

BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1883

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.915374425

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/07/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Internacional, que invierte hasta un 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores / mercados OCDE / emergentes El resto de la cartera estará invertido en renta fija pública y privada, incluyendo hasta un 10% en depósitos, con una duración no superior a 6 años. El fondo puede invertir entre el 0% y el 100% en activos denominados en divisa distinta del Euro. Se aplican criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable (buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo). La mayoría de la cartera cumplirá con el ideario ético. El índice recoge la reinversión por cupones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,96	0,62	0,96	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,24

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.276.239,96	1.018.293,73	34.006	24.349	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	38.134,29	33.897,91	306	270	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	1.110.001	935.734	20.626	16.929
CLASE CARTERA	EUR	33.379	31.224		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	869,7434	918,9232	868,2199	907,3738
CLASE CARTERA	EUR	875,2957	921,1190		

(*)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 período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,35	2,99	-8,10	0,62	1,59	5,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	01-04-2020	-3,53	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,08	06-04-2020	2,06	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,91	5,56	12,76	2,91	3,36	2,82			
Ibex-35	42,44	32,42	50,35	13,03	13,42	12,48			
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,56	0,37	1,37	0,72			
B-C-FI-FUTURO SOSTENIBLE ISR-0446	8,37	5,69	10,30	2,01	2,65	2,32			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-5,00	-5,00	-5,08	-1,48	-1,51	-1,48			

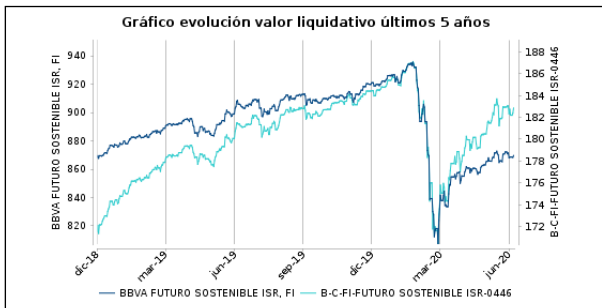
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

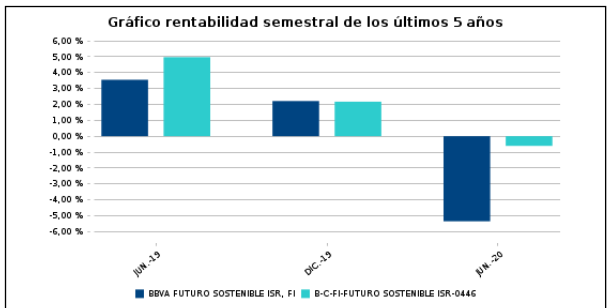
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,32	0,32	0,32	1,28	1,59	1,79	1,78

(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 05/09/2018 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"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,97	3,19	-7,92	0,82					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	01-04-2020	-3,53	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,09	06-04-2020	2,06	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,91	5,56	12,76	2,92					
Ibex-35	42,44	32,42	50,35	13,03					
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,56	0,37					
B-C-FI-FUTURO SOSTENIBLE ISR-0446	8,37	5,69	10,30	2,01					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-5,22	-5,22	-5,30	0,00					

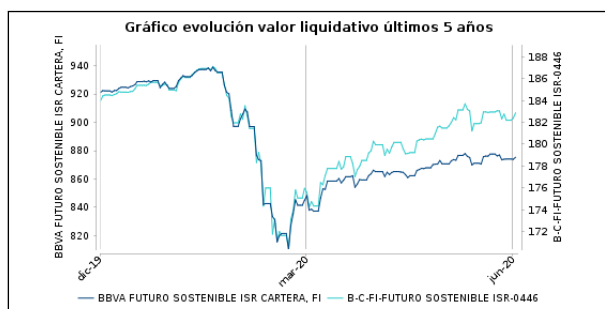
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

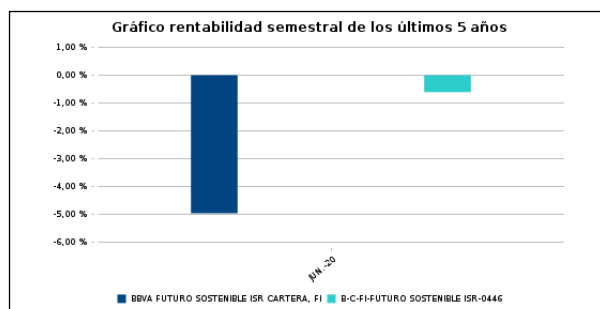
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,03	0,20			

(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 05/09/2018 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	1.591.813	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	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	26.241	612	-0,46
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	212.789	9.683	-7,24
Global	22.063.446	663.893	-7,77
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.280.985	79.978	-0,94
IIC que Replica un Índice	1.136.704	30.196	-13,40

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.057.281	92,47	884.157	91,44
* Cartera interior	116.196	10,16	71.479	7,39
* Cartera exterior	941.512	82,34	811.772	83,95
* Intereses de la cartera de inversión	-427	-0,04	906	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	70.873	6,20	76.176	7,88
(+/-) RESTO	15.226	1,33	6.625	0,69
TOTAL PATRIMONIO	1.143.380	100,00 %	966.958	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	966.958	331.142	966.958	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,37	91,49	22,37	-60,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,33	2,09	-6,33	-590,18
(+) Rendimientos de gestión	-5,71	2,74	-5,71	-436,74
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	24,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	-0,07	0,34	-934,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,46	0,39	-3,46	-1.516,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,75	2,37	-2,75	-288,13
± Otros resultados	0,11	-0,01	0,11	-1.431,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-94,01
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,65	-0,62	54,60
- Comisión de gestión	-0,58	-0,58	-0,58	-60,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-62,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	-13.568,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	72,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-35,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-36,66
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.143.380	966.958	1.143.380	

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

3. Inversiones financieras

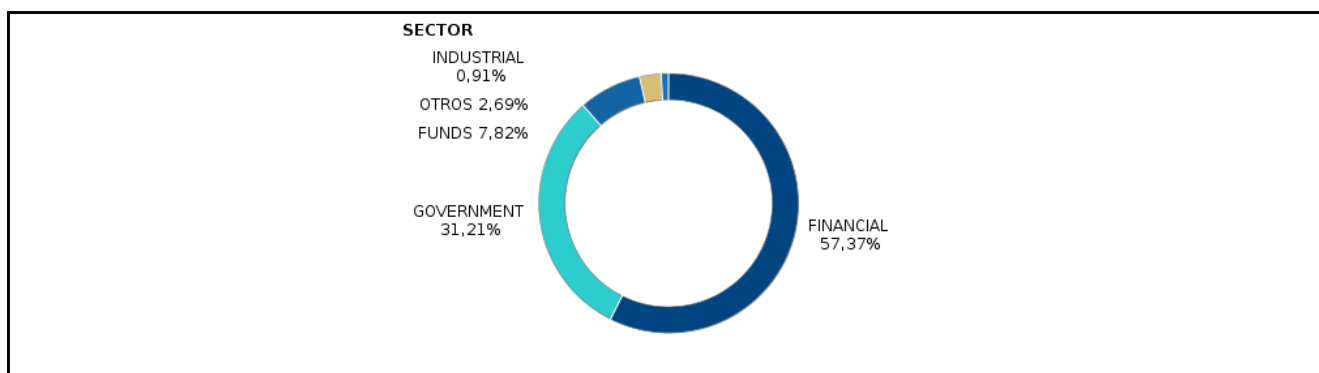
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	56.298	4,93	43.334	4,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	34.000	2,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	90.298	7,90	43.334	4,45
TOTAL IIC	25.898	2,27	28.143	2,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	116.196	10,17	71.477	7,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	472.056	41,27	443.057	45,84
TOTAL RENTA FIJA	472.056	41,27	443.057	45,84
TOTAL IIC	469.461	41,05	368.714	38,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	941.517	82,32	811.771	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.057.713	92,49	883.248	91,34

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	16.148	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KING DOM OF SPAIN 2021-03-05 FÍSICA	20.305	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	21.732	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	11.065	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	58.075	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	53.768	Inversión
Total subyacente renta fija		181093	
Índice de renta variable	FUTURO Utilities Select Sector 100	3.385	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Cons Staples Select Sect 100	3.405	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	11.100	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	76.584	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	7.015	Inversión
Total subyacente renta variable		101489	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	177.258	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		177258	
Institución de inversión colectiva	FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	5.587	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	30.365	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI INDEX US CORP	16.333	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	7.855	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI MSCI GLOBAL C	59.386	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR USD CORPORATE	27.244	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX EURO AG	25.880	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO SAM EURO SDG C	16.967	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	5.146	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS IE PLC - X	40.256	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	7.673	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES USD TIPS UCI	13.816	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS EMERGING M	19.975	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA BOLSA DESARROLL	25.898	Inversión
Total otros subyacentes		302381	
TOTAL OBLIGACIONES		762221	

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 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.

La suma de las comisiones de gestión de las dos clases del fondo BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI ha ascendido para el periodo 01/01/2020 al 30/06/2020 a 6,344.722,28€. El 25% de esta cantidad sería 1,586.180,57, cifra superior al cap de la donación anual que efectúa el fondo establecida en 1.000.000€.

Por ello, las inversiones adicionales no implicarán más donaciones para lo que resta de año.

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 22.644.878,68 euros, lo que supone un 0,89% 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 553.304,68 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 1.339.897,54 euros, lo que supone un 0,05% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La crisis sanitaria del Covid-19 irrumpió de manera brusca a comienzos de año, forzando a las economías a acometer medidas de confinamiento que paralizaron el tejido productivo y provocaron una destrucción de renta y empleo sin precedentes. Si bien la respuesta coordinada de los principales bancos centrales, así como las medidas fiscales propuestas, han propiciado un contexto reciente de menor aversión al riesgo, las fuertes correcciones experimentadas durante el 1T lastran los retornos en la primera mitad del año, que termina con caída de las bolsas (SP500 -4,0%, Stoxx600 -13,3%, Ibex35 -24,3%), ampliación de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y buen comportamiento de la deuda pública a 10 años americana (con bajada del tipo de interés de 126pb a 0,66%) y, en menor medida, de la alemana (-27pb a -0,45%). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica, comprimidas por los planes de compra del BCE, han sufrido una leve subida (el tipo a 10 años español permanece estable en el 0,47%), mientras que el euro se ha visto ligeramente beneficiado por las expectativas de tipos bajos en EE.UU., subiendo frente al dólar un 0,1% hasta 1,1243. En cuanto a las materias primas, el oro se consolida como activo refugio (+17,1%) mientras que el resto experimenta caídas sustanciales (-38,4% el Brent a 40,9\$/b).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal a 5 años, el activo favorito es crédito Investment Grade. Dentro de este, por áreas geográficas nos parece atractivo tanto Europa como US y por tramos, sí ajustamos por rentabilidad riesgo, preferimos el corto plazo aunque también vemos valor en los tramos más largos. Además, los diferenciales de crédito en otros activos relacionados con el crédito, como high yield o deuda emergente tanto en dólares como corporativa, también se muestran atractivos pero en menor medida. Dicho sea esto, en el entorno actual la selección de compañías con una aproximación activa será importante. Con respecto a la duración, mantenemos duraciones ligeramente mayores al rango medio aunque que a medio plazo vemos menor valor, principalmente en los países denominados core. Donde sí hemos abierto posición recientemente es en bonos ligados a inflación americana, en un momento donde las expectativas de inflación son muy bajas, y dado que los estímulos monetarios y fiscales potencialmente podrían generar inflación a medio plazo. En Renta variable, la visión de fondo sigue siendo atractiva. Geográficamente, pensamos que las zonas más interesantes son Europa y mercados emergentes frente a Estados

Unidos. Por último, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia. Desde un punto de vista táctico, pensamos que el entorno actual presenta un gran número de incertidumbres que nos llevan a mantener un posicionamiento prudente. En este sentido, mantenemos niveles de exposición bursátil bajos. Por último, mantenemos posiciones infraponderadas en dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% EONIA + 35% ICE BofAML 1- 10 Yr Euro Broad Mkt (EMU5) + 10% ICE BofAML 1-10 Yr Euro Large Cap Corp (ERL5) + 20% MSCI World (MSDEWIN) Además de criterios financieros, esta IIC aplica criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable (buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo).

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

El patrimonio de la clase BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI ha aumentado un 18,62% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 39,66%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,64%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -5,35%.

El patrimonio de la clase BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR CARTERA, FI ha aumentado un 6,90% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 13,33%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,24%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,96%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -4,97%.

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 -5,27% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,61%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La evolución del fondo ante la crisis del Covid-19 viene determinada por la diferencia de exposición a los activos de riesgo pre y post corrección. La rápida caída vivida a final de febrero y principios de marzo que afectó a todos los activos de riesgo junto con la posición que ostentaba el fondo en ese momento a favor de los mismos (positivos en renta variable y cortos en duración) ha detruido rentabilidad para los inversores del fondo; tanto a nivel absoluto como en relativo vs el índice de referencia. En cuanto a la renta variable, desde finales de abril se ha mantenido una posición más baja respecto del índice de referencia lo que ha detruido rentabilidad para el accionista.

En cuanto a los activos de renta fija, también se ha cambiado el posicionamiento por la crisis del Covid-19. Se ha comprado mayor exposición a duración a principio de mes de marzo situando la exposición a duración por encima de la del índice de referencia lo que ha proporcionado rentabilidad positiva en relativo y aunque recientemente se ha bajado la exposición a duración; seguimos por encima del rango medio.

Por otro lado, destacar que al igual que en resto de activos durante la corrección; el High Yield detruido rentabilidad al fondo. Los primeros días de marzo eliminamos la exposición a este tipo de activo, reduciendo el impacto negativo durante el mes. Sin embargo, tras la fuerte depreciación de este activo de riesgo vemos potencial de mejora y hemos abierto posiciones favorables en High Yield.

En cuanto a la renta fija emergente seguimos estratégicamente largos en este activo, lo que detruido rentabilidad durante marzo, y ha otorgado rentabilidad positiva a los participes durante los últimos meses.

En renta variable emergente comenzamos el semestre sobreponderados lo que detruido rentabilidad, actualmente nos encontramos neutrales.

A principios de semestre, incrementamos la exposición hacia activos de hedging que ha otorgado rentabilidad positiva durante la caída de los mercados.

De cara al próximo semestre, cambiamos nuestra visión positiva sobre la renta variable global tras la primera fase del año marcada por las caídas provocadas por la crisis del coronavirus. A pesar de la rápida respuesta de los bancos centrales a la crisis generada por el coronavirus, la incertidumbre sobre la evolución del virus y su repercusión en la economía nos hace estar cortos en cuanto a renta variable global se refiere.

En divisas seguimos teniendo una visión favorable hacia el euro respecto de dólar.

En aras de conseguir una mejor diversificación de la cartera mantenemos la posición en fondos de Retorno Absoluto posición que hemos incrementado dada la situación de incertidumbre relacionada con la pandemia del COVID-19.

A cierre del primer semestre, un 0,08% 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 BBB+.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 181.093.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 101.489.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 177.258.000 €.

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 55,21%.

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 33.999.842,21 euros, lo que supone un 3,06% 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 Obligación del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -475,07 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.

No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR, FI ha sido del 9,91% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 8,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -5,00%

La volatilidad de la clase BBVA FUTURO SOSTENIBLE ISR CARTERA, FI ha sido del 9,91% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 8,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -5,22%.

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.

Es evidente que la extensión global de la pandemia del COVID-19 ha producido un cambio radical en la situación de los mercados este año. Resulta muy difícil pronosticar la evolución del virus a nivel global, ya sea estimando la curva de contagios o la posibilidad de nuevas oleadas en los próximos meses, y también existe mucha incertidumbre sobre el impacto final del virus en la actividad económica y en las cadenas de suministro. La duración de la pandemia y sus posibles rebrotes es un factor clave para estimar el atractivo de los diferentes activos y es una variable sobre la que no tenemos apenas visibilidad en el contexto actual. Podemos concluir que se ha producido un fuerte deterioro del entorno de

riesgo y un fuerte incremento de la incertidumbre macro. Hemos pasado de un escenario de gran moderación, en el que las estimaciones de inflación y crecimiento tenían muy poco margen de variación, a otro en el que la dispersión entre los diferentes escenarios es enorme. En otras palabras, hemos entrado en un régimen de volatilidades más altas, tanto en lo relativo a las cotizaciones de los activos como en lo relativo a la incertidumbre económica. Es por ello que, con un horizonte táctico de medio plazo, los activos de riesgo y en concreto la renta variable resultan menos atractivos en términos de rentabilidad ajustada por riesgo y por eso mantendremos el riesgo de las carteras por debajo de su nivel medio en la medida que nos encontramos en un entorno de elevada incertidumbre, salvo que veamos nuevos indicadores que nos den mayor visibilidad sobre un escenario más positivo. En una visión más de largo plazo, donde se valora el atractivo de los activos en el largo plazo, consideramos que ha disminuido aún más el atractivo de los bonos de gobierno, mientras que aumenta especialmente la rentabilidad esperada de los activos con riesgo crediticio y de forma más moderada la de la renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012621 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	19.121	1,67	16.461	1,70
ES00000128P8 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,500 2027-04-30	EUR	0	0,00	4.068	0,42
ES0000012E69 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	0	0,00	4.739	0,49
ES0000012G42 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,200 2040-10-31	EUR	12.303	1,08	0	0,00
ES0000012B47 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	0	0,00	3.037	0,31
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	0	0,00	6.524	0,67
ES0000101842 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-30	EUR	1.160	0,10	1.160	0,12
ES0000106635 - BONOS OBLIGA. BASQUE GOVERNMENT 1,125 2029-04-30	EUR	2.116	0,19	2.112	0,22
ES0000106643 - BONOS OBLIGA. BASQUE GOVERNMENT 0,850 2030-04-30	EUR	8.062	0,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		42.762	3,75	38.101	3,93
ES0200002048 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 0,950 2027-04-30	EUR	0	0,00	1.245	0,13
ES0200002055 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 0,550 2030-04-30	EUR	7.814	0,68	0	0,00
ES0213307053 - RENTA BANKIA SA 0,750 2026-07-09	EUR	1.063	0,09	800	0,08
ES0213307061 - RENTA BANKIA SA 1,125 2026-11-12	EUR	931	0,08	701	0,07
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	776	0,07	604	0,06
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	326	0,03	235	0,02
ES0305045009 - RENTA CRITERIA CAIXA SAU 1,375 2024-04-10	EUR	1.423	0,12	725	0,07
ES0313307201 - RENTA BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	797	0,07	614	0,06
ES0313679K13 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	406	0,04	309	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.536	1,18	5.233	0,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.298	4,93	43.334	4,45
ES00000128E2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	34.000	2,97	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		34.000	2,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		90.298	7,90	43.334	4,45
ES0125459000 - FONDO BBVA BOLSA DESARROLL	EUR	25.898	2,27	28.143	2,91
TOTAL IIC		25.898	2,27	28.143	2,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		116.196	10,17	71.477	7,36
AT0000A28KX7 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,670 2024-07-15	EUR	10.246	0,90	9.049	0,94
BE0000339482 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	3.528	0,31	3.114	0,32
BE0000348574 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,700 2050-06-22	EUR	0	0,00	3.521	0,36
BE0000349580 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,100 2030-06-22	EUR	2.985	0,26	0	0,00
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,305 2027-10-22	EUR	7.811	0,68	0	0,00
DE0001102374 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2025-02-15	EUR	3.203	0,28	2.812	0,29
DE0001102473 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,369 2029-08-15	EUR	0	0,00	5.609	0,58
DE0001141810 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,708 2025-04-11	EUR	21.454	1,88	0	0,00
FI4000219787 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND -0,707 2023-09-15	EUR	0	0,00	2.197	0,23
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	0	0,00	2.615	0,27
FI4000391529 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND -0,733 2024-09-15	EUR	0	0,00	11.661	1,21
FI4000415153 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,125 2036-04-15	EUR	5.507	0,48	0	0,00
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	14.408	1,26	0	0,00
FR0013479102 - DEUDA FRENCH REPUBLIC -0,677 2023-02-25	EUR	20.691	1,81	0	0,00
FR0013515806 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2040-05-25	EUR	3.256	0,28	0	0,00
IE00BH3SQB22 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,500 2050-05-15	EUR	0	0,00	2.457	0,25
IE00BKFVC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	6.032	0,53	0	0,00
IT0005001547 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	5.383	0,47	4.621	0,48
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	1.113	0,10	950	0,10
IT0005135840 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2022-09-15	EUR	8.118	0,71	7.013	0,73
IT0005344335 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	18.332	1,60	16.296	1,69
IT0005345183 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,500 2025-11-15	EUR	0	0,00	19.132	1,98
IT0005363111 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	0	0,00	1.935	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005367492 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,750 2024-07-01	EUR	0	0,00	11.102	1,15
IT0005370306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,100 2026-07-15	EUR	0	0,00	6.749	0,70
IT0005384497 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,050 2023-01-15	EUR	6.519	0,57	0	0,00
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	4.742	0,41	0	0,00
IT0005408502 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,850 2025-07-01	EUR	32.113	2,81	0	0,00
NL0013552060 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2040-01-15	EUR	19.295	1,69	2.790	0,29
US912810FJ26 - DEUDA UNITED STATES OF AME 6,125 2029-08-15	USD	23.269	2,04	24.260	2,51
US9128284N73 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,875 2028-05-15	USD	0	0,00	4.995	0,52
XS1843433639 - BONOS REPUBLIC OF CHILE 0,830 2031-07-02	EUR	4.302	0,38	4.460	0,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		222.307	19,45	147.338	15,26
DE0001104735 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,705 2020-09-11	EUR	14.684	1,28	40.347	4,17
FR0010949651 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2020-10-25	EUR	28.741	2,51	26.510	2,74
FR0012557957 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,711 2020-05-25	EUR	0	0,00	16.086	1,66
IT0004536949 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,250 2020-03-01	EUR	0	0,00	20.033	2,07
IT0005358152 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,331 2020-01-14	EUR	0	0,00	17.387	1,80
IT0005362634 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,365 2020-02-14	EUR	0	0,00	20.187	2,09
IT0005365454 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,397 2020-03-13	EUR	0	0,00	20.568	2,13
IT0005378788 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,364 2020-07-14	EUR	20.174	1,76	0	0,00
IT0005387086 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,305 2020-04-30	EUR	0	0,00	20.955	2,17
IT0005397655 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,018 2021-01-14	EUR	19.264	1,68	0	0,00
IT0005406738 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,038 2020-10-30	EUR	19.255	1,68	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		102.118	8,91	182.073	18,83
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	405	0,04	304	0,03
BE0974365976 - BONOS KBC GROUP NV 0,375 2027-06-16	EUR	699	0,06	0	0,00
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	1.010	0,09	0	0,00
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	407	0,04	0	0,00
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	624	0,05	423	0,04
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	933	0,08	851	0,09
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	221	0,02	230	0,02
DE000A254PP9 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 0,416 2027-03-31	EUR	10.048	0,88	0	0,00
DE000A2GNSR0 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 0,625 2028-01-07	EUR	0	0,00	4.014	0,42
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	651	0,06	413	0,04
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	188	0,02	0	0,00
EU000A1G0EF7 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL SI 0,492 2023-07-17	EUR	0	0,00	9.438	0,98
EU000A1U9951 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MI 0,125 2024-04-22	EUR	4.902	0,43	4.422	0,46
FR0010941484 - BONOS CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	0	0,00	52	0,01
FR0011033851 - BONOS CNP ASSURANCES 6,875 2041-09-30	EUR	107	0,01	112	0,01
FR0011949403 - BONOS CNP ASSURANCES 4,250 2045-06-05	EUR	334	0,03	233	0,02
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	737	0,06	332	0,03
FR0013327962 - BONOS CAPGEMINI SE 1,000 2024-10-18	EUR	0	0,00	621	0,06
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	1.022	0,09	731	0,08
FR0013412343 - RENTA BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	1.015	0,09	721	0,07
FR0013412707 - BONOS RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	1.457	0,13	941	0,10
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	1.231	0,11	921	0,10
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2049-04-15	EUR	809	0,07	632	0,07
FR0013416146 - BONOS AUCHAN HOLDING SA 2,375 2025-04-25	EUR	0	0,00	625	0,06
FR0013424876 - BONOS VIVENDI SA 1,125 2028-12-11	EUR	904	0,08	0	0,00
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	692	0,06	810	0,08
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2049-07-08	EUR	1.945	0,17	810	0,08
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	0	0,00	396	0,04
FR0013476611 - BONOS BNP PARIBAS SA 1,125 2032-01-15	EUR	577	0,05	0	0,00
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	971	0,08	0	0,00
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	660	0,06	538	0,06
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	0	0,00	1.018	0,11
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	604	0,05	0	0,00
FR0013516184 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	EUR	602	0,05	0	0,00
FR0013517059 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,800 2032-01-15	EUR	899	0,08	0	0,00
FR0013518057 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,250 2030-06-12	EUR	797	0,07	0	0,00
PTEDPNM0015 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15	EUR	636	0,06	0	0,00
XS0608392550 - BONOS MUEENCHENER RUECKVERS 6,000 2041-05-26	EUR	209	0,02	217	0,02
XS0847433561 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2022-10-24	EUR	0	0,00	518	0,05
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	116	0,01	121	0,01
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	218	0,02	115	0,01
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	742	0,06	457	0,05
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	1.211	0,11	831	0,09
XS1115479559 - RENTA CREDIT SUISSE AG 1,375 2022-01-31	EUR	0	0,00	1.178	0,12
XS1134541306 - BONOS AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	345	0,03	226	0,02
XS1241701413 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,728 2023-06-05	EUR	534	0,05	438	0,05
XS1253955469 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2025-06-30	EUR	0	0,00	609	0,06
XS1265805090 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	0	0,00	246	0,03
XS1395021089 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 1,250 2026-04-14	EUR	0	0,00	743	0,08
XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	0	0,00	423	0,04
XS1413581205 - BONOS TOTAL SA 3,875 2049-05-18	EUR	1.374	0,12	1.042	0,11
XS1416688890 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	1.133	0,10	845	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	0	0,00	673	0,07
XS1428769738 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 1,000 2023-06-07	EUR	0	0,00	542	0,06
XS1456422135 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 0,625 2024-01-25	EUR	685	0,06	0	0,00
XS1457608013 - BONOS CITIGROUP INC 0,750 2023-10-26	EUR	955	0,08	697	0,07
XS1586555861 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2023-10-02	EUR	0	0,00	513	0,05
XS1614416193 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	0	0,00	319	0,03
XS1622624242 - BONOS ALLERGAN FUNDING SCS 1,250 2024-06-01	EUR	0	0,00	626	0,06
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	965	0,08	701	0,07
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	0	0,00	694	0,07
XS1721422068 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,875 2029-11-20	EUR	0	0,00	771	0,08
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	704	0,06	528	0,05
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	725	0,07
XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	0	0,00	1.018	0,11
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	0	0,00	306	0,03
XS1790990474 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 1,375 2025-03-13	EUR	0	0,00	632	0,07
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	1.448	0,13	634	0,07
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	0	0,00	533	0,06
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	0	0,00	316	0,03
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	1.119	0,10	538	0,06
XS1820037270 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	614	0,05	421	0,04
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	0	0,00	530	0,05
XS1843445949 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	0	0,00	522	0,05
XS1859010685 - BONOS CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	426	0,04	317	0,03
XS1890845875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2049-02-12	EUR	1.588	0,14	549	0,06
XS1910948162 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	0	0,00	673	0,07
XS1933820372 - RENTA JING GROEP NV 2,125 2026-01-10	EUR	1.206	0,11	880	0,09
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	0	0,00	537	0,06
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	1.224	0,11	855	0,09
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	813	0,07	650	0,07
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	1.413	0,12	755	0,08
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	0	0,00	558	0,06
XS1979491559 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,200 2024-01-31	EUR	280	0,02	279	0,03
XS1982037696 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	0	0,00	304	0,03
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	1.155	0,10	812	0,08
XS1999841445 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,010 2027-05-05	EUR	7.425	0,65	9.139	0,95
XS2013574038 - RENTA CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	0	0,00	515	0,05
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	698	0,06	515	0,05
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	0	0,00	602	0,06
XS2022425024 - RENTA SNCF RESEAU 0,750 2036-05-25	EUR	6.271	0,55	5.944	0,61
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	866	0,08	545	0,06
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	558	0,05	400	0,04
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	953	0,08	705	0,07
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	704	0,06	711	0,07
XS2049154078 - BONOS JING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	0	0,00	492	0,05
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	936	0,08	548	0,06
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	986	0,09	587	0,06
XS2058556619 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,875 2031-10-01	EUR	0	0,00	456	0,05
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	0	0,00	895	0,09
XS2063247915 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,300 2026-10-04	EUR	0	0,00	297	0,03
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	1.157	0,10	898	0,09
XS2066706735 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	0	0,00	191	0,02
XS2073787470 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO -0,286 2022-10-31	EUR	6.051	0,53	6.048	0,63
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	491	0,04	388	0,04
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2079-11-12	EUR	0	0,00	304	0,03
XS2078761785 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	782	0,07	544	0,06
XS2079079799 - BONOS JING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	673	0,06	498	0,05
XS2079798562 - RENTA NEDERLANDSE WATERSCHI -0,291 2026-11-16	EUR	9.636	0,84	8.175	0,85
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	1.166	0,10	851	0,09
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	1.474	0,13	0	0,00
XS2081605912 - RENTA BNG BANK NV 0,050 2029-11-20	EUR	13.667	1,20	13.305	1,38
XS2089368596 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2024-12-04	EUR	341	0,03	347	0,04
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	983	0,09	0	0,00
XS2102495673 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,050 2030-01-16	EUR	8.024	0,70	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	375	0,03	0	0,00
XS2120068403 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT -0,452 2025-03-25	EUR	4.167	0,36	0	0,00
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROU 3,500 2026-04-01	EUR	485	0,04	0	0,00
XS2149368529 - BONOS KONINKLIJKE PHILIPS 1,375 2025-03-30	EUR	355	0,03	0	0,00
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	686	0,06	0	0,00
XS2150158405 - RENTA NEDERLANDSE FINANCI 0,125 2027-04-03	EUR	8.567	0,75	0	0,00
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	753	0,07	0	0,00
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	385	0,03	0	0,00
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	823	0,07	0	0,00
XS2156506854 - BONOS NATURGY FINANCE BV 1,250 2026-01-15	EUR	728	0,06	0	0,00
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	1.023	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2168478068 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 1,250 2026-11-05	EUR	680	0,06	0	0,00
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	920	0,08	0	0,00
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	1.171	0,10	0	0,00
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2025-06-04	EUR	311	0,03	0	0,00
XS2182054887 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 0,375 2026-06-05	EUR	604	0,05	0	0,00
XS2182404298 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04	EUR	503	0,04	0	0,00
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	558	0,05	0	0,00
XS2194283672 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 1,125 2026-06-24	EUR	500	0,04	0	0,00
XS2194370727 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23	EUR	704	0,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		144.704	12,65	110.905	11,47
EU000A1G0BK3 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,750 2020-10-29	EUR	2.927	0,26	2.536	0,26
XS1188117391 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,900 2020-02-18	EUR	0	0,00	102	0,01
XS1240146891 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,301 2020-05-29	EUR	0	0,00	103	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.927	0,26	2.741	0,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		472.056	41,27	443.057	45,84
TOTAL RENTA FIJA		472.056	41,27	443.057	45,84
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	0	0,00	3.578	0,37
IE00B2R34Y72 - FONDO PIMCO GIS GLOBAL HIG	EUR	0	0,00	15.620	1,62
IE00B4L5Y983 - ETF ISHARES CORE MSCI WO	EUR	63.915	5,59	40.883	4,23
IE00BDSTPS26 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	19.975	1,75	0	0,00
IE00BDZVH966 - ETF ISHARES USD TIPS UCI	EUR	13.816	1,21	0	0,00
IE00BJOKDQ92 - ETF TRACKERS MSCI WORLD	EUR	64.760	5,66	43.741	4,52
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	7.673	0,67	0	0,00
IE00BLP5S791 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	0	0,00	2.157	0,22
IE00BTJRM35 - ETF TRACKERS MSCI EMERG	EUR	0	0,00	9.555	0,99
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	36.272	3,17	32.131	3,32
IE00BZ02LR44 - ETF TRACKERS IE PLC - X	EUR	40.256	3,52	18.243	1,89
IE00BZBYWS72 - FONDO LYXOR/WNT FUND	EUR	0	0,00	6.862	0,71
LU0194345913 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	0	0,00	14.940	1,55
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	14.241	1,47
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	5.146	0,45	4.297	0,44
LU0503372780 - FONDO ROBECOSAM EURO SDG C	EUR	16.967	1,48	0	0,00
LU0583240782 - FONDO IMFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	14.273	1,25	17.572	1,82
LU1050468989 - FONDO AMUNDI INDEX EURO AG	EUR	25.880	2,26	27.713	2,87
LU1285959703 - ETF LYXOR USD CORPORATE	USD	27.244	2,38	0	0,00
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	0	0,00	14.807	1,53
LU1390062245 - ETF LYXOR EUR 2-10Y INFL	EUR	13.758	1,20	0	0,00
LU1602144229 - ETF AMUNDI MSCI GLOBAL C	EUR	59.386	5,19	61.101	6,32
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	7.855	0,69	8.954	0,93
LU1806495575 - ETF AMUNDI INDEX US CORP	USD	16.333	1,43	13.059	1,35
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	30.365	2,66	19.260	1,99
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	5.587	0,49	0	0,00
TOTAL IIC		469.461	41,05	368.714	38,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		941.517	82,32	811.771	83,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.057.713	92,49	883.248	91,34

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)