

BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI

Nº Registro CNMV: 5032

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG ESPAÑA S.A.

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.900 108 598

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: 01/07/2016

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 que invierte entre el 0% y el 100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), principalmente de gestión tradicional sin descartar las IIC de gestión alternativa, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invertirá, directa o indirectamente, entre el 0% y el 50% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en depósitos). La exposición a riesgo divisa será 0%-100% de la exposición total. Los emisores/mercados serán de la OCDE o de países emergentes, sin limitación.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,90	0,33	0,90	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	-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	3.175.996,07	3.190.654,72
Nº de Partícipes	124	125
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	34.977	11,0130
2020	33.279	10,4302
2019	35.954	10,7805
2018	33.938	9,8384

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,59	2,36	3,15	4,91	0,74	-3,25	9,58	-4,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	20-04-2021	-0,70	20-04-2021	-4,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,49	14-05-2021	1,00	01-03-2021	2,98	24-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,19	3,56	4,77	6,08	5,06	11,27	4,04	5,11	
Ibex-35	15,31	13,97	16,63	25,92	21,71	34,44	12,48	13,76	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,53	0,72	0,71	
B-S-FI-BBVAESTRATEGIA05 0-4456	3,55	3,01	4,05	4,92	5,01	10,08	3,94	4,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-6,41	-6,41	-6,54	-6,67	-6,80	-6,67	-2,81	-2,84	

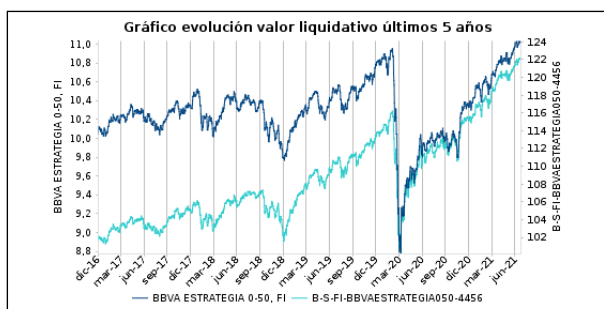
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

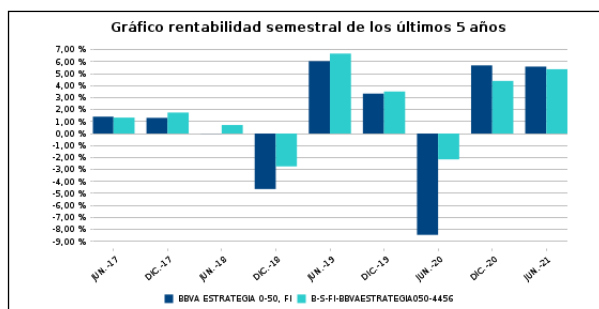
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,33	0,23	0,23	0,90	0,90	1,38	0,67

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 01/07/2016 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	1.708.560	40.082	-0,39
Renta Fija Internacional	1.535.777	44.634	-0,10
Renta Fija Mixta Euro	846.942	27.580	0,94
Renta Fija Mixta Internacional	1.833.156	73.553	2,41
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.928.108	72.674	3,94
Renta Variable Euro	202.452	15.617	14,33
Renta Variable Internacional	4.832.692	223.101	11,63
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	140.789	7.249	1,08
Global	22.104.505	679.969	4,04
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	1.888.084	77.016	-0,17
IIC que Replica un Índice	1.617.138	42.886	15,09
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.638.702	56.772	0,18
Total fondos	40.276.905	1.361.133	4,59

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.287	86,59	29.616	88,99
* Cartera interior	864	2,47	923	2,77
* Cartera exterior	29.417	84,10	28.686	86,20
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,02	8	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.817	8,05	3.319	9,97
(+/-) RESTO	1.872	5,35	344	1,03
TOTAL PATRIMONIO	34.977	100,00 %	33.279	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)	33.279	31.956	33.279	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,45	-1,49	-0,45	68,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,41	5,55	5,41	2,37
(+) Rendimientos de gestión	5,89	5,98	5,89	3,31
+ Intereses	0,02	0,03	0,02	-20,68
+ Dividendos	0,17	0,08	0,17	109,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,37	-0,01	-101,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,33	1,09	1,33	28,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,35	-0,43	0,35	-185,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,06	4,83	4,06	-11,82
± Otros resultados	-0,03	0,01	-0,03	-491,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-79,58
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,46	-0,50	11,02
- Comisión de gestión	-0,37	-0,40	-0,37	2,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,05	-95,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	-19,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-200,51
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	-311,22
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-42,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	15,78
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,01	-68,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.977	33.279	34.977	

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

3. Inversiones financieras

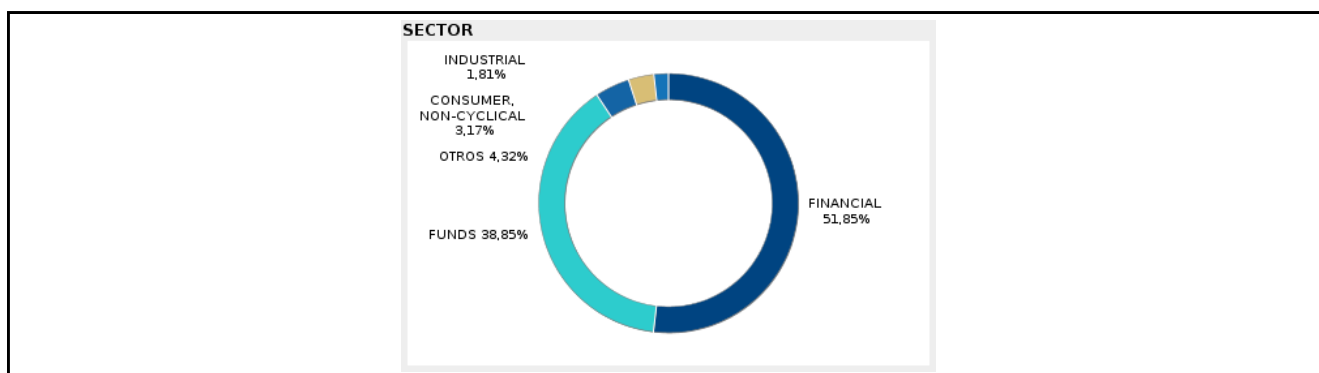
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	718	2,05	722	2,17
TOTAL RENTA FIJA	718	2,05	722	2,17
TOTAL RV COTIZADA	147	0,42	201	0,60
TOTAL RENTA VARIABLE	147	0,42	201	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	865	2,47	923	2,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	901	2,58	900	2,71
TOTAL RENTA FIJA	901	2,58	900	2,71
TOTAL RV COTIZADA	2.879	8,22	3.278	9,86
TOTAL RENTA VARIABLE	2.879	8,22	3.278	9,86
TOTAL IIC	25.637	73,28	24.488	73,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.417	84,08	28.666	86,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.282	86,55	29.589	88,90

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	
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	825	Inversión
Total subyacente renta variable		825	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	60	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		60	
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - LAT	596	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EUR GOVT BON	2.103	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	1.058	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE	1.061	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	1.109	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	1.060	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	672	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	830	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - US E	1.077	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AB SICAV I - SELECT	1.043	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	1.064	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - US	1.055	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU	641	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	309	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS EMERGING M	535	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EUR GOVT BON	1.055	Inversión
Total otros subyacentes		15268	
TOTAL OBLIGACIONES		16153	

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

Con fecha 22/01/2021, inclusive, se inscribe folleto actualizado del fondo al objeto de reducir su comisión de gestión al 0,75% anual sobre el patrimonio (anteriormente 0,80%) y, adicionalmente, elevar su comisión de depósito del 0,05% al 0,10%.

Con fecha 22/01/2021, inclusive, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0,1%.

Con fecha 23/03/2021 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de recoger la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios

financieros.

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 1.068,91 euros, lo que supone un 0,0031 % 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

El año comenzaba con dudas sobre el proceso de vacunación, tanto por su efectividad como por la disponibilidad de vacunas, en un contexto donde las nuevas olas de contagio forzaban a la mayoría de países desarrollados a mantener o incrementar las medidas restrictivas, lastrando el crecimiento del 1T (sobre todo en Europa). Sin embargo, a medida que el ritmo de vacunación iba ganando tracción y el porcentaje de población inmunizada alcanzaba unos niveles altos, los países desarrollados avanzaban en el proceso de desescalada, impulsando así la recuperación económica. En términos globales, 2021 podría crecer un 6% (frente a la caída de 3,3% en 2020).

Todo apunta a que EE.UU. habría recuperado sus niveles prepandemia (4T de 2019) a lo largo del 2T, con un crecimiento estimado para 2021 del orden del 6,5% a pesar de que el impulso monetario y fiscal ya habría alcanzado su punto máximo. Con respecto a la eurozona, se espera un fuerte rebote de la actividad en el 2T gracias al proceso de desescalada. Con todo, el PIB podría acabar el año recuperando sus niveles prepandemia, saldando el ejercicio 2021 con un crecimiento cercano al 5,5%. En un contexto de fuerte recuperación, la evolución de los precios (eliminando los

componentes más volátiles) ha sido bastante dispar entre ambas economías: en EE.UU. la inflación subyacente se encuentra en niveles históricamente elevados (3,8%), mientras que en la eurozona continúa anclada en la media de los últimos años (en torno al 1%). En China, los datos del 1S confirmaban la desaceleración prevista de la economía, aunque el crecimiento para el conjunto del año estaría cerca del 9%.

En un contexto de fuerte recuperación económica, impulsada por el ritmo de vacunación y el proceso de reapertura de los sectores más afectados por la pandemia, los inversores aumentaban su exposición a activos de riesgo, aunque mostraban su preocupación por el aumento de los precios (sobre todo en EE.UU.). La Fed, sin embargo, se ha mantenido firme ante su nuevo marco de política monetaria, favoreciendo un contexto de tipos en niveles históricamente bajos. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (sobre todo EE.UU.). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido ligeramente estables (reduciéndose en el caso de Grecia e Italia), mientras que el euro baja frente al dólar un 3,1% hasta 1,1849. En cuanto a las materias primas, el oro cae un 6,4%, mientras que el resto experimenta subidas sustanciales (46,8% el Brent a 75,1\$/b).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia de cartera continua siendo muy diversificada en términos de activos y regiones, sesgando la renta variable hacia la zona europea donde mantenemos cierta sobreponderación, reducida recientemente al vender parte de la inversión en emergentes, pasando a mantener un nivel del 43% aproximadamente en su conjunto. En renta variable mantenemos una cartera diversificada en términos de estilo de inversión, y recientemente se ha reducido la inversión en pequeñas compañías norteamericanas hacia compañías inmobiliarias cotizadas.

En renta fija mantenemos una estrategia conservadora en términos de duración, dado el nivel actual de los tipos de interés y manteniendo parte de la inversión en activos como emergentes o high yield, donde recientemente se ha reducido la exposición y la duración en este activo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 19.25% MSCI Europe (M7EU) + 15.75% SP 500 (SPTR500N) + 25% ML Euro Broad Market 1-10 (EMU5) + 40% ESTRON Index - €STER

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 5,10% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,80%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,45%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,90%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,59%.

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 4,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,94% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 5,37%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo las rentabilidades han sido positivas, principalmente por la contribución de las inversiones en renta variable, donde se ha mantenido un nivel de inversión superior al del índice de referencia, particularmente en Europa y emergentes.

Respecto a la renta fija, la contribución ha sido ligeramente negativa, principalmente por la inversión en bonos gubernamentales. La excepción ha sido la contribución positiva de las inversiones en high yield. Las rentabilidades de las inversiones en activos de retorno absoluto han sido marginalmente negativas, principalmente por la estrategia de cobertura sistemática (behedged) en un entorno de mercados pro-riesgo.

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 Variable por un importe de 825.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 60.000 €.

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 48,34%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Lehman Brothers Escrow CUSIP. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

A cierre del periodo, un 2,04% 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-.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 4,19% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,55%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -6,41%.

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.

Como consecuencia de las diferentes actuaciones de política monetaria expansiva por parte de los bancos centrales así como una paulatina apertura de las economías una vez se va inmunizando gran parte de la población en las economías desarrolladas esperamos unas perspectivas para el fondo de estabilidad en el largo plazo. En el corto plazo, esperamos que la volatilidad continúe baja y con ello apreciación de los activos de riesgo.

Respecto a la estrategia de cartera a medio plazo, los factores de riesgo para el próximo trimestre que pueden ser relevantes para la evolución de mercados y la estrategia de cartera se centran en la evolución de la pandemia, posible retirada de estímulos o repuntes de inflación, en un entorno de valoraciones exigentes y diferenciales de crédito estrechos justificados en parte por las perspectivas de recuperación y el entorno de bajos tipos de interés, y fuerte estímulo fiscal.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	718	2,05	722	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		718	2,05	722	2,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		718	2,05	722	2,17
TOTAL RENTA FIJA		718	2,05	722	2,17
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	147	0,42	201	0,60
TOTAL RV COTIZADA		147	0,42	201	0,60
TOTAL RENTA VARIABLE		147	0,42	201	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		865	2,47	923	2,77
XS1603892065 - BONOS MORGAN STANLEY 0,183 2022-11-08	EUR	188	0,54	189	0,57
XS2055190172 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	713	2,04	711	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		901	2,58	900	2,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		901	2,58	900	2,71
TOTAL RENTA FIJA		901	2,58	900	2,71
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	169	0,48	208	0,63
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	203	0,58	210	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	166	0,47	206	0,62
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	235	0,67	327	0,98
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	121	0,35	84	0,25
FR000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	182	0,52	213	0,64
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	232	0,66	238	0,72
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	132	0,38	114	0,34
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	245	0,70	143	0,43
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	173	0,49	0	0,00
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	105	0,30	160	0,48
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	246	0,70	265	0,80
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	210	0,63
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	133	0,38	154	0,46
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	149	0,43	258	0,78
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	234	0,67	226	0,68
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	75	0,21	135	0,41
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	79	0,23	127	0,38
TOTAL RV COTIZADA		2.879	8,22	3.278	9,86
TOTAL RENTA VARIABLE		2.879	8,22	3.278	9,86
LU0248060658 - FONDO JPMORGAN FUNDS - US	USD	1.055	3,02	823	2,47
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	1.080	3,09	1.242	3,73
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	333	0,95	369	1,11
LU0438336777 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	475	1,36	477	1,43
LU0607514808 - FONDO INVESTCO JAPANESE EQU	JPY	0	0,00	369	1,11
LU0658025209 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	901	2,58	0	0,00
LU0803997666 - FONDO INN L US CREDIT	EUR	686	1,96	1.681	5,05
LU0823411292 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS US	USD	1.064	3,04	0	0,00
LU0957027591 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	0	0,00	849	2,55
LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	309	0,88	753	2,26
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	440	1,26	787	2,36
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	0	0,00	632	1,90
LU1404935386 - FONDO AB SICAV I - SELECT	USD	1.043	2,98	855	2,57
LU1428951294 - FONDO VONTOBEL FUND - US E	USD	1.077	3,08	850	2,55
LU1457522560 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	1.716	4,91	0	0,00
LU1560649805 - FONDO FIDELITY FUNDS - LAT	USD	596	1,70	0	0,00
FR0013508934 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	0	0,00	1.409	4,23
IE00B1FZS681 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	0	0,00	896	2,69
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	330	0,94	0	0,00
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	2.103	6,01	0	0,00
IE00B3VTN290 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	1.055	3,02	0	0,00
IE00B61N1B75 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	USD	535	1,53	861	2,59
IE00BCRY6557 - ETF ISHARES EUR ULTRASHO	EUR	1.052	3,01	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	309	0,88	438	1,32
LU0107852435 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	USD	780	2,23	483	1,45
LU0111549050 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU	EUR	641	1,83	1.367	4,11
LU1681045453 - ETF AMUNDI MSCI EMERGING	USD	0	0,00	737	2,21
LU1767066605 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	547	1,56	714	2,15
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	1.058	3,02	1.196	3,59
LU1883855915 - FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE	USD	1.061	3,03	847	2,55
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	1.720	4,92	923	2,77
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	1.109	3,17	1.265	3,80
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	1.060	3,03	1.204	3,62
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	672	1,92	1.661	4,99
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	830	2,37	800	2,40
TOTAL IIC		25.637	73,28	24.488	73,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.417	84,08	28.666	86,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.282	86,55	29.589	88,90
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US524ESC1001 - ACCIONES LEHMAN BROTHERS HOLD	USD	0	0,00	0	0,00

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)

