

BBVA MI INVERSION MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 4904

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	0,63	0,51	0,63	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,24

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	89.693.572,37	91.371.225,69
Nº de Partícipes	22.815	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	796.425	8,8794
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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	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	-16,48	-16,48	1,60	0,99	0,67	10,09	-6,74	5,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,36	12-03-2020	-6,36	12-03-2020	-1,56	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,52	24-03-2020	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	23,93	23,93	2,65	3,07	2,63	3,21	5,52	3,46	
Ibex-35	50,35	50,35	13,03	13,42	11,04	12,48	13,76	12,96	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,37	0,15	0,72	0,71	0,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-7,98	-7,98	-3,49	-3,51	-3,52	-3,49	-3,55	-3,61	

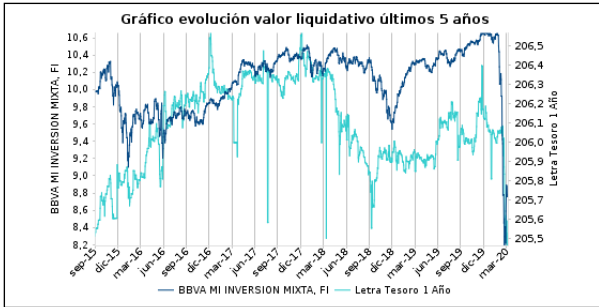
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

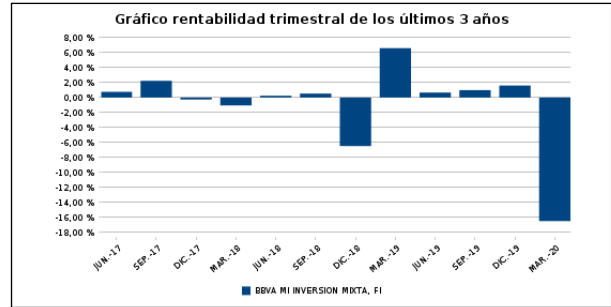
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,40	0,39	0,39	1,58	1,51	1,51	0,61

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.607.653	29.288	-2,23
Renta Fija Internacional	1.408.406	42.368	-0,84
Renta Fija Mixta Euro	823.804	26.866	-6,12
Renta Fija Mixta Internacional	1.605.309	62.132	-7,36
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.170.427	82.012	-11,92
Renta Variable Euro	231.711	17.320	-31,77
Renta Variable Internacional	3.585.218	173.283	-20,78
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.413	546	-0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	26.836	629	-0,56
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	232.494	10.160	-5,40
Global	23.170.432	674.864	-11,02
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	2.063.004	77.582	-1,54
IIC que Replica un Índice	1.145.900	25.096	-24,41
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.367.315		-2,10
Total fondos	40.455.924	1.304.438	-10,43

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	749.628	94,12	840.881	86,57
* Cartera interior	36.561	4,59	23.313	2,40
* Cartera exterior	710.548	89,22	814.577	83,86
* Intereses de la cartera de inversión	2.519	0,32	2.992	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	49.830	6,26	131.025	13,49
(+/-) RESTO	-3.033	-0,38	-552	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	796.425	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	873.592	971.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,14	9,00	-1,14	-112,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,64	1,60	-17,64	-1.215,90
(+) Rendimientos de gestión	-17,26	1,99	-17,26	-976,23
+ Intereses	0,16	0,17	0,16	0,16
+ Dividendos	0,16	0,19	0,16	-17,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,08	-0,24	-4,08	-1.635,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,73	2,42	-14,73	-714,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,21	-0,53	1,21	-328,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-230,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	223.512,05
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,40	-0,39	0,07
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	0,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	-100,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	94,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-390,20
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-28,27
+ 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	-28,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	796.425	971.355	796.425	

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

3. Inversiones financieras

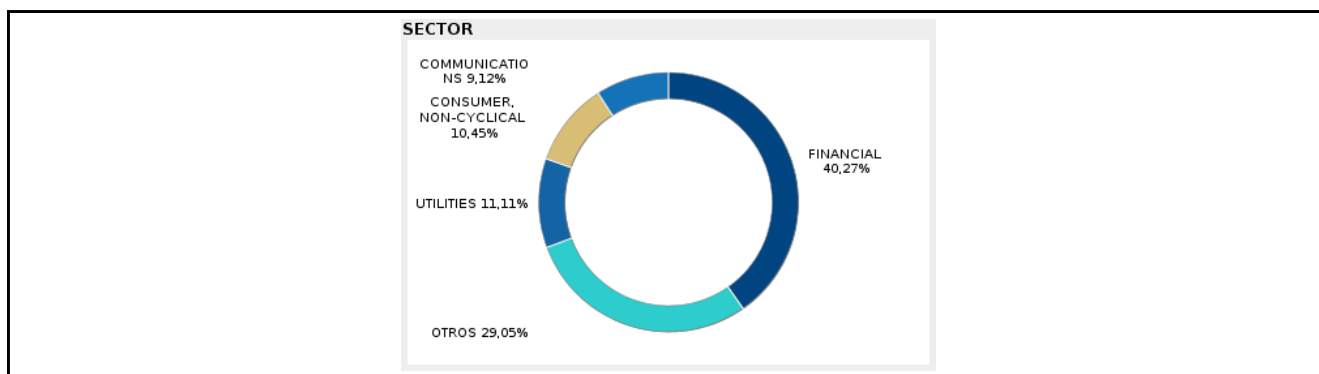
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.001	1,88	16.025	1,66
TOTAL RENTA FIJA	15.001	1,88	16.025	1,66
TOTAL RV COTIZADA	21.958	2,75	8.915	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE	21.958	2,75	8.915	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.959	4,63	24.940	2,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	347.138	43,54	452.736	46,61
TOTAL RENTA FIJA	347.138	43,54	452.736	46,61
TOTAL RV COTIZADA	366.737	46,07	369.254	37,99
TOTAL RENTA VARIABLE	366.737	46,07	369.254	37,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	713.875	89,61	821.990	84,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	750.834	94,24	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	OPCION CDI ITRAXX EUR S32 BNP 1224 0	38.600	Inversión
Total otros subyacentes		38600	
TOTAL DERECHOS		38600	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO CIE DE SAINT- GOBAIN 2,38 202 7-10-04 FÍSICA	4.165	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BARC LAYS PLC 3,38 2025- 04-02 FÍSICA	3.605	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ORAN GE SA 1,62 2032- 04-07 FÍSICA	1.881	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO CARR EFOUR SA 2,62 2027-12-15 FÍSICA	2.586	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO CREDIT SUISSE GROUP 3,25 2026-04-02 FÍSICA	2.074	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,12 2027-12-02 FÍSICA	2.455	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ENEL FINANCE INTERNA 1,12 2024-10-17 FÍSICA	989	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO VERIZON COMMUNICATIONS 1,38 2026-10-27 FÍSICA	4.729	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2020-06-10	1.389	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 6,50 2027-07-04	326	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NACIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	87.059	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NACIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	9.488	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NACIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	29.476	Inversión
Total subyacente renta fija		150222	
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	3.393	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VODAFONE GROUP PLC 1	10.462	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	10.366	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI 1	11.881	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELECOM AB-B SHS 1	10.061	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ORPEA 1	5.909	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	10.120	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	11.163	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ORPEA 1	6.060	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	4.720	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VOLKSWAGEN AG-PREF 1	10.880	Inversión
Valor de renta variable	OPCION JULIUS BAER GROUP LTD 1	7.573	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BT GROUP PLC 1	10.212	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	10.234	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LUNDIN MINING CORP 1	11.373	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIAGEO PLC 1	9.383	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	9.764	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TELENO R ASA 1	8.845	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	9.790	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENDESA SA 1	9.889	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALSTOM 1	10.810	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	9.612	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC 1	1.250.106	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EIFFAGE 1	10.028	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCORSA 1	12.513	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	9.875	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTUM OYJ 1	9.653	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BPLC 1	9.754	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLAXOSMITHKLINE PLC 1	9.531	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SAMPO OYJ-A SHS 1	9.706	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	4.908	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	13.224	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZ ENECA PLC 1	10.259	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAPGE MINI SE 1	10.058	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LEGAL & GENERAL GROUP PLC 1	11.223	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	4.843	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYG UES SA 1	10.282	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MILLICO M INTL CELLULAR-SDR 1	2.402	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AVIVA PLC 1	10.969	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AIRBUS SE 1	10.725	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MILLICO M INTL CELLULAR-SDR 1	2.643	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	5.110	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAYERI SCHE MOTOREN WERKE AG 1	10.220	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MILLICO M INTL CELLULAR-SDR 1	2.569	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AIR LIQUIDE SA 1	8.760	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	4.872	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MILLICO M INTL CELLULAR-SDR 1	2.478	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EQUINO R ASA 1	9.145	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	9.928	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE KPN NV 1	10.764	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION HALMA PLC 1	8.581	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTAL SA 1	10.050	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	19.550	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	10.164	Inversión
Total subyacente renta variable		1727393	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	204	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/CHF FISICA	83	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	1.101	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA CHF/EUR FISICA	806	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA CHF/EUR FISICA	756	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA CHF/EUR FISICA	785	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA CHF/EUR FISICA	2.028	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA CHF/EUR FISICA	1.872	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7635	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S33 JPM 0625 FÍSICA	38.600	Inversión
Total otros subyacentes		38600	
TOTAL OBLIGACIONES		1923850	

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.

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 4.957.750,00 euros, lo que supone un 0,29% 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 5.803.138,08 euros, lo que supone un 0,34% 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 bursátiles gracias a la mejora de datos macro, la crisis derivada de la extensión del Covid-19 ha provocado un fuerte retroceso desde estos

niveles, llevando a las bolsas a terreno negativo en el acumulado anual (índice mundial -21,7%), y acompañado de un abultado repunte de la volatilidad, que llegaba a alcanzar niveles de 85 en marzo (no vistos desde la crisis del 2008), aunque cierra el trimestre en 54. Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento de la nipona y el mayor retroceso de la europea (Topix -18,5%, S&P500 -20%, Stoxx600 -23%). En Europa es reseñable la debilidad de las bolsas periféricas (en especial la griega -39%, Ibex -29%) y la fortaleza relativa de Suiza (más defensiva).

En el último mes, las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2020 han experimentado notables descensos, que se prevé continúen en el futuro próximo, situándose en la actualidad en niveles de 2,9% y 2% para EE.UU. y Europa respectivamente. Estos fuertes descensos se traducen en ligeras alzas de cara a 2021, a 13% y 10,5%; finalmente, de cara a 2022 las cifras han permanecido más estables, en 11,1% y 9,7%. Durante marzo estamos asistiendo a una tendencia de abandono de guías de previsiones anuales por parte de un gran número de compañías ante la imposibilidad de valorar el impacto que puede llegar a tener la epidemia en sus negocios. Asimismo, son destacables los recortes de dividendos (en algunos casos por presión regulatoria) y de gastos de capital (capex) que están anunciando las mismas, así como el abandono de programas de recompra de acciones, con el objetivo de preservación de su capital en este incierto entorno.

Sectorialmente, el movimiento de mercado de las últimas semanas ha pesado en gran medida en el cómputo trimestral, con un claro sesgo defensivo, destacando las caídas de sectores ligados a materias primas (especialmente energía) y algunos cíclicos (industriales, consumo discrecional) y el buen comportamiento relativo de farmacéuticas y consumo estable. La caída de las rentabilidades de la deuda gubernamental ha favorecido algunos sectores, como utilities y compañías de telecomunicaciones, pero continúa pesando sobre el sector bancario, que se ha visto además impactado negativamente por la prohibición por parte de los reguladores bancarios de diversas zonas de reparto de dividendos.

Por parte de la renta fija El impacto en la actividad de las drásticas medidas de contención tomadas por muchos países para hacer frente al Covid-19 ha provocado una rápida reacción de los principales bancos centrales que, al comienzo del año, parecían optar por una política monetaria sin cambios. Así, la Fed reducía el tipo de referencia hasta el 0,25% en dos reuniones de emergencia (-50pb y -100pb el 3 y 15 de marzo, respectivamente) y anunciaba un programa de compra de bonos soberanos y titulaciones hipotecarias que acabaría siendo de carácter ilimitado. Y junto a medidas para apoyar la liquidez de los mercados, la Fed lanzaba nuevas facilidades de crédito, dos de ellas dirigidas a corporaciones, que actuarán tanto en el mercado primario como en el secundario. Asimismo, el BCE, aunque mantenía la tasa de depósito en el -0,5%, aumentaba la capacidad de las subastas de liquidez TLTRO III a tipos muy ventajosos y ponía en marcha un Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP) por valor de €750mm, que se añadía a una ampliación del anterior programa de compra de activos por €120mm, con una flexibilización de los requisitos en cuanto a la distribución geográfica de las compras de papel. Con todo ello, el mercado de futuros ha dejado de descontar bajadas adicionales en los tipos de referencia tanto en EE.UU. como en la eurozona.

Aunque la deuda pública de mayor calidad ha actuado en general como refugio, la política de tipos oficiales y las expectativas sobre la oferta y la demanda de papel (nuevas emisiones de deuda para financiar los paquetes de estímulo fiscal vs compras de los bancos centrales) explican el diferente comportamiento entre el mercado americano y el alemán al cierre del 1T20. En el primero hemos visto fuerte descenso de las rentabilidades, algo mayores en el tramo corto de la curva, en el mercado alemán, mientras tanto, la tendencia ha sido al aplanamiento de la curva y con descensos más moderados de tipos. Se produce así un fuerte estrechamiento de los diferenciales entre EE.UU. y Alemania.

A pesar de la incertidumbre política de principios de año y del deterioro del sentimiento inversor, sobre todo en marzo, la ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica europea ha sido bastante contenida.

El crédito ha sufrido un fuerte revés en el 1T20, siendo el segmento especulativo el que más ha acusado la aversión al riesgo y la fuerte caída del precio del crudo (con un peso muy elevado en los índices del sector de energía). La deuda de mayor calidad, sin embargo, ha encontrado algo de soporte en las fuertes compras del BCE y en el anuncio de la Fed de las nuevas facilidades de apoyo a la deuda corporativa. En este segmento el trimestre termina con ampliación de diferenciales en el mercado de contado de entre 130pb (Europa) y 175pb (EE.UU.), mientras que en el especulativo ascienden a 460pb y 490pb, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer trimestre (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 -25,3% frente a un -22,6% 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, hemos optado por incidir en compañías que, dentro de lo posible, sigan teniendo cierta visibilidad de beneficios. Por ello, a final de trimestre hemos aumentado el peso en cartera de sectores como telecomunicaciones, farmacia y eléctricas y hemos reducido en consumo cíclico. Vemos valor también en aseguradoras tras la fuerte corrección experimentada recientemente. En petróleo, muy volátil debido a la evolución del precio del crudo, hemos mantenido una posición neutral frente a índice.

En cuanto a la renta fija, Durante los primeros meses del año la actividad del fondo ha estado centrada en cambiar emisiones del sector financiero senior preferred para incrementar exposición en el sector Financiero Senior Non-preferred. Se ha aumentado la exposición al sector financiero respecto al sector no-financiero a través de instrumentos derivados. Se ha mantenido un posicionamiento estructural de aplanamiento de curva 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 18,01% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 2,31%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,39%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,63%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -16,48%.

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 -10,43%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -11,92%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se han introducido compañías nuevas en cartera como Halma, RWE, Engie, Endesa, Iberdrola, EDP, BT, Total, BP, Eiffage, UPM, Diageo, Zurich, ASR, Air Liquide y Julius Baer. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (Galp, Imperial Brands, Telecom Italia, Daimler y Erste Bank).

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en Halma (+7,8%), Air Liquide (+6,1%), Imperial Brands (+5,3%), RWE (4,4%), Galp (+1,4%) y el futuro del SX5E (+14,5%). Por el lado contrario, las compañías más penalizadas han sido Airbus (-54,5%), M&G (-54,5%), Daimler (-53,4%), Scor (-46,3%), BT Gtoup (-42,2%), Engie (-41,2%), Repsol (-40,2%), Accor (-40,1%), Mowi (-39,9%), Millicom (-39,9%), Volkswagen (-39,4%), Fortum (-39,2%), Eiffage (-39,1%), Legal & General (-38,7%) y Aviva (-38,6%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer trimestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 44 puntos básicos. De las opciones vendidas, 15 de las 65 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 41% en renta variable.

En cuanto a la renta fija, 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).

Se ha mantenido una duración corta en la cartera mediante futuros sobre bonos de gobierno alemán.

Se ha mantenido de manera estructural una posición de aplanamiento 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 trimestre, un 0,73% 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 del Fondo. 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 38.600.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 150.222.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 1.727.393.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 7.635.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 38.600.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,02. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 21,10%.

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 23,93% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,56%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -7,98%.

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.

La corrección de los mercados de Renta Variable en el mes de marzo ha sido severa y súbita, con los inversores tratando de ajustarse a un nuevo entorno de riesgo. La incertidumbre sobre la duración y el impacto económico de la pandemia 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 las recompras de acciones. No debemos olvidar tampoco que los mercados de renta variable, en particular el americano, venían de un nivel bastante exigente en valoración. Los próximos datos de coyuntura económica en los mercados desarrollados van a ser muy negativos. En este contexto de mayor volatilidad, tanto en precios como a nivel macro y micro, parece adecuado adoptar un posicionamiento conservador.

En cuanto a las perspectivas para los dividendos, en momentos de crisis normalmente sufren recortes inferiores a las caídas en beneficios (las compañías conocen la importancia de los mismos para sus accionistas y el mensaje negativo que transmiten al mercado recortándolos). En las últimas fechas ya hemos visto bastantes compañías que han recortado o cancelado dividendos que incluso habían sido anunciados. De hecho esperamos que el recorte de dividendos sea superior al observado en otros periodos de crisis. Aunque la situación de balance de las empresas probablemente sea mejor que al inicio de otras crisis (endeudamiento moderado y ratios de payout razonables), la presión de los gobiernos y organismos reguladores va a provocar recortes de dividendos superiores. No es que los fundamentales sean peores. Se trata de mayor prudencia ante una situación que es difícil saber en la actualidad qué consecuencias puede tener en el futuro.

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. El mercado se está moviendo muy rápido en las últimas semanas y debería seguir penalizando a las entidades con problemas. 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.

Por parte de la renta fija, en el futuro, es extremadamente difícil predecir no solo el resultado de la pandemia global y su impacto en la economía mundial, sino quizás lo más importante, cuán duradero será su efecto en la economía. Sería

razonable esperar una disminución grande y repentina en el crecimiento del PIB, siguiendo el caso de China, así como un aumento en el desempleo y en la presión sobre las métricas crediticias, etc. Es decir, lo más probable es un escenario recesivo. Sin embargo, la duración de este escenario dependería de la evolución del virus, cómo y cuándo ocurran las limitaciones en la actividad y en qué grado funcionan las medidas propuestas por los gobiernos y los bancos centrales para apoyar la economía.

Para los mercados de crédito, después del gran shock del mercado, se podría decir que los diferenciales están en niveles que implican un escenario recesivo. La clave para nosotros será nuevamente, cómo se desarrollarán en el futuro las medidas para apoyar el mercado crediticio por parte de los bancos centrales. Dado el tamaño de los programas de activos y su flexibilidad, creemos que los mercados de crédito continuarán normalizándose en los próximos meses. Esperamos que la volatilidad disminuya junto con una normalización en los diferenciales y en los mercados primarios se espera el respaldo por parte de los inversores que regresen al mercado crediticio dado que la rentabilidad del riesgo de los productos con grado de inversión es más favorable. Por este motivo, y teniendo en cuenta la fragilidad del mercado, mantendremos una estructura similar en el fondo favoreciendo los activos que son elegibles para los programas de compra de los bancos centrales, los senior non-preferred de los bancos de primer nivel y la deuda subordinada de las empresas con grado de inversión.

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	4.609	0,58	5.009	0,52
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	2.722	0,34	2.919	0,30
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	1.759	0,22	1.997	0,21
ES0305045009 - RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2024-04-10	EUR	5.911	0,74	6.100	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.001	1,88	16.025	1,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.001	1,88	16.025	1,66
TOTAL RENTA FIJA		15.001	1,88	16.025	1,66
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	7.671	0,96	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	7.996	1,00	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	6.291	0,79	8.915	0,92
TOTAL RV COTIZADA		21.958	2,75	8.915	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE		21.958	2,75	8.915	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.959	4,63	24.940	2,58
DE0001137818 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,708 2020-02-12	EUR	0	0,00	6.762	0,70
DE0001137834 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,611 2020-06-10	EUR	6.716	0,84	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.716	0,84	6.762	0,70
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	3.541	0,44	4.655	0,48
CH0409606354 - BONOS UBS GROUP AG 1,250 2025-04-17	EUR	0	0,00	8.912	0,92
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	6.208	0,78	0	0,00
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	2.677	0,34	2.643	0,27
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	3.518	0,44	3.500	0,36
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	1.853	0,23	1.954	0,20
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	1.580	0,20	1.729	0,18
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	1.372	0,17	1.570	0,16
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	3.913	0,49	3.939	0,41
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	1.736	0,22	1.900	0,20
FR0011949403 - BONOS CNP ASSURANCES 4,250 2045-06-05	EUR	1.344	0,17	1.515	0,16
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	4.525	0,57	4.641	0,48
FR0013476611 - BONOS BNP PARIBAS SA 1,125 2032-01-15	EUR	4.405	0,55	0	0,00
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	6.490	0,81	0	0,00
XS0479869744 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 4,650 2022-01-20	EUR	1.422	0,18	1.444	0,15
XS0608392550 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	2.095	0,26	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	1.860	0,23	2.050	0,21
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	6.840	0,86	6.794	0,70
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	5.858	0,74	6.148	0,63
FR0013407418 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 3,375 2031-03-11	EUR	6.117	0,77	7.393	0,76
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15	EUR	4.150	0,52	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	6.706	0,84	7.184	0,74
FR0013432770 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,125 2024-02-05	EUR	1.151	0,14	6.685	0,69
FR0013451416 - BONOS RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	1.208	0,15	3.930	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	0	0,00	4.061	0,42
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	4.749	0,60	4.979	0,51
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	3.108	0,39	3.365	0,35
XS1069549761 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 3,000 2024-05-21	EUR	0	0,00	846	0,09
XS1077772538 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,000 2021-06-18	EUR	4.065	0,51	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 LON 1,375 2022-01-31	EUR	0	0,00	4.776	0,49
XS1134541306 - BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	2.015	0,25	2.083	0,21
XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	5.014	0,63	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	1.637	0,21	1.675	0,17
XS1378880253 - 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 DUJ 2,375 2026-03-24	EUR	2.529	0,32	2.739	0,28
XS1395021089 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 1,250 2026-04-14	EUR	0	0,00	3.497	0,36
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SOJ 2,225 2023-04-25	EUR	7.999	1,00	7.988	0,82
XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	5.126	0,64	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	5.906	0,74	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	1.697	0,21	1.997	0,21
XS1587911451 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2027-03-31	EUR	1.671	0,21	1.914	0,20
XS1614416193 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	2.927	0,37	3.035	0,31
XS1614722806 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17	EUR	5.443	0,68	5.565	0,57
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	1.175	0,15	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	6.889	0,86	6.846	0,70
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	7.176	0,90	8.125	0,84
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	9.211	1,16	9.293	0,96
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	4.684	0,59	4.881	0,50
XS1713463716 - BONOS ENEL SPA 2,500 2028-11-24	EUR	3.931	0,49	4.190	0,43
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	3.451	0,43	3.470	0,36
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGUJ 1,000 2023-02-08	EUR	6.473	0,81	6.415	0,66
XS1767931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,125 2028-02-08	EUR	4.671	0,59	5.349	0,55
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	3.848	0,48	4.057	0,42
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	6.042	0,76	6.637	0,68
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	6.284	0,79	7.143	0,74
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	1.153	0,14	2.054	0,21
XS1806457211 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	5.727	0,72	5.895	0,61
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.880	0,49	9.853	1,01
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	2.171	0,27	5.292	0,54
XS1843448314 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 3,250 2049-05-26	EUR	1.373	0,17	1.516	0,16
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	3.844	0,48	3.791	0,39
XS1890845875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	301	0,04	1.428	0,15
XS1910948162 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	2.974	0,37	3.243	0,33
XS1910948675 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,125 2038-11-16	EUR	2.295	0,29	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	4.660	0,59	4.679	0,48
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	2.357	0,30	3.521	0,36
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	4.268	0,54	4.288	0,44
XS1957541953 - RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	3.350	0,42	4.424	0,46
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	5.338	0,67	5.817	0,60
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	4.434	0,56	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	4.163	0,52	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	4.794	0,60	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	5.231	0,66	5.526	0,57
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	2.966	0,37	3.299	0,34
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	7.202	0,90	7.554	0,78
XS2049154078 - BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	5.011	0,63	6.201	0,64
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	4.496	0,56	4.632	0,48
XS2051362072 - BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	2.070	0,26	6.475	0,67
XS2058556619 - BONOS THERMO FISHER SCIENTI 0,875 2031-10-01	EUR	1.106	0,14	4.022	0,41
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	9.639	1,21	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	5.596	0,70	6.769	0,70
XS2066706735 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	969	0,12	2.063	0,21
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	3.587	0,45	3.729	0,38
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2029-11-12	EUR	3.422	0,43	3.853	0,40
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	7.179	0,90	7.803	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	4.772	0,60	0	0,00
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	5.915	0,74	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	3.208	0,40	0	0,00
XS2113889351 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,500 2027-02-04	EUR	8.453	1,06	0	0,00
XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	4.228	0,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		340.422	42,70	445.974	45,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		347.138	43,54	452.736	46,61
TOTAL RENTA FIJA		347.138	43,54	452.736	46,61
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	0	0,00	10.404	1,07
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	7.551	0,95	9.701	1,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	12.631	1,59	0	0,00
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	6.230	0,78	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	7.209	0,91	10.386	1,07
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	8.506	1,07	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	9.133	0,94
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	6.838	0,86	6.345	0,65
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	8.942	1,12	12.449	1,28
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	6.887	0,84	10.439	1,07
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	6.123	0,77	8.949	0,92
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	8.531	1,07	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	6.019	0,76	5.280	0,54
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	8.515	1,07	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	10.617	1,33	0	0,00
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	8.125	1,02	9.603	0,99
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	7.081	0,89	10.038	1,03
FR0000120578 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	18.432	2,31	19.089	1,97
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	8.131	1,02	13.434	1,38
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	8.239	1,03	9.801	1,01
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	10.641	1,34	11.877	1,22
FR0000130452 - ACCIONES ELIFFAGE SA	EUR	5.934	0,75	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	2.742	0,28
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	9.620	1,21	9.601	0,99
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	5.638	0,71	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	8.772	1,10	9.079	0,93
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	5.221	0,66	9.729	1,00
GB0002162385 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	6.865	0,86	11.670	1,20
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	8.486	1,07	0	0,00
GB0004052071 - ACCIONES HALMA PLC	GBP	8.041	1,01	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	0	0,00	9.713	1,00
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	6.798	0,85	11.094	1,14
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	9.138	1,15	10.867	1,12
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	9.045	1,14	11.434	1,18
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	7.009	0,88	0	0,00
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	8.567	1,08	10.506	1,08
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	9.633	1,21	10.602	1,09
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	7.870	0,99	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	10.709	1,34	10.037	1,03
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	8.757	1,10	9.360	0,96
GB00BKFB1C65 - ACCIONES M&G PLC	GBP	796	0,10	1.751	0,18
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	0	0,00	9.681	1,00
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	9.009	1,13	9.603	0,99
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	4.451	0,56	9.786	1,01
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	6.567	0,82	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	5.806	0,73	9.718	1,00
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	8.557	1,07	6.545	0,67
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	6.873	0,86	10.677	1,10
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	8.048	1,01	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	0	0,00	9.089	0,94
SE0001174970 - OTROS MILLICOM INTERNATION	SEK	5.960	0,75	9.842	1,01
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	9.519	1,20	9.200	0,95
TOTAL RV COTIZADA		366.737	46,07	369.254	37,99
TOTAL RENTA VARIABLE		366.737	46,07	369.254	37,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		713.875	89,61	821.990	84,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		750.834	94,24	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)

--