

DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

El presente documento recoge los datos fundamentales sobre este fondo que el inversor debe conocer. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza del fondo y los riesgos que comporta invertir en él. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir en él.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE EURO, FI (Código ISIN: ES0108926033)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 2627

La Gestora del fondo es BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC (Grupo: BBVA)

Objetivos y Política de Inversión

El fondo pertenece a la categoría: Fondo de Inversión. RENTA FIJA EURO.

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Global Broad Market Index EUR Hedged (GBMI Index).

Política de inversión: Se invierte 0-50% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, el 100% de exposición total en activos de renta fija pública/privada (incluidos depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta 40% en titulizaciones), de emisores/mercados OCDE o emergentes, sin limitación. Duración media de cartera: 0-10 años.

Exposición a riesgo divisa: 0-5% de la exposición total.

Al menos el 50% de emisiones tendrán mínimo calidad media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating de España en cada momento. El resto podrá ser de baja calidad (inferior a BBB-), incluyendo hasta un 5% sin rating. La suma de inversiones en baja calidad o sin rating y en mercados emergentes, no superará el 50% de la exposición total.

Aunque el fondo se gestiona con técnicas direccionales, no se descarta utilizar puntualmente técnicas de valor relativo para obtener rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado, no siendo el objetivo de gestión obtener una determinada rentabilidad/riesgo periódica.

El fondo utiliza la metodología VaR absoluto para medir la exposición a riesgo de mercado asociada a la operativa con derivados, con un VaR máximo de 4% a 1 mes, suponiendo una pérdida máxima estimada (99% de confianza) de un 4% mensual.

El apalancamiento máximo será del 500% (incluyendo contado y derivados).

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

Si usted quiere suscribir o reembolsar participaciones el valor liquidativo aplicable será el del mismo día de la fecha de solicitud. No obstante, las órdenes cursadas a partir de las 15:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. Los comercializadores podrán fijar horas de corte anteriores a la indicada.

Recomendación: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de antes de 3 años.

Perfil de Riesgo y Remuneración

<-- Potencialmente menor rendimiento Potencialmente mayor rendimiento --> La categoría "1" no significa que la inversión esté
<-- Menor riesgo Mayor riesgo --> libre de riesgo.

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

¿Por qué en esta categoría? Se invierte en Renta fija pública/privada de la OCDE y/o países emergentes, pudiendo tener hasta el 50% en activos de baja calidad, con duración media de cartera entre 0-10 años.

Gastos

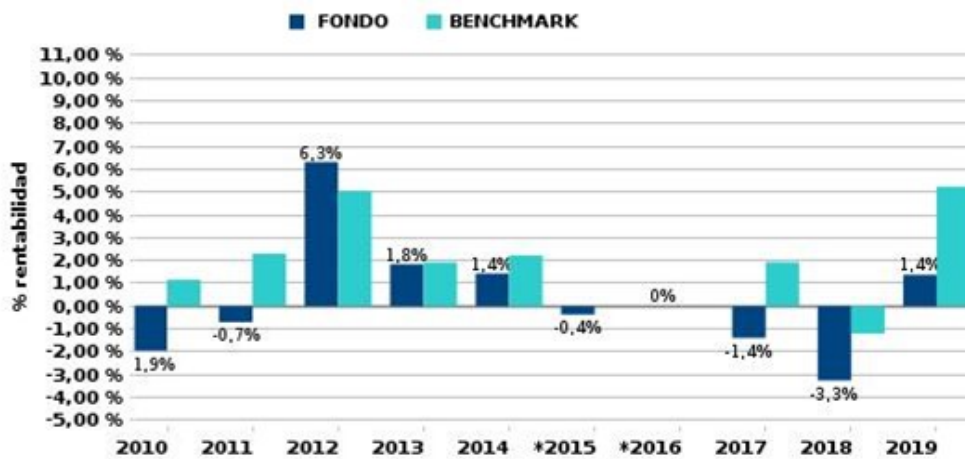
Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos comercialización y distribución. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o posterioridad a la inversión	
Comisiones de reembolso	2%
Este es el máximo a deducir de su inversión. Consulte a su distribuidor/asesor el importe efectivamente aplicado.	
Gastos deducidos del fondo a lo largo de un año	
Gastos corrientes	1,78%

Los gastos corrientes son los soportados por el fondo en el ejercicio 2019. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible.

La información detallada puede encontrarla en el folleto disponible en la web de la gestora y en la CNMV.

Rentabilidad Histórica



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 28/10/2002
- Datos calculados en euros.

* En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión

Datos actualizados según el último informe anual disponible.

Información Práctica

El depositario del fondo es BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (Grupo: BBVA)

Fiscalidad: La tributación de los rendimientos obtenidos por los partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal. Los rendimientos de los fondos de inversión tributan al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.

Información adicional: Este documento debe ser entregado, previo a la suscripción, con el último informe semestral publicado. Estos documentos, el folleto, que contiene el reglamento de gestión y los últimos informes trimestral y anual, pueden solicitarse gratuitamente y ser consultados por medios telemáticos en la Sociedad Gestora o en las entidades comercializadoras y en los registros de la CNMV (disponibles en castellano). El valor liquidativo del fondo se puede consultar en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Madrid.

La gestora y el depositario únicamente incurrirán en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 50% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

Este fondo está autorizado en España el 28/10/2002 y está regulado por la CNMV.

BBVA Bonos Internacional Flexible Euro, FI

Información del Fondo de Inversión

Antes de invertir es necesario que lea el documento de "Datos Fundamentales para el Inversor" (DFI)

Código ISIN: ES0108926033

Nº de Registro CNMV 2627

Documento elaborado en base a la información legal a 11/05/2018

Escala de Riesgo



Plazo de Contratación

Abierto

Inversión Mínima Inicial

600€

Comisiones

Para más información sobre comisiones máximas consulte el Folleto del Fondo.

Sobre patrimonio:

Comisión de gestión:(i)

1,50% anual

(aplicada directamente al fondo)

Max. 1,00% anual

(aplicada indirectamente al fondo, es decir, como consecuencia de la inversión en otros fondos o sociedades de inversión)

Comisión de depósitos:(i)

0,15% anual

(aplicada directamente)

Max. 0,10% anual

(aplicada indirectamente)

Sobre importe suscrito o reembolsado:

Comisión de suscripción:(i)

0,00%

Comisión de reembolso:(i)

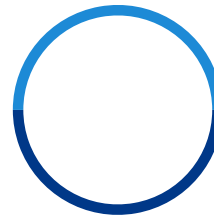
2,00% para participaciones con una antigüedad inferior a 3 meses

¿Qué tipo de fondo es?

Es un **Fondo de Renta Fija Euro a Largo Plazo**, es decir, invierte en distintos activos de renta fija (obligaciones, bonos, letras del Tesoro, pagarés de empresa, etc), emitidos principalmente en euros.

¿En qué invierte este fondo?

Invierte, directamente o a través de derivados(i) y otros fondos o sociedades de inversión en activos de renta fija pública y/o privada emitidos por emisores/ mercados de países de la OCDE(i) y mercados emergentes (incluyendo hasta un 40% en titulizaciones(i)), sin establecer porcentajes fijos de distribución. La inversión se repartirá de la siguiente manera, en cuanto a la calidad crediticia(i):



Mínimo un 50% se invertirá en activos con una calidad crediticia(i) superior o igual a calidad media (rating mínimo BBB- o el rating del Reino de España, si fuera inferior)

El resto de la cartera podrá invertirse en activos de baja calidad (por debajo de BBB-) o sin rating con un límite máximo del 5% para estos últimos

La suma de inversiones en baja calidad o sin rating y las inversiones en mercados emergentes, no superará el 50% del total.

La inversión en monedas distintas al euro no podrá superar el 5% del total.

La duración(i) de la cartera, se situará entre 0 y 10 años.

El fondo utilizará instrumentos financieros derivados(i) para su gestión, con el siguiente objetivo: aplicar la metodología VaR(i) absoluto para limitar al 4% la máxima pérdida que se podría sufrir en condiciones normales de mercado, en un intervalo de tiempo de un mes, según criterios estadísticos.

(Resumen de la política de inversión. Para más información consulte el DFI o el Folleto del Fondo).

¿A quién va dirigido?

Este fondo está dirigido a cualquier tipo de inversor con conocimientos básicos sobre el funcionamiento del producto y con una tolerancia al riesgo media.

No está garantizado y en atención a su política inversora no debería destinar más de un 60% de sus ahorros/ capital financiero a esta inversión.

Este fondo está orientado para inversiones a un plazo de más de 3 años.

BBVA Bonos Internacional Flexible Euro, FI ofrece la posibilidad de invertir en el mercado de renta fija de la eurozona de una manera diversificada, con la posibilidad de ajustar la duración de la cartera según las condiciones del mercado, y aprovechando la BBVA Asset Management en la gestión de este tipo de inversiones.

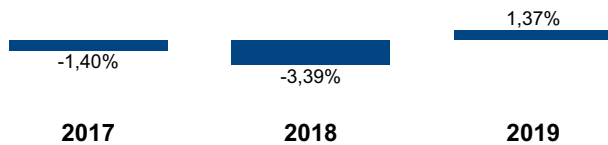
(i) Consultar Glosario en la página 3 del documento

¿Qué rentabilidad ofrece el fondo?

El fondo ofrece una rentabilidad variable a los inversores. Ni la inversión inicial del cliente ni la rentabilidad del fondo están garantizadas. La rentabilidad dependerá de la evolución de los activos en los que el fondo ha invertido el capital.

El equipo de BBVA Asset Management se encargará de invertir y gestionar el capital con el fin de obtener la mayor rentabilidad posible para los partícipes. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.

A modo de información, el comportamiento del fondo BBVA Bonos Internacional Flexible Euro, FI desde febrero de 2016 (fecha en la que se modificó su política de inversión de forma sustancial) ha sido el siguiente:



Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.

Fecha de registro del fondo: 28/10/2002
Datos calculados en Euros.
Datos actualizados según el informe anual disponible.

Fuente: BBVA Asset Management.

¿Cuál es el perfil de riesgo de este fondo y los riesgos asociados?

Nivel de riesgo: el nivel de riesgo de este fondo es 4, es decir, tiene un perfil de riesgo medio



Este dato es indicativo del riesgo del fondo y puede variar a lo largo del tiempo. Está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo.

Riesgos asociados: como en cualquier otro producto de inversión, invertir en fondos implica asumir un determinado nivel de riesgo. Cada fondo, en función de sus características específicas y de los activos en los que invierte, implicará un mayor o menor nivel de riesgo. Los riesgos del fondo BBVA Bonos Internacional Flexible Euro, FI que invierte, en distintos tipos de activos de renta fija denominados principalmente en euros, son los siguientes:

Riesgo de Mercado: principalmente en la variación de los tipos de interés.

Riesgo de Crédito: en caso de deteriorarse la calidad crediticia(i) de los activos en los que invierte. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 50% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA(i), POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO(i) MUY ELEVADO.

Riesgo de Inversión en Mercados Emergentes.

Riesgo de Liquidez.

Riesgo de inversión en Derivados(i). elevado, dado que mediante este tipo de activos, el fondo podría apalancarse (es decir, invertir más de su patrimonio) hasta un límite máximo del 500%.

(Para más información consultar el Folleto del Fondo).

En BBVA velamos por la claridad y la transparencia en la información que le ofrecemos. Todos nuestros gestores le facilitarán explicaciones claras y fáciles de comprender sobre las características del producto. Este documento contiene información comercial y es independiente de la documentación que legalmente estamos obligados a entregarle antes de suscribir el fondo, por lo que no sustituye ni modifica al DFI/Folleto del fondo. La puesta a disposición de esta información no implica que le estemos presentando el servicio de asesoramiento en materia de inversión, al no haber tenido en cuenta sus circunstancias personales. Antes de suscribir el fondo, lea atentamente su DFI/folleto, que está disponible en www.cnmv.es, así como en www.bbvaassetmanagement.com. En caso de discrepancia entre la información contenida en este documento y la información legal del fondo, prevalecerá esta última. Puede que con posterioridad a elaboración del presente documento se haya modificado, mediante la publicación de un Hecho Relevante, algún elemento no esencial del DFI/Folleto del fondo, de ser así estaría disponible para su consulta en www.cnmv.es. Le recordamos que el valor liquidativo del fondo de inversión puede fluctuar en contra del interés del inversor y suponer pérdida de la inversión inicial. Entidad gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC.

Oficinas BBVA (de lunes a viernes de 8:30 a 14:15 h) Línea BBVA 91 224 94 26

Apps para Smartphone y Ipad

[facebook.com/BBVAresponde](https://www.facebook.com/BBVAresponde)

bbva.es

Red de Cajeros BBVA

BBVA Contigo

@BBVAresponde

¿Qué se puede hacer desde el móvil en la app BBVA y desde bbva.es?

Consultar información del fondo: nombre, número de contrato, participaciones, valor actual de las participaciones, valor liquidativo, fecha de valoración, intervinientes, cuenta asociada, condiciones generales, comisiones, rentabilidad, etc.

Consultar documentos: folleto, informe semestral, contrato y anexos.

Buscar movimientos.

Gestionar aportaciones periódicas.

Realizar aportaciones extraordinarias.

Trasposos (parciales o totales) entre fondos BBVA.

Reembolsos (parciales o totales).

Consultar todos los fondos disponibles.

Contratar nuevos fondos.

Ver la ficha completa de los fondos.



DESCARGAR APP BBVA



FORRESTER

The Forrester Banking Wave™: Global Mobile Apps Summary, 2019

Glosario

Comisión de depósito: porcentaje que se cobra sobre el patrimonio del fondo por la administración y custodia de los activos.

Comisión de gestión: porcentaje que se cobra por la gestión de los activos. Puede establecerse en función del patrimonio, de los resultados obtenidos por el fondo o de ambas variables.

Comisión de suscripción/reembolso: porcentaje que cobra la sociedad gestora del fondo de inversión cuando el cliente quiere comprar o vender los activos fuera de las fechas establecidas.

OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. Está compuesta por 34 países y su objetivo es coordinar sus políticas económicas y sociales.

Titulización: método de financiación de empresas basado en la venta o cesión de determinados activos a un tercero, que a su vez financia la compra emitiendo valores (los cuales se colocan entre los inversores).

Calidad crediticia: (rating) valoración de una empresa o emisión de un activo que permite saber la capacidad de la empresa para pagar en el futuro sus obligaciones. Se hace en base a una escala, que va desde la calificación crediticia máxima (AAA) pasando por BBB- (intermedia) hasta llegar a la calidad crediticia mínima (CCC). Cuanto más baja es la calidad crediticia, se exige un tipo de interés mayor para compensar el riesgo que asume el inversor.

Duración: medida del vencimiento medio ponderado de todos los flujos de caja (efectivo recibido) que paga un bono (cupones y principal).

VaR: (Valor en Riesgo) método que cuantifica la exposición al riesgo de mercado, midiendo la pérdida que se podría sufrir en condiciones normales de mercado en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de probabilidad. Este método podrá suponer un grado de exposición al riesgo de mercado a través instrumentos financieros derivados superior al importe del patrimonio neto del fondo. El VaR absoluto mide la cantidad absoluta del riesgo, y el VaR relativo la cantidad absoluta del riesgo más las ganancias esperadas.

Riesgo de mercado: la variación de los precios de los activos en los que invierte el fondo (renta variable, tipos de interés, monedas...) puede afectar de forma negativa a su rentabilidad.

Riesgo de Tipo de Interés: variación que puede sufrir el precio de un activo por cambios del tipo de interés. Existe una relación inversa entre tipos de interés y precio de los títulos de renta fija, como por ejemplo los bonos (cuando los tipos de interés suben, el precio del activo baja y viceversa).

Riesgo de crédito: riesgo de que el emisor de un título no pague en la fecha establecida.

Riesgo de liquidez: unido a la inversión en activos de baja capitalización y/o en mercados de poco volumen, lo que puede influir de manera negativa en el precio de compra/ venta de un activo

Riesgo de inversión en mercados emergentes: los mercados emergentes son países que están en fases de desarrollo económico. Las inversiones en estos mercados pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados, debido a los acontecimientos políticos/ sociales que pueden afectar al valor de estos activos.

Riesgo de inversión en derivados: los derivados financieros son instrumentos que se basan en el precio de otro activo (llamados subyacentes). Se pueden utilizar para cubrir el riesgo del precio de un activo o para rentabilizar su variación. La inversión conlleva el riesgo de que la cobertura no sea perfecta, ya que permite tener una exposición al subyacente mayor que la cantidad invertida (denominado apalancamiento). También existe riesgo de incumplimiento en el pago de una de las partes que intervienen en la transacción.

Derivados: instrumentos que se basan en el precio de otro activo (llamados subyacentes). Se pueden utilizar para cubrir el riesgo del precio de un activo o para rentabilizar su variación.

¿Sabía que...?

Los fondos son una alternativa de inversión diversificada, ya que invierten en numerosos activos, lo que reduce el riesgo frente a la inversión en un único activo.

Hay una gran variedad de fondos de inversión con perfiles de riesgo muy diversos.

Los fondos permiten invertir en distintos tipos de activos, zonas geográficas, monedas... Usted podrá escoger aquel/aquellos fondos que mejor se ajustan a sus objetivos y necesidades.

Los fondos de inversión permiten el acceso a las ventajas de una gestión profesional desde importes muy pequeños, en este caso, desde tan solo 600€.

Una de las principales características de este fondo de inversión es su liquidez. Usted podrá comprar participaciones en cualquier momento (ya que no tiene comisión de suscripción) y vender participaciones sin comisión de reembolso a partir del tercer mes desde la fecha de adquisición.

De acuerdo con la legislación vigente, usted sólo deberá tributar cuando venda todo o parte de su fondo de inversión. Para personas físicas con residencia fiscal en España, los traspasos de un fondo de inversión a otro no tienen impacto fiscal en IRPF (las plusvalías no tributan ni las minusvalías se deducen mientras no se produzca el reembolso definitivo).

Es muy importante que usted se informe bien y entienda el funcionamiento del fondo antes de invertir.

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE EURO, FI

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 30 de junio de 2020 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 2627

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.915374425, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: **BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE EURO, FI**

Fecha de registro: 28/10/2002

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 Euro. Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Fija Euro que invierte en una cartera global diversificada de renta fija pública y privada.

La duración media de la cartera se situará entre 0 y 10 años. El fondo puede invertir hasta un 50% en

activos por debajo de Grado de Inversión y Emergentes. El riesgo de tipo de cambio está limitado al

5%. El estilo de inversión es independiente a un índice de referencia y está basado en la selección de

bonos y emisores.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología del VaR absoluto. 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	4.525.936,82	4.413.675,85
N.º de partícipes	2.870	2.868
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	66.562	14,7068
2019	63.585	14,4063
2018	69.795	14,2109
2017	98.358	14,6904

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,07	0,07	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	1,80	0,81	1,80	2,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	0,00	-0,24	0,00

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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,09	2,40	-0,31	-0,06	-0,62	1,37	-3,26	-1,40	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	01/04/2020	-1,04	09/03/2020	-0,56	28/06/2017
Rentabilidad máxima (%)	0,33	13/04/2020	0,60	26/03/2020	0,44	27/06/2017

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	3,49	2,38	4,32	1,95	2,27	1,99	1,63	1,87	
IBEX 35	42,44	32,42	50,35	13,03	13,42	12,48	13,76	12,96	
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,56	0,37	1,37	0,72	0,71	0,60	
B-C-FI-BONOS INTER	4,91	2,50	6,53	3,04	3,43	2,79	1,98	2,20	
VaR histórico (III)	-1,05	-1,05	-1,05	-0,99	-0,99	-0,99	-1,00	-0,53	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

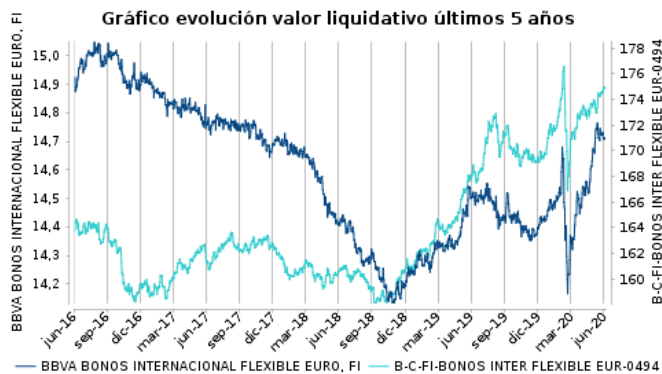
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,87	0,43	0,44	0,44	0,45	1,78	1,77	1,67	

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.

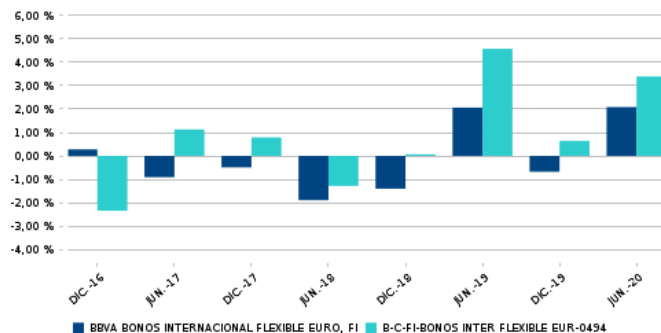
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 19/02/2016 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

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)	N.º de participes**	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	1.591.813	29.008	-0,80
Renta Fija Internacional	1.396.880	41.946	0,55
Renta Fija Mixta Euro	797.269	26.563	-3,78
Renta Fija Mixta Internacional	1.579.603	62.383	-5,27
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.063.353	80.402	-7,74
Renta Variable Euro	206.198	17.115	-25,39
Renta Variable Internacional	3.300.047	170.037	-6,54
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	26.241	612	-0,46
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	212.789	9.683	-7,24
Global	22.063.446	663.893	-7,77
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	2.280.985	79.978	-0,94
IIC que Replica un Índice	1.136.704	30.196	-13,40
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	2.239.263	78.165	-0,97
Total Fondos	38.894.591	1.289.981	-6,35

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	60.786	91,32	58.972	92,75
* Cartera interior	5.554	8,34	204	0,32
* Cartera exterior	55.365	83,18	59.102	92,95
* Intereses de la cartera de inversión	-133	-0,20	-333	-0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.730	7,11	3.426	5,39
(+/-) RESTO	1.046	1,57	1.187	1,87
TOTAL PATRIMONIO	66.562	100,00	63.585	100,00

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	63.585	65.653	63.585	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	2,54	-2,52	2,54	-199,51
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	2,12	-0,69	2,12	-408,94
(+) Rendimiento de gestión	2,96	0,13	2,96	2.052,88
+ Intereses	0,39	0,57	0,39	-32,71
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	1,22	-0,46	-137,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	3,52	-1,84	3,52	-289,62
± Resultados en IIC (realizados o no)	-0,66	0,11	-0,66	-672,45
± Otros resultados	0,17	0,07	0,17	134,15
± Otros rendimientos				37.662,96
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,84	-0,85	0,62
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	2,39
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	2,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,02		-0,02	-973,35
- Otros gastos de gestión corriente		-0,01		77,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,01	-0,01	-194,98
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-30,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-36,11
+ Otros ingresos				1.961,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	66.562	63.585	66.562	

3. Inversiones financieras

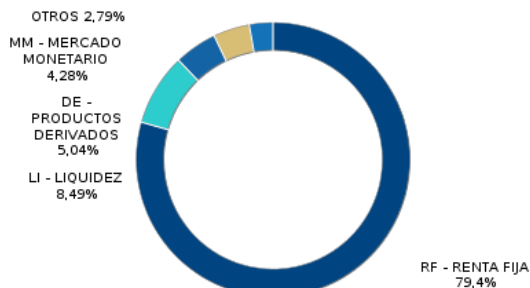
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		2.341	3,52	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		298	0,45	203	0,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.639	3,97	203	0,32
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		3.000	4,51	0	
TOTAL RENTA FIJA		5.639	8,48	203	0,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.639	8,48	203	0,32
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		30.456	45,76	33.506	52,69
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		1.163	1,75	1.159	1,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		21.428	32,18	17.891	28,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		127	0,19	764	1,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.174	79,88	53.320	83,86
TOTAL RENTA FIJA		53.174	79,88	53.320	83,86
TOTAL IIC		1.959	2,94	5.624	8,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.133	82,82	58.944	92,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.772	91,30	59.147	93,02

Notas: El periodo 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.

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

TIPO DE ACTIVO



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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito		
OPCION Euro-BTP Future Sep20 1000	2.363	Inversión
Total Derechos Renta Fija	2.363	
Derivados de Crédito		
CDI CDI ITRAXX EUR S33 JPM 0625 FISICA	1.000	Inversión
Total Derechos Otros	1.000	
TOTAL DERECHOS	3.363	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito		
FUTURO BONO NOCIONAL CANADA 10 AÑOS 1000 FISICA	2.319	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito		
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FISICA	2.467	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito		
FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FISICA	16.343	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito		
FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FISICA	2.103	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito		
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FISICA	2.118	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés		
COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2021-10-08	246	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito		
FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FISICA	13.761	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito		
FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FISICA	1.890	Inversión
Total Subyacente Renta Fija	41.247	
Tipo de cambio/divisa1		
FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	40.675	Inversión
Tipo de cambio/divisa1		
FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	3.727	Inversión
Tipo de cambio/divisa1		
FUTURO EUR-NZD X-RATE 100000	5.138	Inversión
Tipo de cambio/divisa1		
FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	22.353	Inversión
Tipo de cambio/divisa1		
FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	5.138	Inversión
Tipo de cambio/divisa1		
FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	22.353	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio	99.384	
Derivados de Crédito		
CDI CDI ITRAXX EUR S33 JPM 0623 FISICA	1.600	Inversión
Tipo de interés		
IRS TIPO DE INTERES FIJO	14.749	Inversión
Tipo de interés		
IRS EURIBOR 6 MONTH ACT/360	2.500	Inversión
Institución de inversión colectiva		
FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	1.959	Inversión
Tipo de interés		
IRS CANADA BANKERS ACCEPTANCES 3 M	14.749	Inversión
Tipo de interés		
IRS TIPO DE INTERES FIJO	2.500	Inversión
Total Subyacente Otros	38.057	
TOTAL OBLIGACIONES	178.688	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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 28/05/2020 se publica en CNMV hecho relevante por el que se prohíbe la distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense.

Con fecha 08/06/2020 se actualiza el identificador MIFID del fondo a la nueva clasificación MIFID.

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 6.573.331,14 euros, lo que supone un 6,15% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 2.028.067,22 euros, lo que supone un 2,59% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

El año comenzaba con la firma de la fase uno del acuerdo comercial entre EE.UU. y China, cuyos efectos positivos fueron eclipsados por la irrupción del Covid-19. A medida que los casos de contagio se fueron extendiendo, los gobiernos comenzaron a imponer políticas de confinamiento, provocando una parálisis sin precedentes en la economía global. La rápida propagación del COVID-19 y las drásticas medidas de contención tomadas por muchos países han tenido importantes efectos en los mercados financieros en el primer semestre. A diferencia de la crisis financiera de 2008, los gobiernos y bancos centrales actuaron con celeridad y de forma contundente, facilitando la recuperación posterior. Con todo, la caída de la actividad global en 2020 sería del -3,7% (vs 3,5% estimado a comienzos de año). Nuestras estimaciones apuntan a que EE.UU. sufrirá una contracción cercana al 35% (t/t anualizado) en el segundo trimestre del año, muy por debajo de la caída del 5% que experimentó a comienzos de año. En ausencia de fuertes medidas de confinamiento, la actividad debería crecer en la segunda mitad del año, cerrando 2020 cerca del -6%. Con respecto a la eurozona, la caída esperada del segundo trimestre se sitúa en torno al 12,5% t/t. Estimamos que el proceso de desconfinamiento y la reapertura de fronteras facilitarán la recuperación económica, cerrando 2020 cerca del -8%. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del objetivo, situándose en el 1,2% en EE.UU. y en el 0,8% en la eurozona. Sin embargo, los efectos de las medidas fiscales y monetarias adoptadas, visibles en la evolución positiva de los datos de actividad en abril y mayo, vaticinan una fuerte recuperación en el segundo semestre. Estimamos un estancamiento de la actividad en 2020, seguido de una fuerte recuperación en 2021. En cuanto a los bancos centrales, la política monetaria se ha mantenido extremadamente relajada y no se descartan nuevas medidas para facilitar la vuelta a los niveles pre-crisis. De hecho, la FED presentaba en junio sus previsiones económicas, en las que alertaba de una recuperación lenta, no anticipando subidas del tipo de referencia en ese periodo desde el 0,25% en el que lo dejaron en marzo tras dos reuniones de emergencia (con un recorte total de 150pb). En cuanto a las compras de activos, que se dispararon en los primeros meses para estabilizar el mercado, espera que se mantengan a un ritmo mensual de \$80mm en bonos del Tesoro y \$40mm en titulizaciones hipotecarias, al tiempo que sigue desplegando las nuevas facilidades de crédito anunciadas en marzo. En cuanto al BCE, con la tasa de depósito sin cambios en el -0,5%, optaba en abril por mejorar la liquidez de los bancos, y en junio aumentaba en €600mm el Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP) aprobado inicialmente por valor de €750mm y ampliaba su duración en seis meses, hasta junio de 2021.

El mercado, por su parte, parece descontar una política monetaria más laxa en EE.UU (tipos de interés incluso algo negativos) y en la eurozona. El primer semestre cierra así con una situación muy parecida a la del primer trimestre positivización de la pendiente en el mercado americano, con fuerte descenso de las rentabilidades, para los tipos a 2, 10 y 30 años hasta 0,15%, 0,66% y 1,41% respectivamente, y aplanamiento de la curva en el mercado alemán, con descensos más moderados de tipos en los tramos a 2, 10 y 30 años hasta -0,69%, -0,45% y 0,01%. Se produce así un fuerte estrechamiento de los diferenciales entre EE.UU. y Alemania que, en el caso del 10 años, viene sobre todo de la mano de los tipos reales, mientras que las expectativas de inflación se reducen en ambos mercados. En cuanto a las primas de riesgo de la deuda periférica europea, las presiones al alza en los últimos meses derivadas de las fuertes emisiones de los gobiernos, la rebaja de la calificación crediticia de Italia por parte de Fitch a BBB- y el fallo del Tribunal Constitucional alemán, que ponía en peligro la participación del Bundesbank en el programa de compras de deuda del BCE, se han visto más que compensadas por las compras de activos, las inyecciones de liquidez y la relajación de las reglas de colateral del BCE, aceptando deuda griega y la que pudiera perder con la crisis su estatus de grado de inversión, así como por las expectativas de acuerdo sobre el plan de recuperación para Europa, que puede incorporar algunos elementos de mutualización de la deuda.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se mantiene bien diversificado en diferentes geografías, activos y monedas. Con respecto al cierre del anterior ejercicio durante el semestre y dada la evolución tanto de las diferentes economías así como las acciones tomadas por los bancos centrales para luchar contra los efectos que sin duda producirá la pandemia, se han movilizadas posiciones desde Nueva Zelanda hacia Canadá. Se han reducido algo las posiciones largas en Usa y se han incrementado en Australia. Durante el segundo trimestre el fondo ha participado en numerosos primarios de deuda soberana de forma táctica aprovechando los generosos spreads a los que los Tesoros se han visto obligados a pagar dado el incremento de deuda emitida como consecuencia de las diferentes medidas fiscales acometidas para mitigar los efectos de la pandemia. Dentro del mundo de deuda corporativa durante los primeros meses del año la actividad del fondo ha estado centrada en cambiar emisiones del sector financiero senior preferred para incrementar exposición en el sector Financiero Senior Non-preferred. Tras la ampliación inicial debida a la pandemia aprovechamos la oportunidad de incrementar significativamente la exposición del fondo en el activo. La deuda en países emergentes se ha reducido a un tercio de la que se mantenía a cierre del ejercicio anterior. La duración del fondo finaliza el trimestre situada en 1,82 años habiéndose reducido desde el cierre del ejercicio anterior.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Global Broad Market Index EUR Hedged (GBMI Index).

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,68% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,07%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,87% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,84% de gastos directos y 0,03% 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 1,80%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,09%.

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 -6,35%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,80% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,39%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En tipos se han vendido todas las posiciones que mantenía el fondo en Australia y se han comprado en Nueva Zelanda y Canadá al principio del trimestre para terminar vendiendo en Nueva Zelanda y comprar más Canadá. Por otro lado se ha reducido la duración en USA por medio de opciones en la medida que la rentabilidad de los bonos americanos ha ido disminuyendo. Por último se han implementado estrategias de valor relativo, en concreto estrechamiento de diferenciales entre los diferentes países frente a Alemania o USA en diferentes geografías con Australia, Irlanda, Portugal, Nueva Zelanda y UK. Se ha cerrado la totalidad de la estrategia de estrechamiento de Usa 5 años frente a Europa 5 años al haber alcanzado el nivel objetivo y se ha iniciado en sentido contrario. Al inicio del trimestre cambiamos parte de la posición que manteníamos en bonos de inflación americanos por bonos de inflación europeos dada la mejoría de las perspectivas Europeas que se han cerrado durante el segundo trimestre.

En Renta Fija privada ha seguido muy apoyado por los bancos centrales, en nuestro caso por el ECB motivo por el que se ha implementado sobreexposición a riesgo de crédito doblando la posición que el fondo mantenía. Se ha incrementado posición en deuda subordinada financiera periférica (Intesa y Unicredito). También y ya durante el segundo trimestre del año hemos aprovechado algunas de las oportunidades ofrecidas en los acuerdos principales para agregar exposición a nuevos nombres (DB, Infeion, Eni) o para papel subordinado (BP, VW). Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito a través de compra de opciones. Las estrategias que mayor aportación hacen al fondo son aquellas de largos de duración en las diferentes geografías y el estrechamiento de EUR/USA en 5 años. Por contra las estrategias que peor lo han hecho son las posiciones de bonos ligados a inflación, bonos emergentes y el corto de EURNOK. A cierre del primer semestre, un 0,29% 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 de la Sociedad. El rating medio de la cartera se situó en A+.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 derechos de Renta Fija por un importe de 2.363.000€, otro tipo de derechos por un importe de 1.000.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 41.247.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 99.384.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 36.098.000 €. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 2.999.986,09 euros, lo que supone un 4,51% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un Cupón Segregado del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -41,92 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 255,00 dólares procedentes de una de las class actions o demandas colectivas a las que se encuentra adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya 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 3,49% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,91%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,05%. El fondo emplea el VaR absoluto para calcular la exposición total a riesgo de mercado siendo el máximo de la cartera en el periodo de 2.757.733, el mínimo 538.427 y el medio de 1.424.700. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico con un horizonte temporal de un mes y un intervalo de confianza del 99% .

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.

Nos enfrentamos a un escenario muy diferente al del inicio del año y en este momento aún muy incierto. La guerra arancelaria y el Brexit, entre otras han pasado a un segundo plano por los efectos generados por la pandemia, aunque sin duda en la medida que ésta se supere volverán a retomar cierto protagonismo. Las consecuencias tanto sanitarias como económicas son aún inciertas, los países se enfrentan a caídas significativas en sus PIBs y aumento significativo del paro. Los Bancos Centrales están intentando dar soporte a los mercados financieros y como se preveía el alcance real de la pandemia está siendo profundo sin descartarse rebotes y medidas de confinamiento añadidas a las ya sufridas. Por todo ello es aún difícil saber qué efectos colaterales producirá, así como es difícil prever cómo será la posterior recuperación aunque los últimos datos conocidos apuntan a una rápida recuperación durante el año 2021, pero aún con muchas incertidumbres. Esperamos que los fundamentos del crédito muestren mayores niveles de apalancamiento, ya que la mayoría de las compañías tienen grandes niveles de liquidez como medida de precaución. Creemos que la mayoría de estas empresas con ahora un exceso de liquidez continuarán actuando con precaución, con una actividad limitada en términos de distribución y Capex. Además, esperamos que los volúmenes en el mercado primario sean mucho más bajos, debido a este exceso de liquidez, que debería respaldar los diferenciales. Por el contrario la emisión de deuda soberana se verá aumentada por los diferentes programas fiscales implementados en el mundo. Queda en Europa en concreto ver como se materializará el llamado Recovery Fund.

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B70 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	2.341	3,52	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		2.341	3,52	0	
ES0213307061 RENTA BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	93	0,14	100	0,16
ES0213679H2 RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	97	0,15	0	
ES0224244089 BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	108	0,16	0	
ES0305045009 RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2024-04-10	EUR	0		103	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		298	0,45	203	0,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.639	3,97	203	0,32
ES00000120R1 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	3.000	4,51	0	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		3.000	4,51	0	
TOTAL RENTA FIJA		5.639	8,48	203	0,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.639	8,48	203	0,32
AU0000087454 DEUDA COMMONWEALTH OF AUST 1,000 2030-12-21	AUD	1.853	2,78	0	
CA135087J546 DEUDA CANADA 2,250 2024-03-01	CAD	8.244	12,39	0	
CA135087VS05 DEUDA CANADA 4,250 2026-12-01	CAD	3.141	4,72	3.203	5,04
FR0013140035 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,100 2021-03-01	EUR	0		2.673	4,20
IT0005388928 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,093 2021-11-29	EUR	0		1.299	2,04
NZGOVD0521C2 DEUDA NEW ZEALAND 6,000 2021-05-15		0		7.111	11,18
NZGOVDT423C0 DEUDA NEW ZEALAND 5,500 2023-04-15		0		5.168	8,13
NZGOVDT524C5 DEUDA NEW ZEALAND 0,500 2024-05-15		5.162	7,76	0	
US912828WU04 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2024-07-15	USD	11.390	17,11	12.767	20,08
XS1748232862 DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 2,375 2023-02-15	USD	666	1,00	646	1,02
XS2078533218 BONOS PEOPLE'S REPUBLIC OF 0,500 2031-11-12	EUR	0		639	1,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		30.456	45,76	33.506	52,69
XS1709538356 DEUDA KINGDOM OF SWEDEN 1,875 2020-11-02	USD	1.163	1,75	1.159	1,82
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		1.163	1,75	1.159	1,82
BE0002645266 RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	101	0,15	0	
BE0974365976 BONOS KBC GROUP NV 0,375 2027-06-16	EUR	100	0,15	0	
CA13509PDL46 EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 2,400 2022-12-15	CAD	0		4.060	6,39
CA13509PDV28 EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 2,350 2023-09-15	CAD	3.127	4,70	0	
CA13509PEF68 EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 2,900 2024-06-15	CAD	6.344	9,53	6.308	9,92
CA13509PHJ53 EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 1,800 2024-12-15	CAD	1.379	2,07	1.363	2,14
CH0409606354 BONOS UBS GROUP AG 1,250 2025-04-17	EUR	206	0,31	209	0,33
CH0517825276 BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	162	0,24	0	
CH0520042489 BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	195	0,29	0	
CH0537261858 BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	111	0,17	0	
DE000A181034 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	104	0,16	106	0,17
DE000A1919G4 RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	103	0,15	0	
DE000A1RE1Q3 BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	110	0,17	0	
DE000C240N04 RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	199	0,30	58	0,09
DE000DL19VD6 BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	29	0,04	0	
FR0010941484 BONOS CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	0		104	0,16
FR0011033851 BONOS CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	0		112	0,18
FR0013230737 BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	103	0,15	55	0,09
FR0013369493 BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	101	0,15	104	0,16
FR0013407418 BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 3,375 2031-03-11	EUR	223	0,34	117	0,18
FR0013413887 BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15	EUR	0		105	0,17
FR0013416146 BONOS AUCHAN HOLDING SA 2,375 2025-04-25	EUR	0		104	0,16
FR0013431244 BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	97	0,15	101	0,16
FR0013432770 RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,125 2024-02-05	EUR	199	0,30	100	0,16
FR0013451416 BONOS RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	0		96	0,15
FR0013455540 RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	98	0,15	0	
FR0013476611 BONOS BNP PARIBAS SA 1,125 2032-01-15	EUR	96	0,14	0	
FR0013484458 BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	97	0,15	0	
FR0013505260 BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	112	0,17	0	
FR0013508512 BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	101	0,15	0	
XS1398336351 BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	260	0,39	106	0,17
XS1419664997 BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	222	0,33	112	0,18
XS1501167164 BONOS TOTAL SA 2,708 2049-05-05	EUR	203	0,30	107	0,17
XS1509942923 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	0		104	0,16
XS1562614831 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2027-02-10	EUR	111	0,17	117	0,18
XS1587911451 BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 2,625 2027-03-31	EUR	107	0,16	0	
XS1614416193 RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	104	0,16	0	
XS1614722806 RENTA CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17	EUR	202	0,30	103	0,16
XS1617859464 BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	99	0,15	0	
XS1622624242 BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	0		104	0,16
XS1627337881 BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	200	0,30	102	0,16

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1678372472 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	0		101	0,16
XS1691349952 BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	220	0,33	106	0,17
XS1708161291 BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	0		106	0,17
XS1713463716 BONOS ENEL SPA 2,500 2078-11-24	EUR	100	0,15	104	0,16
XS1725677543 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	100	0,15	105	0,17
XS1759603761 BONOS PROSEGUER CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	100	0,15	101	0,16
XS1767931121 BONOS BANCO SANTANDER SA 2,125 2028-02-08	EUR	101	0,15	107	0,17
FR0013518057 RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,250 2030-06-12	EUR	100	0,15	0	
PTEDPNOM0015 BONOS JEDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15	EUR	106	0,16	0	
XS0608392550 BONOS MUENCHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	104	0,16	0	
XS0847433561 RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	0		110	0,17
XS0863907522 BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	116	0,17	121	0,19
XS0903433513 BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	226	0,34	108	0,17
XS1004874621 RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	0		110	0,17
XS1048428012 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	137	0,21	141	0,22
XS1054522922 BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	109	0,16	115	0,18
XS1077772538 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,000 2021-06-18	EUR	0		103	0,16
XS110558407 BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	0		104	0,16
XS1115479559 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 1,375 2022-01-31	EUR	0		104	0,16
XS1197351577 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	100	0,15	101	0,16
XS1385945131 BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 2,375 2026-03-24	EUR	105	0,16	109	0,17
XS2014287937 RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	0		100	0,16
XS1797138960 BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	103	0,15	0	
XS1799545329 BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	102	0,15	105	0,17
XS1799938995 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	99	0,15	0	
XS1806453814 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	0		25	0,04
XS1806457211 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	196	0,29	76	0,12
XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	100	0,15	107	0,17
XS1840618059 BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	105	0,16	106	0,17
XS1843449049 BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	0		103	0,16
XS1910948162 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	107	0,16	112	0,18
XS1910948675 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,125 2038-11-16	EUR	122	0,18	0	
XS1935139995 RENTA ABN AMRO BANK NV 0,875 2024-01-15	EUR	0		103	0,16
XS1951313680 BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	101	0,15	102	0,16
XS1956037664 BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	105	0,16	105	0,17
XS1967635977 BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	101	0,15	108	0,17
XS1972548231 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	69	0,10	72	0,11
XS2002017361 RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	0		103	0,16
XS2013745703 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	100	0,15	0	
XS2022425297 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	128	0,19	0	
XS2025480596 BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	93	0,14	0	
XS2028816028 RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	285	0,43	101	0,16
XS2049154078 BONOS JING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	0		98	0,15
XS2050448336 BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	105	0,16	0	
XS2051362072 BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	146	0,22	149	0,23
XS2058729653 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	0		99	0,16
XS2063261155 RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	230	0,35	99	0,16
XS2075185228 BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	93	0,14	0	
XS2077670003 BONOS BAYER AG 2,375 2079-11-12	EUR	97	0,15	0	
XS2081018629 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	200	0,30	105	0,17
XS2081500907 BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	100	0,15	0	
XS2102283061 RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	98	0,15	0	
XS2104051433 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	93	0,14	0	
XS2117485677 BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	87	0,13	0	
XS2150054026 BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	107	0,16	0	
XS2150054372 BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 2,375 2027-10-04	EUR	110	0,17	0	
XS2151069775 RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	111	0,17	0	
XS2167003685 BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	175	0,26	0	
XS2167007249 BONOS WELLS FARGO & CO 1,338 2025-05-04	EUR	148	0,22	0	
XS2176561095 BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,850 2040-05-18	EUR	212	0,32	0	
XS2176621170 BONOS JING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	102	0,15	0	
XS2176783319 RENTA ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	122	0,18	0	
XS2187689380 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-17	EUR	196	0,29	0	
XS2193662728 BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	150	0,23	0	
XS2194370727 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23	EUR	101	0,15	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		21.428	32,18	17.891	28,15
CA45777YAC53 EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 5,000 2020-03-31	CAD	0		764	1,20
XS107772538 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,000 2021-06-18	EUR	102	0,15	0	

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1806453814 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	25	0,04	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		127	0,19	764	1,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.174	79,88	53.320	83,86
TOTAL RENTA FIJA		53.174	79,88	53.320	83,86
LU0256065409 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	1.959	2,94	5.624	8,84
TOTAL IIC		1.959	2,94	5.624	8,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.133	82,82	58.944	92,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.772	91,30	59.147	93,02

Notas: El periodo 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.

