

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.91 224 97 34

Correo Electrónicobbvafondos@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 SICAV

Fecha de registro: 16/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

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 Sociedad 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	0,40	1,00	1,20	0,99

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,72	-0,72	-0,72	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	27.989.101,00	27.989.118,00
Nº de accionistas	107,00	108,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	536.134	19,1551	17,7692	19,1551
2019	545.687	18,5783	17,3515	18,6208
2018	510.650	17,3784	17,2603	18,3943
2017	547.262	17,7083	16,3527	17,7230

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

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	0,03	0,00	0,03	0,05	0,00	0,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

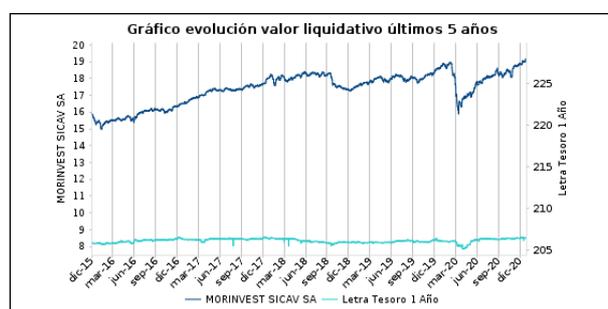
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
3,10	4,98	2,69	7,48	-11,01	6,90	-1,86	8,29	7,59

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)	0,76	0,17	0,18	0,19	0,21	0,79	0,72	0,65	0,00

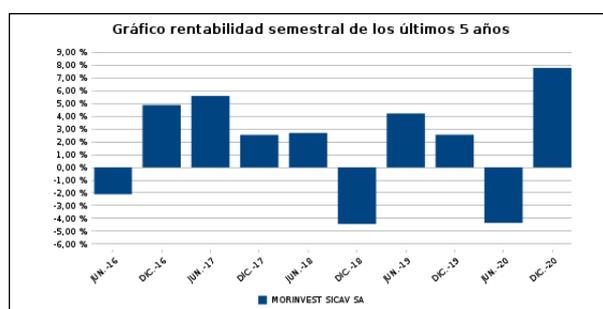
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	423.428	78,98	439.805	88,43
* Cartera interior	34.787	6,49	30.316	6,10
* Cartera exterior	388.591	72,48	409.384	82,31
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,01	105	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	107.800	20,11	52.361	10,53
(+/-) RESTO	4.905	0,91	5.179	1,04
TOTAL PATRIMONIO	536.134	100,00 %	497.345	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)	497.345	545.687	545.687	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-4,78	-4,73	100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,51	-4,80	2,85	-260,39
(+) Rendimientos de gestión	7,66	-4,69	3,10	-267,22
+ Intereses	0,06	0,09	0,15	-30,00
+ Dividendos	0,18	0,14	0,32	28,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,10	0,15	-54,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,88	-0,43	2,48	-785,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,60	0,01	0,62	3.970,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,88	-4,53	-0,56	-187,52
± Otros resultados	0,01	-0,07	-0,06	-119,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-83,89
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,11	-0,26	19,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,02	-0,05	-3,13
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-3,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	11,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,24
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,05	-304,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-37,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-23,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-46,89
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	536.134	497.345	536.134	

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

3. Inversiones financieras

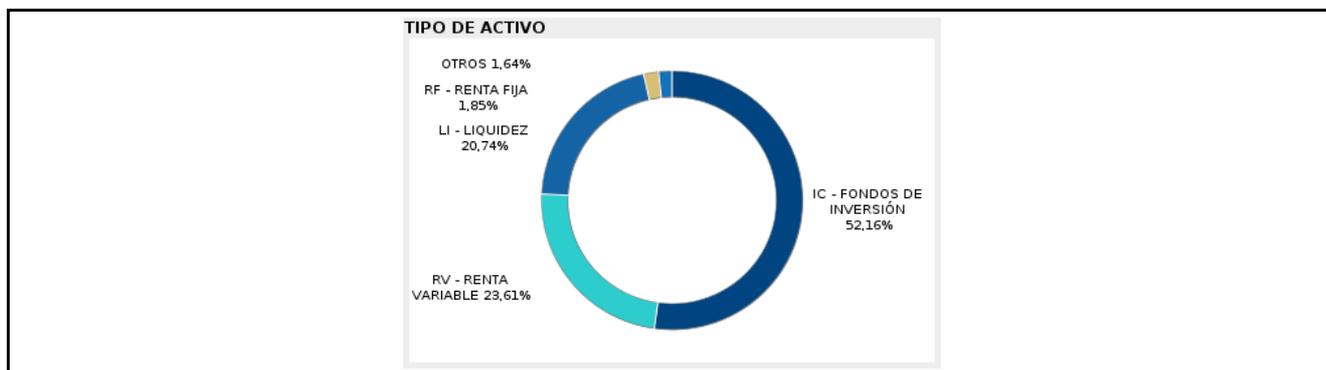
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	417	0,08	2.700	0,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.000	0,93	5.000	1,01
TOTAL RENTA FIJA	5.417	1,01	7.700	1,56
TOTAL RV COTIZADA	27.630	5,14	21.036	4,24
TOTAL RENTA VARIABLE	27.630	5,14	21.036	4,24
TOTAL IIC	1.742	0,32	1.582	0,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.789	6,47	30.318	6,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.366	1,75	11.364	2,28
TOTAL RENTA FIJA	9.366	1,75	11.364	2,28
TOTAL RV COTIZADA	97.851	18,26	107.361	21,58
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	21	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	97.851	18,26	107.382	21,58
TOTAL IIC	275.483	51,37	286.376	57,59
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	3.689	0,69	2.548	0,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	386.389	72,07	407.670	81,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	421.178	78,54	437.988	88,08

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	12.775	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	31.437	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	46.500	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	14.850	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	40.128	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	94.920	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	7.400	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION ESTX Banks (EUR) Pr 50	2.000	Inversión
Índice de renta variable	OPCION STXE 600 Oil&Gas EUR 50	3.900	Inversión
Índice de renta variable	OPCION ESTX Banks (EUR) Pr 50	4.250	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	14.000	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	36.676	Inversión
Total subyacente renta variable		308836	
Tipo de cambio/divisa	OPCION EURO FX CURR FUT Jun21 125000	47.969	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		47969	
TOTAL DERECHOS		356805	
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	1.413	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	1.448	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	1.455	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	462	Inversión
Total subyacente renta variable		4778	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- CAD X- RATE 125000	1.745	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- JPY X- RATE 125000	6.457	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- GBP X- RATE 125000	10.707	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- CHF X- RATE 125000	2.109	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- USD X- RATE 125000	117.045	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		138063	
Institución de inversión colectiva	FONDO RWC FUNDS - NISSAY J	5.039	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - USD GOVERNMENT	4.585	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO OGF INTERNATIONAL -	536	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BESTINVER SICAV - BE	1.326	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INCOME TRIC FUND - CH	1.176	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HEREFORD FUNDS - BIN	3.976	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLUEBOX FUNDS - BLUE	6.007	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AQR DELPHI LONG-SHOR	4.613	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ARTEMIS FUNDS LUX -	4.915	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO QUADRIGA INVESTORS -	3.003	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - POLEN	4.937	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ELEVATION SICAV - ST	2.905	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LINDSELL TRAIN GLOBA	6.592	Inversión
IICIL y hedge funds	FONDOS LONTANA UMBRELLA FUN	37.583	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	5.264	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	4.840	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	5.761	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO TROJAN FUND	5.916	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM STAR CAT BOND FU	10.271	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ENNISMORE SMALLER CO	13.068	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	4.803	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	2.329	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	2.781	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO XINGTAI CHINA FUND	2.732	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CQS NEW CITY GLOBAL	4.132	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LINDSELL TRAIN GLOBA	4.028	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL II	2.843	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SEILERN INTERNATIONA	5.630	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	4.346	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM STAR MBS TOTAL R	2.203	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	6.560	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	6.429	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AKO UCITS FUND ICAV	19.753	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KL EVENT DRIVEN UCIT	4.539	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	3.027	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EURIZO N FUND - BOND	10.045	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO RUFFER SICAV - RUFFE	6.695	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	1.313	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDGEW OOD L SELECT -	5.562	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VARENN E CAPITAL PART	9.455	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GROUPA MA ASSET MANAG	9.637	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUTUAF ONDO BONOS SUB	1.742	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDOS TANDE M PRIVATE EQUIT	3.689	Inversión
Total otros subyacentes		256586	
TOTAL OBLIGACIONES		399427	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 colocador/asegurador/emisor por un importe de 996.545,65 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 3.515,60 euros, lo que supone un 0,0007 % del patrimonio de la IIC.

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

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 99,84% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 535.275.858,13 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2020 (-3,9%) ratifican el desplome histórico de la actividad debido a las medidas restrictivas adoptadas por la mayoría de gobiernos del mundo para frenar el avance de la Covid-19. El inicio del proceso de vacunación (que superó las expectativas de los analistas) se ha visto eclipsado por el aumento reciente de los

casos en los principales países desarrollados, que ha traído consigo nuevas restricciones.

En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 33,4% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha permanecido por debajo del 2% durante el segundo semestre de 2020, como consecuencia de la debilidad de la demanda. Cobra especial relevancia la aprobación antes del cierre del año de un nuevo paquete de ayuda frente a la pandemia de \$900mm (4,4% del PIB). En cuanto a la Fed, ha mantenido los tipos en el rango del 0-0,25% y ha continuado comprando títulos por valor de 120mm de dólares mensualmente. En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 12,5% t/t en el 3T, liderado por Francia (18,7%) y España (16,4%). La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 0,2% en noviembre (mínimo histórico) y el BCE continúa con su política monetaria expansiva (extensión del programa TLTRO3 y del PEPP durante 2021, así como ampliación del PEPP en 500 mm de euros). En clave fiscal, destaca el desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE. En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a en el 3T, impulsado por los estímulos fiscales y monetarios adoptados.

Respecto a los mercados, la euforia provocada por el adelanto en el proceso de vacunación ha convivido con nuevas medidas restrictivas, en un contexto de alta incertidumbre en torno a la aprobación de tres grandes acuerdos (desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE, Brexit y paquete de estímulos en EE.UU.). En este contexto, se ha producido una subida generalizada de las bolsas (S&P 21,2%, Stoxx600 10,7%), y una caída de la volatilidad (VIX) de 7,7pp en el 2S hasta 22,75 (+9pp en el año). En renta fija, la subida de rentabilidades de la parte larga de la curva estadounidense contrasta con la evolución de la alemana (+26pb y -12pb en el 2S). El apetito por el riesgo ha propiciado, a su vez, un estrechamiento generalizado de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar. El EURUSD cierra 2020 con una subida del 8,9% (8,7% en el 2S) hasta el 1,2225. Por último, las materias primas también experimentan grandes subidas (el Brent sube un 25,1% en el 2S, aunque cae un 23,0% en el año) incluyendo, aunque en menor medida, activos refugio como el oro.

Renta fija

Respecto a la renta fija, la pausa en la relajación monetaria de los principales bancos centrales durante el 3T ha dado paso a nuevas medidas en Europa como consecuencia de los riesgos a la baja para el crecimiento derivados del aumento de contagios y las restricciones a la movilidad. El BCE, que ya había anunciado en octubre que a finales de año recalibraría todos sus instrumentos, no decepcionaba y extendía su programa de compras de emergencia para la pandemia hasta mar-22, agregando €500mm, así como las favorables condiciones de las operaciones de financiación a más largo plazo con objetivo específico hasta jun-22, con tres nuevas subastas entre jun-21 y dic-21. Por su parte, la Reserva Federal ha apostado por la continuidad en el ritmo de compras de activos (\$120mm al mes) y por no extender la duración de su cartera de deuda pública. Además, en diciembre finalizaban las facilidades de préstamos de emergencia, al no contar con el acuerdo del Tesoro para extenderlas a 2021. En todo caso, la mayoría de miembros del comité, así como el mercado, sigue pronosticando tipos estables en el 0%-0,25% hasta 2023 tras la bajada de 150pb de este año.

En línea con las expectativas de tipos oficiales, las rentabilidades de la deuda soberana a 2 años terminan el 2S sin apenas cambios, con una cesión en EE.UU. de 3pb a 0,12% y en Alemania de 1pb a -0,70%. Los tipos a 10 años, por su parte, se mueven en distintos sentidos: suben en EE.UU. por las noticias positivas sobre las vacunas y las expectativas de estímulo fiscal, y retroceden en Alemania al verse más impactada por el mayor riesgo sanitario, la debilidad prevista de la actividad a corto plazo y la ampliación de las compras de activos del BCE. En cuanto a la deuda periférica europea, en el 2S ha tenido una favorable evolución, encontrando soporte en el acuerdo alcanzado por la UE en julio para la creación de un Fondo de Recuperación de €750mm que se financiará de manera conjunta, al que se daba luz verde a finales de diciembre tras el bloqueo de Polonia y Hungría a los Presupuestos plurianuales.

También el crédito ha estado muy soportado en la segunda mitad del año por la mejora de la actividad económica en el 3T, la actuación de los bancos centrales a través de compras de emisiones de deuda corporativa y ETFs, el mayor apetito hacia el riesgo de los inversores y la mejora de las condiciones financieras. En el mercado de contado sobresale el segmento especulativo de EE.UU., que reduce el diferencial en 266pb en el 2S (vs -181pb en Europa y en torno a -55pb en el grado de inversión de ambas geografías). 2020 termina así con diferenciales similares o incluso algo por debajo de dic-19.

Respecto a la renta variable, Tras los mínimos alcanzados en marzo por la crisis pandémica y su impacto económico (no vistos desde 2016, índice mundial -32%), con las bolsas emergentes liderando las caídas y un abultado repunte de la volatilidad (a 85, no visto desde 2008), a finales del 1T20, la contundencia de las medidas expansivas monetarias y fiscales y la mejora de la situación sanitaria permitieron la recuperación de las bolsas, acelerada en noviembre tras los

resultados electorales en EE.UU. y las noticias positivas sobre las vacunas. Así, la volatilidad retrocedía, finalizando el año en 22,75 (zona de mínimos anuales post-pandemia), y se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices (S&P500, Dow Jones Ind., Nasdaq, MSCI World +14,3%, DAX +3,5%). Entre las bolsas desarrolladas en el año destaca el buen comportamiento de la americana y el retroceso de la europea (S&P500 +16,3%, Topix +4,8%, Stoxx600 -4%). En Europa, pese al liderazgo de las periféricas en la recuperación, no ha sido suficiente para compensar su mal comportamiento del 1T20, y finalizan 2020 en negativo (salvo Irlanda, Ibex35 -15,5%, Grecia -11,7%, MSCI Italia -8,3%). Asimismo destaca el mal comportamiento de Francia (CAC40 -7,1%) y Reino Unido (afectado por el Brexit, MSCI UK -16,1%), y el bueno de Alemania y otras bolsas de corte más defensivo, como Suiza y algunas nórdicas, en positivo en el año.

En el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas al alza tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de -15,3% y -33,7% para 2020, 22,8% y 41,4% en 2021, y 17% y 17,2% de cara a 2022. Mientras, las estimaciones de ventas se sitúan en -2,9% y -9,4% para 2020, 8,1% y 6,5% de cara a 2021, y 7% y 4,1% para 2022, respectivamente.

Pese a la rotación de los últimos dos meses, en el acumulado anual se mantienen las tendencias de buen comportamiento de crecimiento vs valor y del factor de momentum (alcanzando en ambos casos niveles máximos históricos), y malo de mínima volatilidad y elevado dividendo. Sectorialmente, se observa un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, siendo destacables para el conjunto del año el mejor comportamiento de tecnología, consumo discrecional, materiales, utilities europeas y compañías de comunicación americanas, y el retroceso de energía y bancos.

Este entorno de mercados en general ha favorecido las rentabilidades en el periodo, continuando la recuperación de las pérdidas del primer semestre con carácter general. Durante el año y con carácter general las rentabilidades se ven lastradas en términos relativos por la renta variable Europea y la debilidad del dólar en la medida en que se asume riesgo divisa. Los activos de renta fija de gobiernos europeos han tenido una contribución limitada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Sobre las decisiones generales de inversión adoptadas durante el periodo, se han adaptado a política y preferencias de la Sociedad las decisiones generales de la Gestora durante el periodo. En términos generales, estas han sido un incremento gradual de la exposición a activos de riesgo (renta variable, crédito, high yield y emergentes (tanto renta variable como renta fija) desde septiembre. Con carácter más estratégico, se mantiene la preferencia a activos de crédito en renta fija, y ligera sobreponderación en renta variable. Este posicionamiento se justifica por una mayor visibilidad sobre el impacto de la pandemia, el desarrollo y despliegue de vacunas en un entorno de bajos tipos de interés y soporte de la política monetaria y fiscal, que debiera permitir una cierta normalización de la actividad, así como la menor incertidumbre que supone dejar atrás las elecciones presidenciales en EE.UU. y los acuerdos sobre el Brexit.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 7,80% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 0,93%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,36% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,10% de gastos directos y 0,26% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,40%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 7,80%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,02%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,72%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 35,95% y en Renta Variable ha disminuido un 9,82%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 49,45%, USA y Canadá 41,42%, Asia pacífico 7,19% y Emergentes 1,94%. El posicionamiento en DE - Productos derivados ha aumentado un 1,71%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 11,15%, en MM - Mercado monetario ha disminuido un 7,71%, en CR - Fondos Capital Riesgo ha aumentado un 33,59%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 88,55%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Activa, ADEPA Asset Management, AKO Capital LLP, Alger SICAV, Amundi, AQR Capital Management, Bestinver, Blackrock, Bluebox Funds, CQS Funds, Degroof Petercam Asset Services, Edgewood Management, Ennismore Fund Management, Eurizon Capital, Fundpartner Solutions, FundRock Management, Fundsmith, GAM, Groupama, Kepler, Kite Lake Capital Management, Lindsell Train, Link Fund Manager Solutions, Lyxor, Man Group, Merian Global Investors, Morgan Stanley, Mutuactivos, ODEY, Omega Gestion de Inversiones, Pictet, Polar Capital, Quadriga Investors, Ruffer, RWC Partners, Seilern Investment Management, UBS, Varenne Capital Partners.

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

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 308.836.000 €, derechos de Tipo de Cambio por un importe de 47.969.000 € y que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 4.778.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 138.063.000 €.

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. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 73,72%.

A 30 de diciembre la Sicav 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 5000191,74 euros, lo que supone un 0,93% sobre el patrimonio de la Sociedad. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. El activo utilizado como garantía real es una Obligación del Tesoro español, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de -547,95 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherida la Sociedad. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, durante el periodo la Sociedad se ha adherida a nuevas class actions demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que 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.

A cierre del periodo, la Sociedad ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 1,65% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. Además, el rating medio de la cartera se situó en CC+.

La Sociedad mantiene a 30/11/2020, una exposición del 10,45% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: Fomento de Construcciones y Contratas, Proeduca Altus SA, Tandem Private Equity I FCR/PT B, Lontana Umbrella-C.

La Sociedad mantiene a 31/12/2020, una exposición del 10,76% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: Fomento de Construcciones y Contratas, Proeduca Altus SA, Tandem Private Equity I FCR/PT B, Lontana Umbrella-C y Metrovacesa SA.

La Sociedad excede el límite de concentración del 20% en activos del mismo emisor desde diciembre de 2020 al encontrarse el 20,59% invertido en posiciones de BBVA.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 5,21% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La SICAV no ha delegado en BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.SGIIC, los derechos políticos de asistencia y voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas de las sociedades en las que dichas SICAV mantienen determinadas posiciones invertidas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La Sicav soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. El gestor selecciona 21 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la SICAV y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para la SICAV han sido: BCA, J.P. Morgan, Kepler Chevreux, Deutsche Bank y Morgan Stanley. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, en muchas ocasiones, es inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías de la Sociedad, decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc).

Durante 2020 la SICAV ha soportado gastos de análisis por importe de 1200 €. Para 2021 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 1201 €.

La Sicav no ha soportado gastos por el servicio de análisis por las inversiones que ha realizado Omega Gestión.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

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

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,875 2049-12-24	EUR	417	0,08	970	0,20
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2049-04-06	EUR	0	0,00	1.730	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		417	0,08	2.700	0,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		417	0,08	2.700	0,55
ES0L02112107 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	5.000	0,93	0	0,00
ES00000124H4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	5.000	1,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.000	0,93	5.000	1,01
TOTAL RENTA FIJA		5.417	1,01	7.700	1,56
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	853	0,16	1.329	0,27
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.930	0,73	1.453	0,29
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA SA	EUR	1.406	0,26	1.445	0,29
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	499	0,09	838	0,17
ES0105400008 - ACCIONES PROEDUCA ALTUS SL	EUR	12.823	2,39	8.778	1,76
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	109	0,02
ES0122060058 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCC	EUR	0	0,00	88	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCC	EUR	2.204	0,41	2.018	0,41
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.887	0,35	1.568	0,32
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	413	0,08	389	0,08
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	488	0,09	539	0,11
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	0	0,00	76	0,02
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	649	0,12	0	0,00
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	2.464	0,46	2.384	0,48
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	22	0,00
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	14	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		27.630	5,14	21.036	4,24
TOTAL RENTA VARIABLE		27.630	5,14	21.036	4,24
ES0164989008 - FONDO MUTUAFONDO BONOS SUB	EUR	1.742	0,32	1.582	0,32
TOTAL IIC		1.742	0,32	1.582	0,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.789	6,47	30.318	6,12
NO0010852643 - BONOS DNO ASA 8,375 2024-05-29	USD	1.160	0,22	1.144	0,23
USF22797RT78 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 7,875 2049-01-23	USD	736	0,14	764	0,15
USF8586CRW49 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 7,875 2049-12-18	USD	452	0,08	930	0,19
USP16259AM84 - BONOS BBVA BANCOMER SA TEX 5,125 2033-01-18	USD	529	0,10	498	0,10
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2049-09-11	EUR	1.019	0,19	1.527	0,31
XS1394911496 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 8,875 2049-04-14	EUR	0	0,00	413	0,08
XS1617531063 - BONOS TURKIYE GARANTI BANK 6,125 2027-05-24	USD	801	0,15	828	0,17
XS1634523754 - BONOS AT SECURITIES BV 5,250 2049-07-21	USD	214	0,04	221	0,04
XS1837195640 - BONOS SACRY SA 2,799 2022-06-10	EUR	4.455	0,83	4.473	0,90
XS1880365975 - BONOS BANKIA SA 6,375 2049-12-19	EUR	0	0,00	566	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.366	1,75	11.364	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.366	1,75	11.364	2,28
TOTAL RENTA FIJA		9.366	1,75	11.364	2,28
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	1.585	0,30	1.583	0,32
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	CAD	1.593	0,30	1.732	0,35
CA13645T1003 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAI	USD	1.447	0,27	2.273	0,46
CA2052491057 - ACCIONES COMPUTER MODELLING G	CAD	0	0,00	71	0,01
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	575	0,11	262	0,05
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	2.216	0,41	2.656	0,53
CNE100004J3 - ACCIONES TRAVELSKY TECHNOLOGY	HKD	785	0,15	627	0,13
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	1.417	0,26	1.618	0,33
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.311	0,24	1.537	0,31
DE000A2YN900 - ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	1.972	0,37	2.027	0,41
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.108	0,21	967	0,19
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.118	0,21	1.613	0,32
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	319	0,06	245	0,05
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.839	0,34	2.440	0,49
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	1.488	0,28	2.438	0,49
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	2.230	0,42	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	1.678	0,31	1.971	0,40
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	0	0,00	2.342	0,47
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	3.254	0,61	1.886	0,38
FR0004156297 - ACCIONES LINEDATA SERVICES	EUR	4	0,00	372	0,07
GB0002374006 - ACCIONES DIA GEO PLC	GBP	2.635	0,49	2.420	0,49
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	1.504	0,28	0	0,00
GB0007370074 - ACCIONES RICARDO PLC	GBP	288	0,05	345	0,07
GB0031477770 - ACCIONES FIRST DERIVATIVES PL	GBP	0	0,00	506	0,10
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	1.860	0,35	1.862	0,37
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	1.828	0,34	2.049	0,41
GB00B3W40C23 - ACCIONES DOTDIGITAL GROUP PLC	GBP	536	0,10	505	0,10
GB00BJ1F4N75 - ACCIONES MICRO FOCUS INTERNAT	GBP	734	0,14	737	0,15
GB00BYT5JK65 - ACCIONES MIMECAST LTD	USD	768	0,14	927	0,19
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	639	0,13
US54142L1098 - ACCIONES LOGMEIN INC	USD	0	0,00	1.132	0,23
US5840211099 - ACCIONES MEDALLIA INC	USD	816	0,15	674	0,14
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	603	0,11	254	0,05
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	1.917	0,36	2.484	0,50
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	0	0,00	140	0,03
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	1.787	0,33	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	0	0,00	631	0,13
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.095	0,20	1.600	0,32
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	673	0,13	413	0,08
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	2.835	0,57
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	1.441	0,27	866	0,17
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	553	0,10	262	0,05
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	688	0,13	0	0,00
US01609W1027 - ADRI ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	3.182	0,59	1.479	0,30
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.801	1,27	8.003	1,61
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.733	0,32	1.596	0,32
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	0	0,00	1.325	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	0	0,00	1.380	0,28
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	1.481	0,28	1.510	0,30
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	3.087	0,58	3.496	0,70
US18914U1007 - ACCIONES CLOUDERA INC	USD	854	0,16	1.246	0,25
US20539A1051 - ACCIONES COMPUTER SERVICES IN	USD	443	0,08	710	0,14
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	1.780	0,33	0	0,00
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	546	0,10	0	0,00
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	1.234	0,23	0	0,00
US28225C8064 - ACCIONES EGAIN CORP	USD	677	0,13	863	0,17
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	2.795	0,52	2.870	0,58
US31188V1008 - ACCIONES FASTLY INC	USD	0	0,00	758	0,15
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	332	0,06	0	0,00
US4435731009 - ACCIONES HUBSPOT INC	USD	406	0,08	479	0,10
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.990	0,37	1.582	0,32
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	1.308	0,24	1.848	0,37
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4.607	0,86	5.580	1,12
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	1.711	0,32	2.201	0,44
US64829B1008 - ACCIONES NEW RELIC INC	USD	0	0,00	1.073	0,22
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	1.482	0,28	2.488	0,50
US6544453037 - ADR NINTENDO CO LTD	USD	1.582	0,30	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	428	0,08	262	0,05
US69553P1003 - ACCIONES PAGERDUTY INC	USD	853	0,16	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.726	0,32	1.908	0,38
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.068	0,20	1.036	0,21
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIE	USD	761	0,14	2.139	0,43
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.615	0,30	1.760	0,35
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	523	0,10	511	0,10
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	406	0,08	0	0,00
US8356993076 - ADR SONY CORP	USD	0	0,00	1.077	0,22
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1.250	0,23	253	0,05
US8742242071 - ADR TALEND SA	USD	590	0,11	858	0,17
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.695	0,32	1.641	0,33
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	554	0,10	439	0,09
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	0	0,00	852	0,17
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.686	0,50	3.508	0,71
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	0	0,00	689	0,14
TOTAL RV COTIZADA		97.851	18,26	107.361	21,58
FR0013508132 - OTROS VINCI SA	EUR	0	0,00	21	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	21	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		97.851	18,26	107.382	21,58
FR0010875237 - FONDO GROUPAMA ASSET MANAG	EUR	9.637	1,80	19.981	4,02
FR0012768836 - FONDO VARENNE CAPITAL PART	EUR	9.455	1,76	8.642	1,74
IE00B11DWM09 - FONDO LINDSELL TRAIN GLOBA	JPY	6.592	1,23	6.566	1,32
IE00B1DT0H77 - FONDO LONTANA UMBRELLA FUN	EUR	37.583	7,01	27.682	5,57
IE00B3K93X10 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	5.264	0,98	4.877	0,98
IE00B42Z4531 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	4.840	0,90	5.652	1,14
IE00B6TLWG59 - FONDO IGAM STAR CAT BOND FU	EUR	10.271	1,92	9.971	2,00
IE00B8H6X308 - FONDO FEDERATED HERMES ASI	USD	0	0,00	1.648	0,33
IE00BDB52Q42 - FONDO ENNISMORE SMALLER CO	EUR	13.068	2,44	17.499	3,52
IE00BF0GL329 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	4.803	0,90	5.234	1,05
IE00BFMFDH56 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	2.329	0,43	0	0,00
IE00BFZ11431 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	USD	2.781	0,52	2.949	0,59
IE00B4Y53217 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	5.761	1,07	5.253	1,06
IE00B6T42S66 - FONDO TROIJAN FUND	EUR	5.916	1,10	2.867	0,58
IE00BKM3XV86 - FONDO SEILERN INTERNATIONA	EUR	5.630	1,05	3.148	0,63
IE00BLR66B03 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	EUR	4.346	0,81	0	0,00
IE00BQSBX418 - FONDO IGAM STAR MBS TOTAL R	EUR	2.203	0,41	20.459	4,11
IE00BRJT7K50 - FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	6.560	1,22	4.108	0,83
IE00BYVJRF70 - FONDO MERIAN GLOBAL INVEST	EUR	6.429	1,20	5.228	1,05
IE00BYXDVR74 - FONDO AKO UCITS FUND ICAV	EUR	19.753	3,68	23.065	4,64
IE00BYXZ2C59 - FONDO KL EVENT DRIVEN UCIT	EUR	4.539	0,85	4.209	0,85
IE00BZ4D7085 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	EUR	3.027	0,56	0	0,00
LU0289523259 - FONDO MELCHIOR SELECTED TR	EUR	0	0,00	2.015	0,41
LU0335987268 - FONDO EURIZON FUND - BOND	EUR	10.045	1,87	10.036	2,02
LU0463469121 - FONDO SCHRODER GAIA EGERTO	EUR	0	0,00	1.580	0,32
LU0638557669 - FONDO RUFFER SICAV - RUFFE	EUR	6.695	1,25	3.312	0,67
IE00BGPBYH44 - FONDO XINGTAI CHINA FUND	USD	2.732	0,51	0	0,00
IE00BJ320L65 - FONDO CQS NEW CITY GLOBAL	USD	4.132	0,77	3.627	0,73
IE00BK4Z4V95 - FONDO LINDSELL TRAIN GLOBA	USD	4.028	0,75	3.640	0,73
IE00BKDKNQ35 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL II	EUR	2.843	0,53	2.610	0,52
LU0690374029 - FONDO FUNDSMITH EQUITY FUN	EUR	3.355	0,63	3.007	0,60
LU0829544732 - FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	1.313	0,24	1.153	0,23
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	1.053	0,20	1.015	0,20
LU0952587862 - FONDO EDGEWOOD L SELECT -	USD	5.562	1,04	6.301	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1212064981 - FONDO RWC FUNDS - NISSAY J	EUR	5.039	0,94	0	0,00
LU1226265632 - FONDO PICTET - USD GOVERN	EUR	4.585	0,86	15.398	3,10
LU1271701770 - FONDO OGF INTERNATIONAL -	EUR	536	0,10	480	0,10
LU1306385201 - FONDO LFIS VISION UCITS -	EUR	0	0,00	4.049	0,81
LU1339879915 - FONDO ALGER SICAV - ALGER	USD	3.937	0,73	3.446	0,69
LU1378878604 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	5.297	0,99	0	0,00
LU1429039461 - FONDO SCHRODER GAIA TWO SI	EUR	0	0,00	8.459	1,70
LU1531376843 - FONDO FORUM ONE - KEY CAPI	EUR	0	0,00	763	0,15
LU1580473145 - FONDO BESTINVER SICAV - BE	EUR	1.326	0,25	1.097	0,22
LU1700592477 - FONDO INCOMETRIC FUND - CH	EUR	1.176	0,22	0	0,00
LU1778253952 - FONDO HEREFORD FUNDS - BIN	USD	3.976	0,74	0	0,00
LU1793345775 - FONDO BLUEBOX FUNDS - BLUE	USD	6.007	1,12	5.835	1,17
LU1842778596 - FONDO AQR DELPHI LONG-SHOR	USD	4.613	0,86	5.248	1,06
LU1861219290 - FONDO BSF EMERGING COMPANI	EUR	10.686	1,99	10.069	2,02
LU1871091598 - FONDO OGF INTERNATIONAL -	EUR	0	0,00	533	0,11
LU1896774723 - FONDO ARTEMIS FUNDS LUX -	USD	4.915	0,92	4.302	0,86
LU1955045635 - FONDO QUADRIGA INVESTORS -	EUR	3.003	0,56	4.309	0,87
LU1956955717 - FONDO AMUNDI FUNDS - POLEN	EUR	4.937	0,92	5.054	1,02
LU2080343911 - FONDO ELEVATION SICAV - ST	EUR	2.905	0,54	0	0,00
TOTAL IIC		275.483	51,37	286.376	57,59
ES0161171014 - FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	3.689	0,69	2.548	0,51
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		3.689	0,69	2.548	0,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		386.389	72,07	407.670	81,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		421.178	78,54	437.988	88,08

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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no

servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios han sido 223 empleados, de los cuales 214 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

La gestión de una parte del patrimonio de la sociedad ha sido delegada en la entidad Omega Gestión de Inversiones, SGIIC, S.A. La información sobre la política de remuneración de esta sociedad gestora y su aplicación durante el ejercicio 2020 puede ser consultada en su página web (<http://www.omega-gi.com/>) y en su informe anual.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--