

BBVA MI OBJETIVO 2021, FI

Nº Registro CNMV: 5054

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: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,52	0,37	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,12	-0,24	-0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	48.144.963,74	54.768.249,35
Nº de Partícipes	30.081	33.411
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	453.604	9,4216
2019	547.618	9,9988
2018	709.249	9,9149
2017	786.195	10,1674

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	mixta	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	-5,77	-5,77	-0,03	0,09	0,17	0,85	-2,48	0,96	

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,80	6,80	1,28	1,67	1,61	1,38	1,63	1,30	
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	
B-C-FI- **BBVAOBJETIVO202 1-4457	4,55	4,55	0,60	0,71	0,63	0,65	1,08	0,90	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-3,01	-3,01	-0,80	-0,80	-0,80	-0,80	-0,75	-0,37	

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

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

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

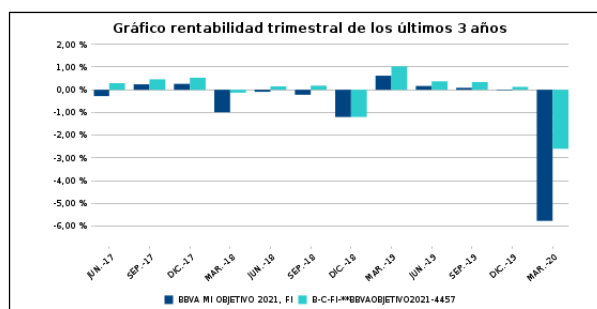
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	398.823	87,92	522.856	95,48
* Cartera interior	168.027	37,04	172.576	31,51
* Cartera exterior	231.327	51,00	350.458	64,00
* Intereses de la cartera de inversión	-531	-0,12	-178	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46.002	10,14	17.838	3,26
(+/-) RESTO	8.779	1,94	6.924	1,26
TOTAL PATRIMONIO	453.604	100,00 %	547.618	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	547.618	602.856	547.618	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,71	-9,59	-12,71	-17,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,71	-0,05	-5,71	9.673,51
(+) Rendimientos de gestión	-5,48	0,19	-5,48	0,00
+ Intereses	-0,06	0,01	-0,06	-580,30
+ Dividendos	0,07	0,08	0,07	-25,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,64	0,03	-0,64	-1.799,34
± 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	0,56	-2,01	-421,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,95	-0,48	-2,95	-450,08
± Otros resultados	0,11	-0,01	0,11	-979,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-66,13
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,24	-0,23	-11,58
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	12,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	12,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-237,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	73,58
- 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)	453.604	547.618	453.604	

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

3. Inversiones financieras

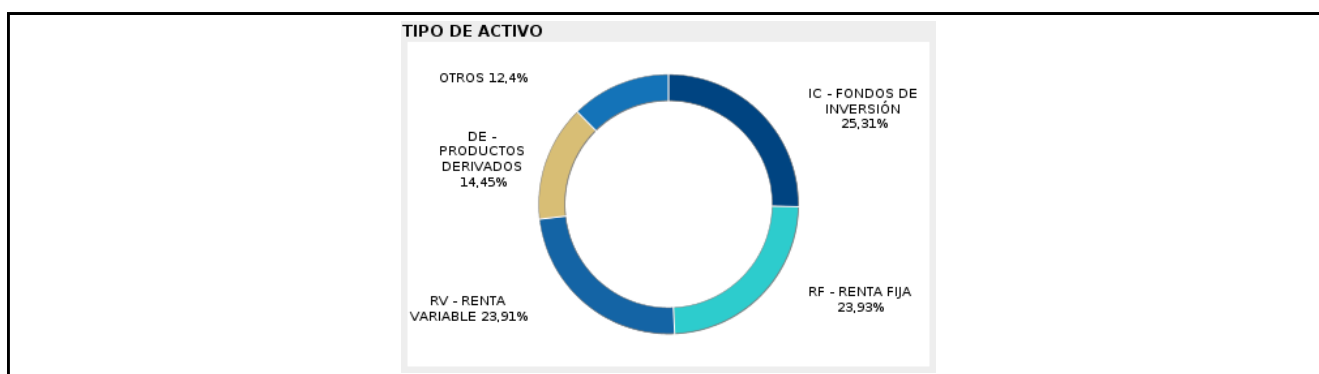
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	126.391	27,86	129.595	23,67
TOTAL RENTA FIJA	126.391	27,86	129.595	23,67
TOTAL IIC	41.636	9,18	42.980	7,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	168.027	37,04	172.575	31,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.122	3,11	49.217	8,99
TOTAL RENTA FIJA	14.122	3,11	49.217	8,99
TOTAL IIC	217.204	47,88	301.242	55,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	231.326	50,99	350.459	64,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	399.353	88,03	523.034	95,53

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	3.865	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	11.068	Inversión
Total subyacente renta fija		14933	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	17.106	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	15.264	Inversión
Total subyacente renta variable		32370	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	29.409	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		29409	
Institución de inversión colectiva	FONDO BEHEDGED FUND	22.566	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR EURO FLOATING	26.917	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	18.192	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	4.651	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	8.535	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	41.636	Inversión
Total otros subyacentes		122497	
TOTAL OBLIGACIONES		199209	

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

No aplicable

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 182,04 euros, lo que supone un 0,0000 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La expectativa de que 2020 acabe en una recesión a escala global, cuya magnitud es difícil de determinar por el momento, ha provocado un fuerte repunte de la volatilidad y severas correcciones en los activos de riesgo, mitigadas solo en parte por la rápida reacción de las autoridades a la crisis del Covid-19, con importantes paquetes de medidas tanto fiscales como monetarias. Así pues, el 1T termina con fuerte caída de las bolsas (S&P500 -20,0%, Stoxx600 -23,0%, Ibex35 -28,9%) y ampliación de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo). La mayor demanda por activos seguros ha provocado una reducción en las rentabilidades de los tipos a 10 años de la deuda pública alemana (-29pb a -0,47%) y americana (-125pb a 0,67%). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han subido ligeramente (+50pb la española a 115pb), amortiguadas por los planes de compra del BCE, mientras que el euro se ha visto lastrado por el débil crecimiento, cayendo frente al dólar (que ha actuado como refugio en esta crisis) un 2,3% a 1,097. En cuanto a las materias primas, el oro se consolida como activo refugio (+4,0%) mientras que el resto experimenta caídas sustanciales (-67,7% el Brent a 21,5\$/b).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al Asset Allocation, hemos mantenido la preferencia con la que finalizamos el ejercicio anterior en gobiernos americanos con divisa cubierta, frente a gobiernos europeos en términos relativos, siendo Emergentes la geografía con mayor valor en este activo, principalmente en Hard Currency. En lo referente a crédito, activo que hemos favorecido en el periodo frente a Gobiernos de manera relativa, priorizamos Investment Grade americano y Emergentes.

En cuanto a renta variable, mostramos preferencia por Europa y Emergentes frente a Estados Unidos. En lo que respecta a la exposición en renta variable, nos hemos mantenido sobreponderados en el activo de riesgo a nivel mundial durante todo el periodo. En renta fija, comenzamos el año posicionados en deuda emergente Hard Currency y High Yield, y finalizamos el periodo desinvertidos en ambos activos.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC World (para renta variable); y BofA Merrill Lynch Euro Government Index, BofA Merrill Lynch 1-4 Yr Euro Large Cap Corporate Excess Index y EONIA (para renta fija).

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 17,17% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 9,97%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,29% los cuales se pueden desagregar de la siguiente

manera: 0,24% de gastos directos y 0,05% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,37%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -5,77%.

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 -7,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -2,60%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 cambio radical en la situación de los mercados en las últimas semanas. La corrección sufrida por los activos de riesgo ha sido no sólo importante por la magnitud de la caída sino también por la velocidad a la que se ha producido. En apenas quince días hemos pasado de máximos históricos en el índice de Bolsas mundial a caídas superiores al 30% sobre esos niveles. Por tanto, el sobrepeso en renta variable con el que comenzamos a principios de año nos ha perjudicado en gran medida. A pesar de que acabamos el trimestre con una exposición superior al índice de referencia, este sobrepeso se ha reducido durante el trimestre, terminando marzo con una exposición a renta variable del 8%. En cuanto a renta fija, durante el mes de febrero aumentamos la duración del fondo tanto en Europa como en EE.UU. a 0.4 años, que ha tenido un efecto positivo en rentabilidad debido a los nuevos descensos de los tipos de interés. 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 han adoptado una política monetaria expansiva apoyando la liquidez de los mercados y aumentando los programas de recompras de activos de deuda.

Otro activo que ha dañado en gran parte la rentabilidad del fondo ha sido la exposición que tenemos a crédito, siendo el segmento especulativo el que más ha acusado la aversión al riesgo y la fuerte caída del precio del crudo, con fuerte ampliación de diferenciales en el mercado. 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 cuanto al posicionamiento, durante el mes de marzo hemos reducido riesgo del fondo, eliminado la exposición tanto a high yield como a renta fija emergente hard currency.

A pesar de tener una cartera muy diversificada, la incertidumbre sobre el alcance de la epidemia y su impacto en la actividad global, ha dado lugar a severas correcciones en la mayor parte de los activos de riesgo. No queda exento de este impacto, la cartera de fondos de retorno absoluto.

Por otro lado, la subida de 50 pb de la prima de riesgo en España ha dado lugar también a una corrección de la deuda ligada a inflación que tenemos en cartera, con el tipo a 10 años repuntando 21 pb. A pesar de esto, seguimos manteniendo este activo con la idea de protección frente al paso del tiempo.

La rentabilidad negativa que ha sufrido el fondo durante este trimestre se ha visto ligeramente mitigada por el fondo de cobertura que teníamos desde el año anterior, que ha tenido una revalorización superior al 10%.

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 14.933.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 32.370.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 29.409.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 27,87%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 6,80% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,55%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -3,01%

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.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128D4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,300 2021-11-30	EUR	126.391	27,86	129.595	23,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		126.391	27,86	129.595	23,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		126.391	27,86	129.595	23,67
TOTAL RENTA FIJA		126.391	27,86	129.595	23,67
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	41.636	9,18	42.980	7,85
TOTAL IIC		41.636	9,18	42.980	7,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		168.027	37,04	172.575	31,52
IT0005367872 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,010 2020-04-14	EUR	14.122	3,11	49.217	8,99
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.122	3,11	49.217	8,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.122	3,11	49.217	8,99
TOTAL RENTA FIJA		14.122	3,11	49.217	8,99
IE00B2NPKV68 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	0	0,00	34.702	6,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BCRY5Y77 - ETF SHARES USD SHORT DU	USD	28.574	6,30	0	0,00
IE00BCRY6557 - ETF SHARES EUR ULTRASHO	EUR	2.365	0,52	34.817	6,36
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	8.535	1,88	0	0,00
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	0	0,00	6.557	1,20
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	4.651	1,03	8.924	1,63
IE00BYXYL56 - ETF SHARES USD HIGH YIE	USD	0	0,00	13.456	2,46
LU1312078915 - FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	9.117	2,01	9.303	1,70
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	33.074	7,29	43.982	8,03
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	18.192	4,01	21.032	3,84
LU1650490474 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	11.645	2,57	14.247	2,60
LU1681041114 - ETF AMUNDI FLOATING RATE	EUR	51.568	11,37	53.709	9,81
LU1829218319 - ETF LYXOR EURO FLOATING	EUR	26.917	5,93	40.597	7,41
LU2053007915 - FONDO BEHEDGED FUND	EUR	22.566	4,97	19.916	3,64
TOTAL IIC		217.204	47,88	301.242	55,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		231.326	50,99	350.459	64,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		399.353	88,03	523.034	95,53

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)