja el comportamiento de los tipos de interés y la valoración de los derivados a lo largo del mismo.

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 derechos de Renta Variable por un importe de 188.090.000 €, otro tipo de derechos por un importe de 115.100.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 11.981.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 61,57%.

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

No Aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El valor liquidativo del fondo a 30.06.2020 es de 10,60832 euros y el valor liquidativo no garantizado a vencimiento de la estrategia sería de 10,69956 euros; por tanto el valor liquidativo del fondo se encuentra por debajo del valor objetivo no garantizado a vencimiento de la estrategia en 0,0912 euros por participación. De mantener su inversión hasta el vencimiento de la estrategia, previsiblemente usted obtendría, el valor liquidativo objetivo no garantizado de la misma. Adicionalmente, los reembolsos efectuados antes del vencimiento se realizarán al Valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, y sobre el que se aplicarán las comisiones de reembolso que se detallan en folleto de la IIC. En estos casos, el Valor Liquidativo aplicable a la fecha de solicitud de reembolso podrá ser superior o inferior al Valor objetivo no garantizado a vencimiento.

Le recordamos que se podrá reembolsar sin comisión de reembolso los días 03 de marzo, junio, septiembre y diciembre, o

día laborable siguiente, comprendidos entre el 3/03/2017 y el 03/09/2024 (ambos incluidos) y siempre que se dé un preaviso de, al menos, 3 días laborables. Los reembolsos efectuados en las ventanas de liquidez señaladas se realizarán al valor liquidativo aplicable a su fecha de solicitud y no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado predefinido.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 4,52% , 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 -2,78%

5. EJERCICIO DE 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.

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. Los gobiernos y bancos centrales actuaron con celeridad y de forma contundente, facilitando la recuperación posterior. Con todo, la caída de la actividad global en 2020 sería del -3,7% (vs 3,5% estimado a comienzos de año).

A medida que la amenaza del coronavirus adquiría más relevancia a comienzos de año, los inversores reducían su exposición a activos de riesgo. 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, ampliación de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y buen comportamiento de la deuda pública de más calidad.

En este entorno cabría esperar un comportamiento lateral del NAV del fondo. En cualquier caso, cabe destacar que la gestión de este fondo va encaminada a la consecución del objetivo concreto de rentabilidad en el plazo establecido.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122U1 - BON./OBL./KINGDOM OF SPAIN 1,525 2025-07-30	EUR	31.973	16,86	46.764	23,86
ES00000126A4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	139.119	73,38	142.748	72,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		171.092	90,24	189.512	96,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		171.092	90,24	189.512	96,69
TOTAL RENTA FIJA		171.092	90,24	189.512	96,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		171.092	90,24	189.512	96,69
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	8.431	4,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.431	4,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.431	4,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.431	4,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.431	4,45	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		179.523	94,69	189.512	96,69

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)

--