

BBVA RENTABILIDAD AHORRO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3372

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** KPMG 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: 23/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Corto Plazo que invierte en activos de renta fija pública y privada denominados en EUR. La duración media de su cartera oscilará entre 3 meses y 1 año, y los activos que la componen no superarán los 18 meses hasta el vencimiento, salvo aquellos activos de cupón variable con revisión al menos anual.

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 | 0,23 | 0,37 | 0,23 | 0,00 |
| 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 | 645.726,95 | 590.784,88 |
| Nº de Partícipes | 20.564 | 20.236 |
| 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 | 563.328 | 872,3943 |
| 2019 | 521.065 | 881,9874 |
| 2018 | 583.961 | 885,0733 |
| 2017 | 918.739 | 892,3787 |

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 | 0,07 | 0,00 | 0,07 | 0,07 | 0,00 | 0,07 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 0,01 | 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 | 2015 |
| Rentabilidad IIC | -1,09 | -1,09 | -0,13 | -0,08 | -0,11 | -0,35 | -0,82 | -0,30 | -0,24 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,18 | 09-03-2020 | -0,18 | 09-03-2020 | -0,41 | 29-05-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,04 | 26-03-2020 | 0,04 | 26-03-2020 | 0,16 | 31-05-2018 |

(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 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,61 | 0,61 | 0,07 | 0,11 | 0,14 | 0,11 | 0,60 | 0,10 | 0,16 |
| Ibex-35 | 50,35 | 50,35 | 13,03 | 13,42 | 11,04 | 12,48 | 13,76 | 12,96 | 18,20 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,56 | 0,56 | 0,37 | 1,37 | 0,15 | 0,72 | 0,71 | 0,60 | 0,23 |
| B-C-FI-MLGOVBILL-4195 | 0,29 | 0,29 | 0,07 | 0,12 | 0,07 | 0,09 | 0,21 | 0,04 | 0,05 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,65 | -0,65 | -0,32 | -0,32 | -0,33 | -0,32 | -0,35 | -0,10 | -0,11 |

(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.

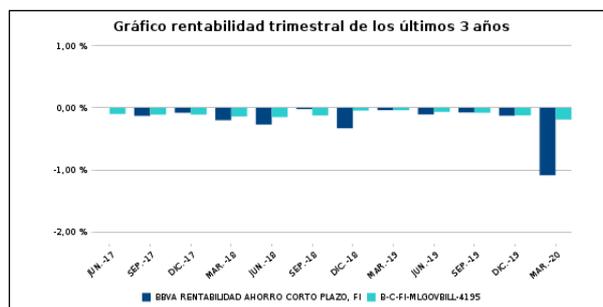
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,09 | 0,09 | 0,09 | 0,09 | 0,09 | 0,37 | 0,35 | 0,35 | 0,66 |

(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



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 | 538.044 | 95,51 | 495.351 | 95,07 |
| * Cartera interior | 35.478 | 6,30 | 42.832 | 8,22 |
| * Cartera exterior | 503.575 | 89,39 | 452.589 | 86,86 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -1.009 | -0,18 | -70 | -0,01 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 25.178 | 4,47 | 25.606 | 4,91 |
| (+/-) RESTO | 107 | 0,02 | 107 | 0,02 |
| TOTAL PATRIMONIO | 563.328 | 100,00 % | 521.065 | 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) | 521.065 | 566.784 | 521.065 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 9,30 | -8,31 | 9,30 | -206,28 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,07 | -0,12 | -1,07 | 708,95 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,99 | -0,03 | -0,99 | 0,00 |
| + Intereses | -0,09 | -0,08 | -0,09 | -10,20 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,82 | 0,04 | -0,82 | -1.955,31 |
| ± 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) | -0,08 | 0,01 | -0,08 | -1.569,57 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -193,22 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -80,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,08 | -0,09 | -0,08 | -6,75 |
| - Comisión de gestión | -0,07 | -0,08 | -0,07 | 6,48 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 6,48 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2.326,76 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 68,84 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (+) 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) | 563.328 | 521.065 | 563.328 | |

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

3. Inversiones financieras

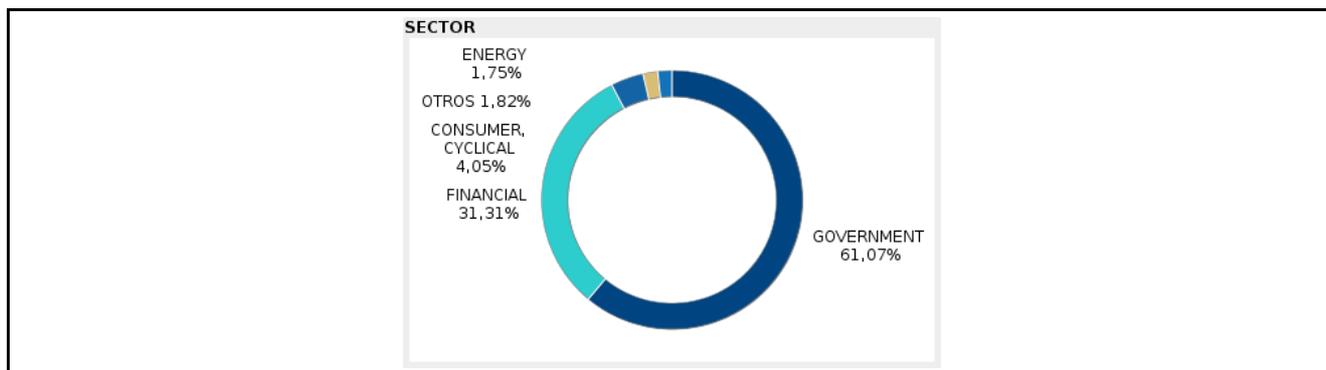
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 35.478 | 6,29 | 42.830 | 8,24 |
| TOTAL RENTA FIJA | 35.478 | 6,29 | 42.830 | 8,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 35.478 | 6,29 | 42.830 | 8,24 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 503.583 | 89,39 | 452.590 | 86,87 |
| TOTAL RENTA FIJA | 503.583 | 89,39 | 452.590 | 86,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 503.583 | 89,39 | 452.590 | 86,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 539.061 | 95,68 | 495.420 | 95,11 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|--|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | CONTADO TOYO TA MOTOR CREDIT 2021-07-21 FÍSICA | 2.959 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 2959 | |
| Tipo de interés | FUTURO EURO\$ 3M UNDERLYING 25 00 | 61.590 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 61590 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 64549 | |

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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 01/01/2020 hasta 31/03/2020, inclusive, se modifica la comisión de gestión del fondo al 0,3%.

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 6.135.275,74 euros, lo que supone un 0,83% 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

El primer trimestre del año ha venido marcado por la propagación del Covid-19 a nivel mundial, cuya afectación a la actividad global ha provocado un fuerte aumento de la volatilidad y grandes caídas en activos de riesgo como bolsas, deuda emergente y crédito, con un fuerte rally inicial de la deuda pública de mayor calidad, especialmente en EE.UU.

Todo ello pese a las medidas de estímulo que han lanzado los diferentes gobiernos y bancos centrales en todo el mundo para tratar de estabilizar la situación y favorecer una futura recuperación.

Así, en cuanto a política monetaria se refiere, la gran mayoría de bancos centrales del mundo donde había margen de maniobra han bajado tipos de interés, con la Fed reduciendo al 0,25% su tipo de referencia, y acompañando este movimiento con un fuerte paquete ilimitado de compra de activos (QE). Por su parte, el BCE puso en marcha el Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP) por valor de 750 mm de euros, destacando la eliminación del límite de emisión del 33% del PSPP, con el objeto de seguir inyectando liquidez en el sistema a la vez que contener las rentabilidades. En cuanto a política fiscal, se han aprobado fuertes medidas de expansión fiscal para apoyar a las economías, mediante emisión de deuda y avales a empresa y pymes, rebajas fiscales y protección a los empleos que tienen que parar temporalmente.

Todo ello ha provocado inicialmente un cierto empinamiento de las curvas debido a la mayor emisión de deuda, con unos tipos a corto plazo aun anclados en territorio negativo (con repuntes en países periféricos de la eurozona, contenidos por el BCE) y unos mayores tipos a largo plazo, junto con unas expectativas de inflación que han colapsado en el corto y largo plazo debido a la paralización de la actividad. Con respecto al crédito, los spreads han repuntado a niveles no vistos desde la gran crisis financiera de 2008. Con el repunte de las rentabilidades y el soporte de los bancos centrales, comenzamos a ver niveles interesantes de entrada en este activo en plazos de 3 a 18 meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En cuanto al posicionamiento del fondo, no ha habido grandes variaciones, manteniéndose un 60% aproximadamente de la cartera en gobiernos, con un 35% en bonos de crédito investment grade, y el resto en liquidez.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 8,11% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 1,62%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,09%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,23%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,09%.

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 -10,43%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,54% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,19%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Con respecto a las inversiones concretas realizadas en el periodo destacamos:

- Incremento de exposición a letra italiana en torno a un 7% con los repuntes de rentabilidades de los últimos 15 días. No obstante seguimos algo cortos contra el índice de referencia en Italia. Pensamos que seguiremos viendo mayor volatilidad en este país.

- Renovación de parte del crédito a niveles mucho más atractivos de TIR tras la fuerte ampliación de spreads de los últimos 15 días, aprovechando vencimientos y liquidez existente.

En cuanto al performance del fondo, mal comportamiento frente a índice debido sobre todo a la apuesta por bonos ligados a la inflación europea que veníamos manteniendo en el fondo, afectado por el colapso de la inflación debido al parón global de la actividad junto con el hundimiento del petróleo. También mal comportamiento del crédito, con fuerte ampliación de spreads y fuerte variación de precios por los diferenciales bid-ask debido a la volatilidad en un mercado roto por momentos.

Aún es pronto para aventurar el fin de la pandemia y cuantificar los daños en las economías, pero parece que 2020

acabará en una recesión global de la que nos falta conocer la magnitud. Las medidas adoptadas por el momento ayudan a mantener las caídas en activos de renta fija, y ofrecen oportunidades de entrada en determinados activos con soporte de los bancos centrales.

A la fecha de referencia (31/03/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,41 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,15% aproximadamente.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 2.959.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 61.590.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 33,89%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class action 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 0,61% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,29%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,65%.

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.

Ante este escenario optaremos por una política muy prudente y con un control de riesgos exhaustivo para mantener activos lo más líquidos posibles y una estructura de vencimientos adecuada. Como apuntábamos antes seguimos tratando

de aprovechar los movimientos de mercado para buscar valor en activos excesivamente penalizados por el contexto de mercado que estamos sufriendo. Durante estas 2 últimas semanas el fondo ha tenido entradas de dinero.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000101719 - BONOS/OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 0,727 2021-05-1 | EUR | 2.366 | 0,42 | 2.374 | 0,46 |
| ES0001351446 - BONOS/OBLIGA JUNTA DE CASTILLA Y 0,700 2021-06-03 | EUR | 3.028 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 5.394 | 0,96 | 2.374 | 0,46 |
| ES0000090714 - BONOS/OBLIGA C.A. ANDALUCIA 4,850 2020-03-17 | EUR | 0 | 0,00 | 1.522 | 0,29 |
| ES0000093361 - BONOS/OBLIGA COMUNIDAD AUTONOMA D 4,929 2020-03-0 | EUR | 0 | 0,00 | 5.093 | 0,98 |
| ES0000101396 - BONOS/OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 4,688 2020-03-1 | EUR | 0 | 0,00 | 3.209 | 0,62 |
| ES0000101800 - BONOS/OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 0,004 2020-04-3 | EUR | 5.976 | 1,06 | 5.980 | 1,15 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 5.976 | 1,06 | 15.804 | 3,04 |
| ES0313040034 - BONOS BANCA MARCH SA 0,100 2021-11-02 | EUR | 3.774 | 0,67 | 3.795 | 0,73 |
| ES0316874017 - TITULIZACIONES GC SABADELL 1 FTH 0,039 2038-06-20 | EUR | 0 | 0,00 | 515 | 0,10 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 3.774 | 0,67 | 4.310 | 0,83 |
| ES0378641304 - EMISIONES FONDO DE TITULIZACION 0,031 2020-06-17 | EUR | 5.708 | 1,01 | 5.715 | 1,10 |
| ES0513495S W8 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 0,130 2020-05-28 | EUR | 2.601 | 0,46 | 2.602 | 0,50 |
| ES0513495S X6 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F -0,170 2020-06-18 | EUR | 12.025 | 2,13 | 12.025 | 2,31 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 20.334 | 3,60 | 20.342 | 3,91 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 35.478 | 6,29 | 42.830 | 8,24 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 35.478 | 6,29 | 42.830 | 8,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 35.478 | 6,29 | 42.830 | 8,24 |
| FR0011347046 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,100 2021-07-25 | EUR | 26.866 | 4,77 | 0 | 0,00 |
| FR0013140035 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,100 2021-03-01 | EUR | 0 | 0,00 | 63.537 | 12,19 |
| IT0005371247 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,516 2021-06-29 | EUR | 11.958 | 2,12 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 38.824 | 6,89 | 63.537 | 12,19 |
| DE0001030526 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,750 2020-04-15 | EUR | 33.699 | 5,98 | 50.124 | 9,62 |
| FR0010050559 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,250 2020-07-25 | EUR | 45.296 | 8,04 | 45.914 | 8,81 |
| FR0013140035 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,100 2021-03-01 | EUR | 83.272 | 14,78 | 0 | 0,00 |
| IT0005056541 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 0,460 2020-12-15 | EUR | 11.022 | 1,96 | 5.537 | 1,06 |
| IT0005329336 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,066 2020-03-30 | EUR | 0 | 0,00 | 12.001 | 2,30 |
| IT0005350514 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,179 2020-11-27 | EUR | 4.996 | 0,89 | 5.509 | 1,06 |
| IT0005371890 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,232 2020-05-14 | EUR | 0 | 0,00 | 5.807 | 1,11 |
| IT0005381824 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,291 2020-08-14 | EUR | 10.505 | 1,86 | 5.508 | 1,06 |
| IT0005383523 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,256 2020-09-14 | EUR | 11.458 | 2,03 | 11.474 | 2,20 |
| IT0005383531 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,233 2020-03-31 | EUR | 0 | 0,00 | 17.224 | 3,31 |
| IT0005387078 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 1,159 2020-10-14 | EUR | 12.998 | 2,31 | 5.011 | 0,96 |
| IT0005389587 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,116 2020-11-13 | EUR | 0 | 0,00 | 11.021 | 2,12 |
| IT0005389587 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,284 2020-05-29 | EUR | 3.999 | 0,71 | 6.157 | 1,18 |
| IT0005394421 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,530 2020-12-14 | EUR | 15.992 | 2,84 | 0 | 0,00 |
| IT0005394439 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,264 2020-06-30 | EUR | 13.004 | 2,31 | 0 | 0,00 |
| IT0005397655 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,216 2021-01-14 | EUR | 4.996 | 0,89 | 0 | 0,00 |
| IT0005399560 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,207 2021-02-12 | EUR | 7.992 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| IT0005399578 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,320 2020-08-31 | EUR | 9.998 | 1,77 | 0 | 0,00 |
| IT0005403586 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,052 2021-03-12 | EUR | 2.996 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 272.223 | 48,32 | 181.287 | 34,79 |
| ES0413211121 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2021-01-24 | EUR | 0 | 0,00 | 6.795 | 1,30 |
| ES0443307048 - CÉDULAS KUTXABANK SA 1,750 2021-05-27 | EUR | 4.199 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| FR0011781764 - RENTA BPCE SA 2,125 2021-03-17 | EUR | 0 | 0,00 | 2.068 | 0,40 |
| FR0013394699 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,061 2021-01-14 | EUR | 0 | 0,00 | 7.222 | 1,39 |
| FR0013444841 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,182 2021-09-06 | EUR | 985 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| XS1033940740 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 2,000 2021-02-19 | EUR | 0 | 0,00 | 5.153 | 0,99 |
| XS1346315200 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20 | EUR | 0 | 0,00 | 8.342 | 1,60 |
| XS1385051112 - RENTA BARCLAYS PLC 1,875 2021-03-23 | EUR | 0 | 0,00 | 5.135 | 0,99 |
| XS1413580579 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 1,000 2021-05-26 | EUR | 18.250 | 3,24 | 0 | 0,00 |
| XS1586146851 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,497 2022-04-01 | EUR | 5.825 | 1,03 | 0 | 0,00 |
| XS1691466756 - BONOS BANK OF MONTREAL 0,151 2021-09-28 | EUR | 4.936 | 0,88 | 5.034 | 0,97 |
| XS1940133298 - BONOS DNB BANK ASA 0,364 2022-07-25 | EUR | 4.893 | 0,87 | 0 | 0,00 |
| XS1955024390 - BONOS COCA-COLA CO THE -0,222 2021-03-08 | EUR | 0 | 0,00 | 452 | 0,09 |
| XS1960675822 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL -0,140 2021-03-07 | EUR | 0 | 0,00 | 3.012 | 0,58 |
| XS2035557334 - BONOS VOLKSWAGEN LEASING G 0,056 2021-08-02 | EUR | 2.457 | 0,44 | 2.501 | 0,48 |
| XS2041043527 - BONOS BMW FINANCE NV 0,101 2021-08-16 | EUR | 6.921 | 1,23 | 7.024 | 1,35 |
| XS2093769383 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,200 2021-12-17 | EUR | 4.409 | 0,78 | 4.515 | 0,87 |
| XS1978200555 - RENTA TOYOTA FINANCE AUSTR -0,245 2021-04-09 | EUR | 3.701 | 0,66 | 3.749 | 0,72 |
| XS2008290426 - BONOS HSBC BANK PLC 0,131 2021-06-07 | EUR | 5.161 | 0,92 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2013531228 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 0,324 2021-06-18 | EUR | 3.238 | 0,57 | 3.300 | 0,63 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 64.975 | 11,54 | 64.302 | 12,36 |
| BE6285450449 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,350 2020-03-17 | EUR | 0 | 0,00 | 3.343 | 0,64 |
| DE000A168650 - RENTA DAIMLER AG 0,625 2020-03-05 | EUR | 0 | 0,00 | 1.334 | 0,26 |
| DE000A19Y1P6 - BONOS DAIMLER INTERNATIONA 0,113 2020-04-09 | EUR | 4.731 | 0,84 | 4.731 | 0,91 |
| DE000LB1QAN0 - BONOS LANDESBANK BADEN-WUE 0,107 2020-07-20 | EUR | 3.714 | 0,66 | 3.719 | 0,71 |
| ES0413211121 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2021-01-24 | EUR | 6.786 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| ES0414970246 - CÉDULAS CAIXABANK SA 3,625 2021-01-18 | EUR | 3.115 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| FR0011781764 - RENTA BPCE SA 2,125 2021-03-17 | EUR | 2.046 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| FR0125661829 - PAPEL AXA BANK BELGIUM SA -0,203 2020-05-14 | EUR | 6.014 | 1,07 | 6.015 | 1,15 |
| IT0005161325 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,680 2021-02-28 | EUR | 991 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| XS0453908377 - RENTA GE CAPITAL EUROPEAN 5,375 2020-01-23 | EUR | 0 | 0,00 | 3.176 | 0,61 |
| XS0521000975 - RENTA ENI SPA 4,000 2020-06-29 | EUR | 3.333 | 0,59 | 3.340 | 0,64 |
| XS0842214818 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 4,710 2020-01-20 | EUR | 0 | 0,00 | 6.087 | 1,17 |
| XS0879869187 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 3,500 2021-02-01 | EUR | 3.382 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| XS0906815088 - RENTA PHILIP MORRIS INTERN 1,750 2020-03-19 | EUR | 0 | 0,00 | 5.331 | 1,02 |
| XS0933604943 - RENTA REPSOL INTERNATIONAL 2,625 2020-05-28 | EUR | 4.101 | 0,73 | 4.109 | 0,79 |
| XS0953214916 - RENTA SANTANDER UK PLC 2,625 2020-07-16 | EUR | 2.371 | 0,42 | 2.383 | 0,46 |
| XS0997520258 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 2,375 2020-11-27 | EUR | 2.022 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| XS1014627571 - RENTA UNICREDIT SPA 3,250 2021-01-14 | EUR | 3.063 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| XS1033940740 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 2,000 2021-02-19 | EUR | 5.102 | 0,91 | 0 | 0,00 |
| XS1188117391 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18 | EUR | 0 | 0,00 | 8.984 | 1,72 |
| XS1195284705 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,200 2020-03-04 | EUR | 0 | 0,00 | 6.030 | 1,16 |
| XS1206712868 - BONOS CARREFOUR BANQUE SA 0,125 2020-03-20 | EUR | 0 | 0,00 | 3.516 | 0,67 |
| XS1240966348 - BONOS WELLS FARGO & CO 0,023 2020-06-02 | EUR | 5.594 | 0,99 | 5.616 | 1,08 |
| XS1246144650 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,655 2020-06-15 | EUR | 2.708 | 0,48 | 4.328 | 0,83 |
| XS1317969944 - EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 1,000 2020-11-10 | EUR | 3.040 | 0,54 | 3.037 | 0,58 |
| XS1325080890 - RENTA SANTANDER UK PLC 0,875 2020-11-25 | EUR | 3.520 | 0,62 | 3.546 | 0,68 |
| XS1334225361 - RENTA REPSOL INTERNATIONAL 2,125 2020-12-16 | EUR | 2.053 | 0,36 | 2.065 | 0,40 |
| XS1346315200 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2021-01-20 | EUR | 8.271 | 1,47 | 0 | 0,00 |
| XS1385051112 - RENTA BARCLAYS PLC 1,875 2021-03-23 | EUR | 5.038 | 0,89 | 0 | 0,00 |
| XS1505554698 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 0,318 2020-10-17 | EUR | 2.997 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| XS1590041478 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,050 2020-07-30 | EUR | 0 | 0,00 | 5.021 | 0,96 |
| XS1627773606 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 0,035 2020-06-08 | EUR | 2.398 | 0,43 | 2.403 | 0,46 |
| XS1692348847 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 0,250 2020-10-05 | EUR | 1.166 | 0,21 | 1.189 | 0,23 |
| XS1846754551 - BONOS SANTANDER CONSUMER F -0,072 2020-01-06 | EUR | 0 | 0,00 | 7.517 | 1,44 |
| XS1856980179 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,109 2020-07-16 | EUR | 6.014 | 1,07 | 6.030 | 1,16 |
| XS1859424811 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 0,096 2020-07-24 | EUR | 0 | 0,00 | 3.344 | 0,64 |
| XS1860992574 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKEN 0,091 2020-07-30 | EUR | 0 | 0,00 | 6.649 | 1,28 |
| XS1914936999 - BONOS ING BANK NV -0,067 2020-11-26 | EUR | 3.387 | 0,60 | 3.415 | 0,66 |
| XS1917808849 - BONOS WESTPAC BANKING CORP 0,100 2020-12-04 | EUR | 4.112 | 0,73 | 4.149 | 0,80 |
| XS1955024390 - BONOS COCA-COLA CO/THE -0,222 2021-03-08 | EUR | 448 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| XS1960675822 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL -0,140 2021-03-07 | EUR | 2.989 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| XS2007381523 - PAPEL CAIXABANK SA -0,193 2020-05-28 | EUR | 12.028 | 2,14 | 12.030 | 2,31 |
| XS2015292126 - PAPEL CAIXABANK SA -0,233 2020-06-15 | EUR | 6.015 | 1,07 | 6.015 | 1,15 |
| XS2015316750 - PAPEL BPCE SA -0,243 2020-06-15 | EUR | 5.012 | 0,89 | 5.012 | 0,96 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 127.561 | 22,64 | 143.464 | 27,53 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 503.583 | 89,39 | 452.590 | 86,87 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 503.583 | 89,39 | 452.590 | 86,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 503.583 | 89,39 | 452.590 | 86,87 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 539.061 | 95,68 | 495.420 | 95,11 |

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)