

## BBVA BONOS PATRIMONIO XVII, FI

Nº Registro CNMV: 4747

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/05/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es que el valor liquidativo (VL) a 10/06/2020 sea el 108,584% del VL a 10/07/2014. TAE NO GARANTIZADA 1,40% para suscripciones el 10/07/2014 y mantenidas a 10/06/2020 (TAE depende de cuando suscriba). Si la cartera adquirida no permitiese alcanzar esa TAE se dará derecho de separación en plazo máximo de 10 días desde 10/07/2014. Los reembolsos antes del vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado y podrán sufrir pérdidas significativas.

#### 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                 | 0,00           | 0,00             | 0,00  | 0,00  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,24          | -0,12            | -0,24 | -0,12 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 4.739.249,88   | 6.243.385,09     |
| Nº de Partícipes                                       | 1.857          | 2.430            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 600 EUR        |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 52.019                                   | 10,9762                                 |
| 2019                | 68.822                                   | 11,0232                                 |
| 2018                | 85.496                                   | 11,0954                                 |
| 2017                | 113.577                                  | 11,1264                                 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,24                    | 0,00         | 0,24  | 0,24         | 0,00         | 0,24  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,02  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | 2017 | 2015 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -0,43          | -0,15           | -0,28  | -0,22  | -0,17  | -0,65 | -0,28 | 0,31 | 1,11 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,05            | 15-04-2020 | -0,05      | 15-04-2020 | -0,29          | 25-05-2018 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,04             | 14-04-2020 | 0,04       | 14-04-2020 | 0,18           | 24-02-2017 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | 2017  | 2015  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 0,15           | 0,18            | 0,12   | 0,10   | 0,19   | 0,19  | 0,83  | 1,10  | 3,91  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 42,44          | 32,42           | 50,35  | 13,03  | 13,42  | 12,48 | 13,76 | 12,96 | 18,20 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,65           | 0,80            | 0,56   | 0,37   | 1,37   | 0,72  | 0,71  | 0,60  | 0,23  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | -0,80          | -0,80           | -1,32  | -1,32  | -1,32  | -1,32 | -1,36 | -1,45 | -1,64 |

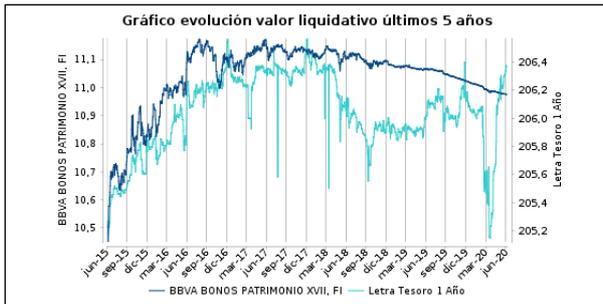
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

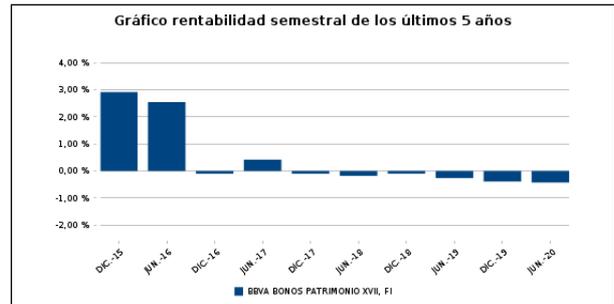
| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,28           | 0,13            | 0,15   | 0,15   | 0,15   | 0,58  | 0,58 | 0,58 | 0,58 |

(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



## 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                         |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 2.239.263                               | 78.165            | -0,97                          |
| <b>Total fondos</b>  | <b>38.894.591</b>                       | <b>1.289.981</b>  | <b>-6,35</b>                   |

\*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            | 42.352             | 81,42              | 68.030               | 98,85              |
| * Cartera interior                     | 41.874             | 80,50              | 67.406               | 97,94              |
| * Cartera exterior                     | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Intereses de la cartera de inversión | 478                | 0,92               | 624                  | 0,91               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 9.670              | 18,59              | 798                  | 1,16               |
| (+/-) RESTO                                 | -3                 | -0,01              | -5                   | -0,01              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 52.019             | 100,00 %           | 68.822               | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 68.822                       | 77.912                         | 68.822                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -26,44                       | -12,36                         | -26,44                    | -87,58                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -0,43                        | -0,38                          | -0,43                     | -1,71                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -0,15                        | -0,09                          | -0,15                     | 0,00                                      |
| + Intereses                                      | 0,08                         | 0,11                           | 0,08                      | -38,72                                    |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,23                        | -0,20                          | -0,23                     | 0,81                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 2.900,00                                  |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,28                        | -0,29                          | -0,28                     | -15,84                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,24                        | -0,26                          | -0,24                     | 21,78                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | 21,78                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | 0,00                           | -0,02                     | -1.127,02                                 |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 48,94                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 52.019                       | 68.822                         | 52.019                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

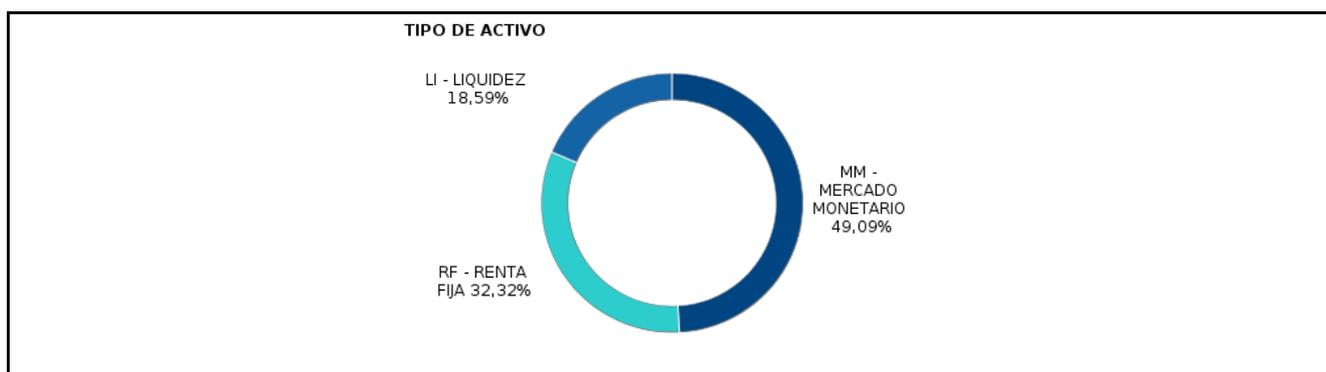
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 16.337           | 31,41 | 67.405           | 97,94 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 25.538           | 49,09 | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 41.875           | 80,50 | 67.405           | 97,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 41.875           | 80,50 | 67.405           | 97,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 41.875           | 80,50 | 67.405           | 97,94 |

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                            |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES |             | 0                            |                          |
|                    |             |                              |                          |

### 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 11/06/2020 , inclusive, se modifica la comisión de gestión del fondo al 0%.  
 Con fecha 11/06/2020 , inclusive, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0%.

Con fecha 08/06/2020 se actualiza el identificador MIFID del fondo a la nueva clasificación MIFID  
 Con fecha 26/06/2020 CNMV autoriza la fusión por absorción de BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES V, FI , CX EVOLUCIO RENDES MAIG 2020, FI, BBVA BONOS PATRIMONIO XVII, FI, BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS VI, FI y CX OPORTUNITAT BORSA FI por BBVA FUSION CORTO PLAZO V, FI.

## 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

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 (EE.UU. -4,0%, EUROPA -13,3%, España -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.

La política de inversión del fondo viene condicionada por su objetivo concreto de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

No Aplica

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 24,42% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 23,58%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,28%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,43%.

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 -0,97%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a dicha garantía: 0,027 años a fecha de fin de periodo, con objeto de asegurar la garantía al partícipe, y posiciones en derivados que le permitan obtener su componente de rentabilidad variable. Los cambios en la composición de la cartera se han llevado a cabo con el fin de realizar los ajustes necesarios para cubrir las salidas de participes a lo largo del periodo. El valor liquidativo del fondo ha experimentado una variación de -0,43% en el periodo, siendo un desde el inicio del periodo de la inversión.

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

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 0,00%.

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 25.537.955,02 euros, lo que supone un 49,09% 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 -356,83 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.

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

d) Otra información sobre inversiones.

No Aplica

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El valor liquidativo del fondo a 30.06.2020 es de 10,97620 euros y el valor liquidativo no garantizado a vencimiento de la estrategia sería de 10,86300 euros; por tanto el valor liquidativo del fondo se encuentra por encima del valor objetivo no garantizado a vencimiento de la estrategia en 0,1132 euros por participación. Adicionalmente, los reembolsos efectuados antes del vencimiento se realizarán al Valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, y sobre el que se aplicarán las comisiones de reembolso que se detallan en folleto de la IIC. En estos casos, el Valor Liquidativo aplicable a la fecha de solicitud de reembolso podrá ser superior o inferior al Valor objetivo no garantizado a vencimiento.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,15% , inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,65%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,80%

## 5. EJERCICIO DE 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.

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. 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).

A medida que la amenaza del coronavirus adquiría más relevancia a comienzos de año, los inversores reducían su exposición a activos de riesgo. 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, ampliación de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y buen comportamiento de la deuda pública de más calidad.

En este entorno cabría esperar un comportamiento lateral del NAV del fondo. En cualquier caso, cabe destacar que la gestión de este fondo va encaminada a la consecución del objetivo concreto de rentabilidad en el plazo establecido.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0000012220 - BON./OBL. KINGDOM OF SPAIN -0,140 2020-10-31    | EUR    | 0                | 0,00  | 402              | 0,58  |
| ES0000012650 - BONOS/OBLIGA. KINGDOM OF SPAIN 0,825 2020-07-30 | EUR    | 16.337           | 31,41 | 20.258           | 29,44 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                    |        | 16.337           | 31,41 | 20.660           | 30,02 |
| ES0378641296 - EMISIONES FONDO DE TITULIZACIO 0,125 2020-03-17 | EUR    | 0                | 0,00  | 12.975           | 18,85 |
| ES0378641304 - EMISIONES FONDO DE TITULIZACIO 0,031 2020-06-17 | EUR    | 0                | 0,00  | 33.770           | 49,07 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 0                | 0,00  | 46.745           | 67,92 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | 16.337           | 31,41 | 67.405           | 97,94 |
| ES0000012605 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01          | EUR    | 25.538           | 49,09 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                   |        | 25.538           | 49,09 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 41.875           | 80,50 | 67.405           | 97,94 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                  |        | 41.875           | 80,50 | 67.405           | 97,94 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                           |        | 41.875           | 80,50 | 67.405           | 97,94 |

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)