

## BBVA MI OBJETIVO 2021, FI

Nº Registro CNMV: 5054

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**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](http://www.bbvaassetmanagement.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.918073165

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbva.com](mailto:bbvafondos@bbva.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](mailto: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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,27	0,35	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,12	-0,12	-0,36

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	60.277.502,23	63.347.955,15
Nº de Partícipes	35.782	37.510
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	602.856	10,0013
2018	709.249	9,9149
2017	786.195	10,1674
2016	93.355	10,0705

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	0,64	0,00	0,64	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,87	0,09	0,17	0,62	-1,20	-2,48	0,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	05-08-2019	-0,33	05-08-2019	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	0,24	16-08-2019	0,34	18-06-2019	0,00	

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,42	1,67	1,61	0,83	1,57	1,63	1,30		
Ibex-35	12,32	13,42	11,04	12,44	15,94	13,76	12,96		
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,37	0,15	0,19	0,39	0,71	0,60		
B-C-FI- **BBVAOBJETIVO202 1-4457	0,66	0,71	0,63	0,63	1,47	1,08	0,90		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,80	-0,80	-0,80	-0,74	-0,75	-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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,32	0,30	0,30	0,30	1,18	1,07	0,61	

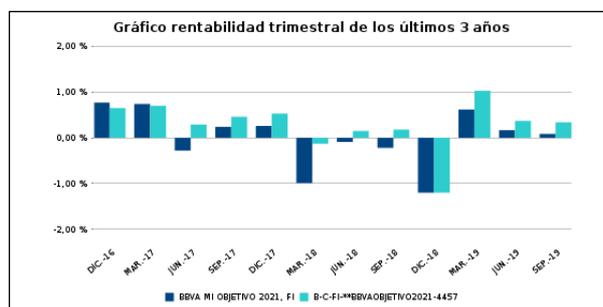
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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	1.822.338	35.762	0,38
Renta Fija Internacional	434.323	15.162	0,80
Renta Fija Mixta Euro	816.840	26.929	0,44
Renta Fija Mixta Internacional	1.157.860	48.986	0,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.178.728	83.999	0,85
Renta Variable Euro	283.356	19.003	-3,09
Renta Variable Internacional	2.543.191	132.702	2,70
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.922	712	-0,46
Garantizado de Rendimiento Variable	30.180	688	-0,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	385.883	15.039	-1,07
Global	22.926.521	656.979	0,64
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	2.134.024	78.727	-0,07
IIC que Replica un Índice	908.716	11.431	2,74
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.906.961		0,24
<b>Total fondos</b>	<b>38.553.843</b>	<b>1.225.318</b>	<b>0,71</b>

\*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	584.527	96,96	604.637	95,52
* Cartera interior	191.436	31,75	208.006	32,86
* Cartera exterior	394.430	65,43	398.937	63,02
* Intereses de la cartera de inversión	-1.339	-0,22	-2.306	-0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.728	2,44	25.308	4,00
(+/-) RESTO	3.601	0,60	3.080	0,49
TOTAL PATRIMONIO	602.856	100,00 %	633.025	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)	633.025	670.282	709.249	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,98	-5,88	-17,17	19,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,11	0,17	0,89	-45,70
(+) Rendimientos de gestión	0,35	0,40	1,61	-19,88
+ Intereses	0,16	-0,02	0,14	-752,07
+ Dividendos	0,09	0,16	0,30	-46,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,07	-0,08	-340,10
± 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)	-0,22	0,32	0,33	-165,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,47	-0,12	0,89	-458,52
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,03	-364,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-54,17
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,23	-0,72	-3,39
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,64	4,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,31
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1.501,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	6,70
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	44,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,45
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	602.856	633.025	602.856	

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

### 3. Inversiones financieras

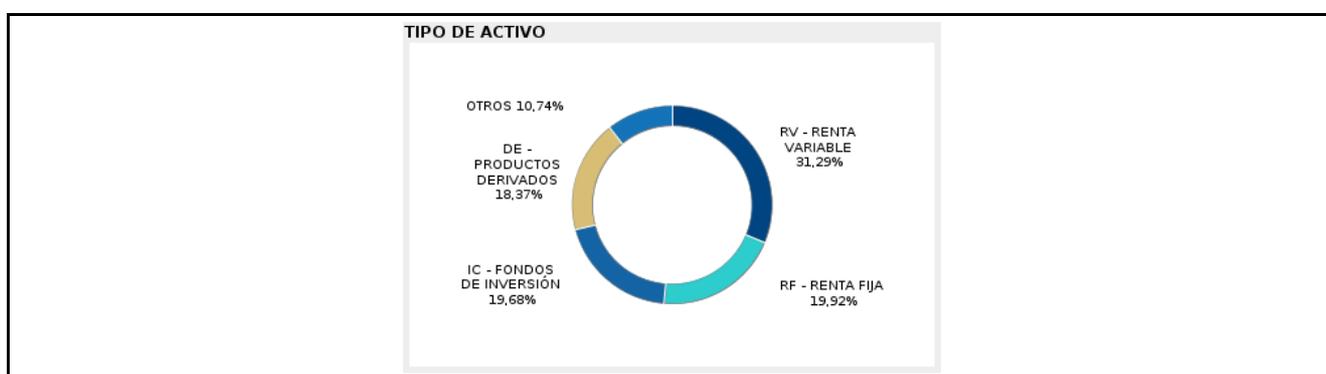
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	148.402	24,62	149.492	23,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	15.461	2,44
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>148.402</b>	<b>24,62</b>	<b>164.953</b>	<b>26,06</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>43.034</b>	<b>7,14</b>	<b>43.053</b>	<b>6,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>191.436</b>	<b>31,76</b>	<b>208.006</b>	<b>32,86</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	60.965	10,11	60.918	9,62
TOTAL RENTA FIJA	60.965	10,11	60.918	9,62
TOTAL IIC	333.224	55,27	338.018	53,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>394.189</b>	<b>65,38</b>	<b>398.936</b>	<b>63,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>585.625</b>	<b>97,14</b>	<b>606.942</b>	<b>95,87</b>

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	7.707	Inversión
Total subyacente renta variable		7707	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>7707</b>	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	9.839	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	12.198	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	22.119	Inversión
Total subyacente renta fija		44156	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	23.185	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	24.732	Inversión
Total subyacente renta variable		47917	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	43.740	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		43740	
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES USD HIGH YIE	13.529	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	34.394	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR EURO FLOATING	40.541	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	43.034	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES J.P. MORGAN	46.763	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	6.372	Inversión
Total otros subyacentes		184633	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>320446</b>	

#### 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 01.01.19 se modifica el benchmark comercial al índice 9,90 % M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E; 5 % SPTR500N Index - S&P 500 Net Total Return Index; 5 % SPTRNE Index - S&P 500 EUR Net Total Return Index; 2,2 % MSDEEEMN Index - MSCI Daily Euro EM Net EUR; 9 % EG00 - ICE BofAML Euro Government Index; 33 % ERLF Index - ICE BofAML 1-4 Year Euro Large Cap Corporate Index; 36 % EONIA; Index - Effective Overnight Index Avg

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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	

	SI	NO
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

BBVA Asset Management SA SGIC 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/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre continúa mostrando señales de debilidad económica global en un contexto de alta incertidumbre comercial. Las expectativas de inflación continúan deprimidas, permitiendo a los principales bancos centrales adoptar políticas monetarias laxas. Dicho escenario ha propiciado un episodio de aversión al riesgo generando caídas leves en el índice bursátil mundial y favoreciendo a la renta fija (tanto desarrollada como emergente). El apoyo de los bancos centrales, que explica también la caída de las rentabilidades de la deuda soberana de EE.UU a 10 años (-34pb a 1,66%) y de Alemania (-24pb a -0,57%), ha amortiguado el comportamiento de la renta variable desarrollada (S&P500 +1,2% Stoxx600 +2,2%, Ibex35 +0,5%). En cuanto al mercado de crédito, se ha mantenido relativamente soportado (mercado europeo mejor que el estadounidense, tanto en el segmento de grado de inversión como en el especulativo). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica permanecen estables en niveles bajos (-1pb la española a 72pb con el bono a 10 años en el 0,15%) y estrechándose en el caso de Italia y Grecia, mientras que el euro continúa lastrado por el diferencial de tipos frente EE.UU. (caída frente al dólar del 4,0% a 1,0903). Con respecto a las materias primas, destaca la bajada del precio del crudo (-7,1% el Brent a 59,9\$/b).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo referente al Asset Allocation, en renta fija, hemos mantenido la preferencia por gobiernos americanos con divisa cubierta frente a los europeos en términos relativos. Nos mantenemos neutrales en Investment Grade, ofreciendo un perfil de rentabilidad/riesgo favorable frente a gobiernos. En renta fija emergente, hemos mantenido una visión positiva tanto en dólares como en divisa local. Por el lado de renta variable, hemos mostrado preferencia por Europa y Emergentes frente a Estados Unidos. Respecto a la exposición en renta variable, nos hemos mantenido sobreponderados en el activo de

riesgo a nivel mundial durante todo el trimestre. En renta fija, mantenemos las posiciones en deuda emergente Hard Currency y High Yield.

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha disminuido un 4,77% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,61%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,32% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,25% de gastos directos y 0,07% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,09%.

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 0,71%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,78% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,34%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos mantenido los niveles altos de exposición a renta variable durante todo el trimestre, lo cual ha contribuido de forma muy positiva a la rentabilidad del fondo. La moderación del riesgo global en septiembre permitió que los índices acabaran el trimestre con rentabilidades muy positivas. Con la reducción de la volatilidad y los índices cerca de máximos anuales, implementamos una cobertura en EE.UU. con objeto de cubrir parte de la exposición a renta variable de cara a final de año. Esto hace que la exposición total se reduzca hasta niveles del 8.5%.

En cuanto a renta fija, la relajación de la política monetaria en respuesta al deterioro de las perspectivas económicas y a las contenidas presiones inflacionistas ha explicado la caída de las rentabilidades de la deuda soberana de EE.UU. y Alemania, dando lugar a nuevas revalorizaciones de la cartera de deuda del fondo. A pesar de los niveles de tipos, en mínimos históricos, se descuentan nuevas bajadas por parte de la Fed y BCE. De ahí que mantengamos la exposición sobrepesada en deuda de Gobiernos de ambas regiones, terminando el trimestre con 0.8 años de duración.

La rentabilidad aportada al fondo por parte del crédito, tanto Investment Grade como del segmento especulativo, no han sido significativas. Sin embargo, estos mercados se han mantenido soportados a pesar de la reducción del apetito por el riesgo en agosto y de las fuertes emisiones de deuda corporativa que han realizado las compañías en septiembre. Mantenemos de forma estructural la posición en deuda ligada a inflación española como cobertura frente al paso del tiempo. La exposición en fondos de retorno absoluto sigue sin ofrecer rentabilidad pero mantenemos la exposición por su efecto diversificador.

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

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

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 7.707.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 44.156.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 47.917.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 43.740.000 €.

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 31,18%.

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 1,67% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,71%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,80%

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.

Los principales mercados financieros mantienen valoraciones elevadas con respecto a sus medias históricas lo que suele llevar aparejado rentabilidades potenciales reducidas. La deuda de gobiernos core sigue ofreciendo una rentabilidad esperada muy baja, especialmente en la eurozona. En EEUU y tras los repuntes en los tipos de los últimos meses los bonos del tesoro ofrecen retornos algo más interesantes. En bonos corporativos de grado de inversión y alto rendimiento la tónica es similar, con valoraciones por encima de la media histórica y rentabilidades potenciales bajas. Con respecto de la renta fija emergente la rentabilidad esperada es la mayor de los activos de renta fija señalados con anterioridad. Con respecto a la renta variable, si nos atenemos a la valoración, EEUU es un mercado que ofrece poco potencial, siendo más interesante otras bolsas desarrolladas y especialmente los mercados emergentes, más atractivos en el medio plazo fundamentalmente en términos relativos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126W8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,550 2019-11-30	EUR	148.402	24,62	149.492	23,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		148.402	24,62	149.492	23,62
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		148.402	24,62	149.492	23,62
ES0L02002142 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,45 2019-07-01	EUR	0	0,00	15.461	2,44
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	15.461	2,44
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		148.402	24,62	164.953	26,06
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	43.034	7,14	43.053	6,80
<b>TOTAL IIC</b>		43.034	7,14	43.053	6,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		191.436	31,76	208.006	32,86
IT0005367872 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,010 2020-04-14	EUR	60.965	10,11	60.918	9,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		60.965	10,11	60.918	9,62
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		60.965	10,11	60.918	9,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		60.965	10,11	60.918	9,62
IE00B2NPKV68 - ETF SHARES J.P. MORGAN	USD	46.763	7,76	44.855	7,09
IE00BCRY6557 - ETF SHARES EUR ULTRASHO	EUR	46.846	7,77	46.837	7,40
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	8.552	1,42	8.989	1,42
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	6.372	1,06	7.994	1,26
IE00BYXYL56 - ETF SHARES USD HIGH YIE	USD	13.529	2,24	12.860	2,03
LU1312078915 - FONDO SEB FUND 1 - SEB ASS	EUR	9.619	1,60	9.429	1,49
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	49.703	8,24	49.650	7,84
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	34.394	5,71	34.641	5,47
LU1650490474 - ETF LYXOR EUROMTS ALL-MA	EUR	23.286	3,86	22.479	3,55
LU1681041114 - ETF AMUNDI FLOATING RATE	EUR	53.619	8,89	53.648	8,47
LU1829218319 - ETF LYXOR EURO FLOATING	EUR	40.541	6,72	46.636	7,37
<b>TOTAL IIC</b>		333.224	55,27	338.018	53,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		394.189	65,38	398.936	63,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		585.625	97,14	606.942	95,87

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)