

BBVA MI INVERSION BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 4771

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

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.91 224 97 34

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: 13/06/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera de renta variable internacional de alta rentabilidad por dividendos. Invierte más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos, sin descartar otros países de la OCDE, de alta /media capitalización, que ofrezcan altos ingresos por dividendos y el resto, en renta fija pública y / o privada OCDE, incluido hasta un 20% en depósitos, con mínima calidad crediticia (mín. BBB-) o rating de España en cada momento, si fuera inferior. El riesgo divisa podría llegar al 100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,35	0,51	2,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,24	-0,36	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	45.136.093,64	46.091.534,70
Nº de Partícipes	14.714	15.035
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	1,51	1,55
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	490.243	10,8614
2020	476.800	10,3446
2019	586.810	11,3743
2018	460.197	9,5854

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	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	5,00	5,00	9,56	-1,04	12,36	-9,05	18,66	-11,70	-5,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	29-01-2021	-1,33	29-01-2021	-12,03	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,43	08-03-2021	1,43	08-03-2021	9,60	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,15	8,15	13,50	12,10	27,57	28,19	8,07	10,87	19,64
Ibex-35	16,63	16,63	25,92	21,71	32,42	34,44	12,48	13,76	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53	0,72	0,71	0,26
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-11,69	-11,69	-11,69	-11,69	-11,76	-11,69	-7,98	-8,00	-8,09

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

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

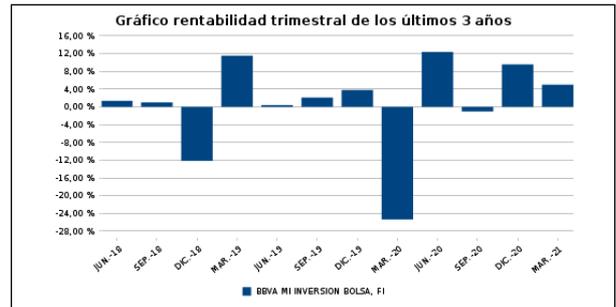
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,48	0,48	0,47	1,89	1,85	1,76	1,76

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.646.075	33.334	-0,24
Renta Fija Internacional	1.527.704	44.468	-0,03
Renta Fija Mixta Euro	839.830	27.445	0,38
Renta Fija Mixta Internacional	1.734.632	69.934	1,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.909.736	72.860	2,18
Renta Variable Euro	192.826	15.652	8,64
Renta Variable Internacional	4.515.760	210.949	6,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	147.513	7.518	0,45
Global	21.764.421	668.416	1,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.961.174	78.106	-0,12
IIC que Replica un Índice	1.536.911	42.302	8,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.760.090	61.092	0,02
Total fondos	39.536.672	1.332.076	2,30

*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	418.501	85,37	433.250	90,87
* Cartera interior	24.654	5,03	56.067	11,76
* Cartera exterior	393.858	80,34	377.193	79,11
* Intereses de la cartera de inversión	-11	0,00	-10	0,00

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)	72.966	14,88	36.855	7,73
(+/-) RESTO	-1.223	-0,25	6.694	1,40
TOTAL PATRIMONIO	490.243	100,00 %	476.800	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)	476.800	455.309	476.800	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,06	-4,46	-2,06	52,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,89	9,07	4,89	-44,85
(+) Rendimientos de gestión	5,35	9,55	5,35	-42,54
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	13,79
+ Dividendos	0,32	0,16	0,32	105,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-840,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,73	12,35	5,73	-52,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	-2,92	-0,66	76,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,03	12,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	82.743,84
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,49	-0,46	-0,79
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	-0,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,05	-0,02	49,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	7,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,02
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	-204,80
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	490.243	476.800	490.243	

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

3. Inversiones financieras

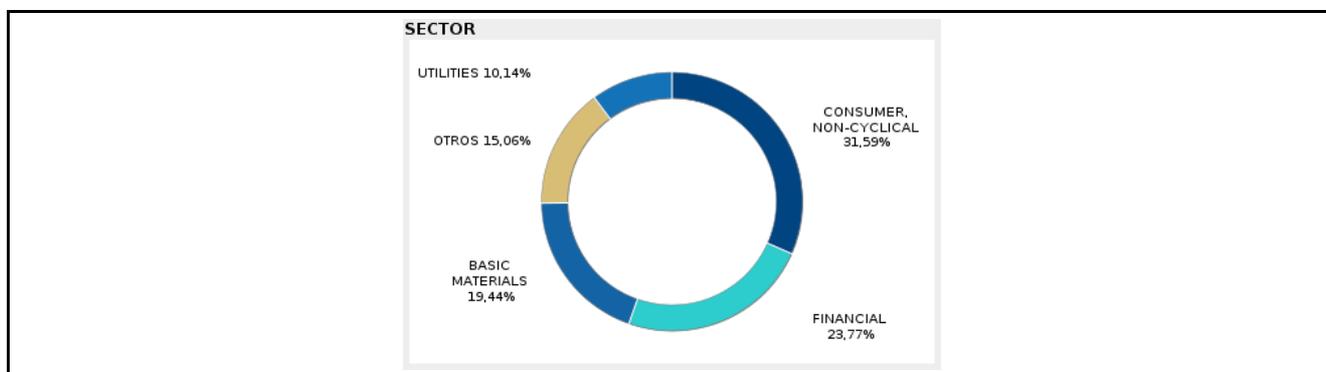
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	35.001	7,34
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	35.001	7,34
TOTAL RV COTIZADA	25.065	5,12	21.166	4,44
TOTAL RENTA VARIABLE	25.065	5,12	21.166	4,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.065	5,12	56.167	11,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.229	3,11	15.227	3,19
TOTAL RENTA FIJA	15.229	3,11	15.227	3,19
TOTAL RV COTIZADA	382.143	77,96	376.340	78,95
TOTAL RENTA VARIABLE	382.143	77,96	376.340	78,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	397.372	81,07	391.567	82,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	422.437	86,19	447.734	93,92

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	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2021-06-09	2.720	Inversión
Total subyacente renta fija		2720	
Valor de renta variable	OPCION FERRARINI NV 1	10.062	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	9.148	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	8.463	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	8.374	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARLSBERG AS-B 1	3.824	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	4.967	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION CARLSBERG AS-B 1	3.843	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE BOERSE AG 1	8.140	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE POST AG-REG 1	8.050	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SIEMENS AG-REG 1	13.633	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	5.731	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BASF SE 1	13.630	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	9.342	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AKZO NOBEL N.V. 1	10.125	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	8.717	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NN GROUP NV 1	4.510	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	16.126	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE DSM NV 1	10.780	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	4.946	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LINDE PLC 1	11.239	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	6.435	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNILEVER PLC 1	5.250	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV 1	5.553	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC 1	10.896	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	5.244	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LEGAL & GENERAL GROUP PLC 1	5.108	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	5.192	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	7.763	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	6.090	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SECURITAS AB-B SHS 1	8.489	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	8.134	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIRECT LINE INSURANCE GROUP 1	4.456	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	5.287	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DANONE 1	10.640	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	5.421	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	14.560	Inversión
Total subyacente renta variable		288168	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/SEK FISICA	96	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	2.045	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	115	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	1.485	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA GBP/EUR FISICA	632	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA SEK/EUR FISICA	506	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	1.290	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6169	
TOTAL OBLIGACIONES		297057	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 01/01/2021 , inclusive, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0,1%.
El día 04/02/2021, con el valor liquidativo del día 03/02/2021, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION BOLSA FI que lo fueran a fecha 01/02/2021. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 7.141.943,10€ que sobre el patrimonio del fondo del 01/02/2021 (472.122.339,32 €) , supone un 1,51273% del patrimonio de dicho día.
Con fecha 23/03/2021 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de recoger la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 mejora de las perspectivas de crecimiento a comienzos de año y, posteriormente de la situación de la pandemia, propiciaba una subida de los mercados de renta variable, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a mediados de febrero. El repunte de las rentabilidades de la deuda a largo plazo y las elevadas valoraciones alcanzadas provocaban cierta toma de beneficios a partir de este punto, pero la aprobación del paquete fiscal americano permitía que la mayoría de plazas finalizara el 1T cerca de máximos, con los mercados desarrollados a la cabeza (índice mundial +4,2%). En este entorno, la volatilidad, tras tocar niveles de 37 a finales de enero, finaliza el periodo cerca de 20. Entre las bolsas desarrolladas, destaca la subida de la nipona (Topix 8,3%, Stoxx600 7,7%, S&P500 5,8%). En Europa es reseñable la fortaleza de las bolsas nórdicas, la francesa, la alemana y la italiana (beneficiada por el nombramiento de Draghi), mientras que el resto de la periferia experimentaba subidas inferiores al índice agregado (Ibex 6,3%) y Reino Unido quedaba rezagada.

Las estimaciones de crecimiento de beneficios han mostrado una clara tendencia de continuas revisiones al alza a lo largo del 1T tanto en EE.UU. como en Europa, apuntando en la actualidad a fuertes subidas, del 26,7% y 36,8% respectivamente, y algo más tímidas en años sucesivos, 15,2% y 15,7% de cara a 2022, y 11% y 9,8% en 2023. En cuanto a las ventas, presentan tendencias similares, situándose en la actualidad en niveles de 9,7% y 8,4% de cara a 2021, 6,7% y 4,7% en 2022, y 5,8% y 2,8% en 2023, respectivamente. La temporada de resultados del 4T20 mostró un tono positivo pero, aunque las compañías lograban batir cifras, no eran refrendadas con subidas de precios. Las sorpresas positivas en beneficios se situaron en el 78% y 65% en EE.UU. y Europa, respectivamente, y en el 68% y 49% en ventas, con lo que en buena medida las primeras continuaron respondiendo a márgenes mayores de lo esperado. Con respecto al guidance de cara a próximos trimestres de las compañías americanas, continúa situado en niveles elevados.

Sectorialmente, las mejores perspectivas económicas y el repunte de tipos explican en gran medida el fuerte movimiento de rotación al que hemos asistido desde mediados de febrero y que predomina para el conjunto del periodo. Así, por estilos, es reseñable el repunte de las compañías de valor y las de baja capitalización, en detrimento de las de crecimiento y factores como momentum, baja volatilidad y calidad. A nivel sectorial destacan las subidas de sectores cíclicos, como energía e industriales, autos y ocio europeos, así como del sector financiero (beneficiado por la ampliación de las pendientes de la curvas de tipos gubernamentales) y de las compañías de telecomunicaciones, mientras que en el lado negativo encontramos proxy-bonds como utilities e inmobiliarias, y sectores defensivos como consumo estable y farmacéuticas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer trimestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 6,97% frente a un 8,45% del SXXP.

Durante el trimestre hemos ido incorporando compañías que podrían beneficiarse de una reapertura progresiva de las economías. Hemos tomado posiciones en los sectores de ocio, autos y materiales de construcción a la vez que eliminábamos buena parte del peso en el sector petrolero. Optamos también por incrementar la ponderación en bancos, sector que aún a valoraciones atractivas, posición fuerte de capital y exposición positiva a un posible incremento de rentabilidades en bonos. Mantenemos el peso en aseguradoras que, junto a bancos, se convierte en una de nuestras principales posiciones. Somos cautos en sectores sin grandes catalizadores como consumo defensivo y farmacia.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 2,82% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,14%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,44%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,51%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,00%.

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 2,30%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 6,00%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se han introducido compañías nuevas en cartera como Danone, Imperial Brands, Carrefour, Unilever, ACS, GlaxoSmithKlein, British American Tobacco, Unicredit, ING, Qiagen, Loomis, Scor, Stora Enso, Rheinmetall y Natwest. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (RWE, KPN, Publicis, Knorr-Bremse, Alstom, Epiroc, Vodafone, Prudential, Vivendi, Eiffage, Endesa, Julius Baer, Credit Suisse, Fortum y Direct Line).

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del primer trimestre del año han sido las compañías del sector financiero (NN Group (+17,3%), Axa (17,3%) y Julius Baer (+11,2%)), Anglo American (+25,4%), Siemens (+22,2%), KPN (+18,3%), Fortum (+16,2%), Mowi (+16,2%), Deutsche Post (+15,4%), Vodafone (+14,6%) y Linde (+12,6%). Por el lado contrario, destacamos los retornos negativos de las compañías del sector utilities (RWE (-9%), EDP (-5,6%), Endesa (-5%) e Iberdrola (-4,8%)), Prudential (-6%), Ferrari (-5,5%) y Sodexo (-3,3%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el primer trimestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 79 puntos básicos. De las opciones vendidas, 22 de las 55 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 1.5% trimestral (6% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el primer trimestre en el entorno del 83%.

b) Operativa de préstamo de valores

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

Durante el periodo no se ha realizado operativa de préstamo de valores.

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 2.720.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 288.168.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 6.169.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 21,89%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las 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 del fondo ha sido del 8,15% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -11,69%.

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.

En el corto plazo, los mercados de Renta Variable se mantienen apoyados en una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes y en la buena evolución del ciclo manufacturero. Por otro lado, se ha superado también uno de los focos de incertidumbre generados por el resultado de las elecciones en EEUU. Respecto de la pandemia, entramos en un período en el que priman las noticias en función de la lentitud del proceso de vacunación y de la evolución de los confinamientos. Tras las corrección reciente nos encontramos en una zona donde la asimetría es ahora más favorable. Como aspecto a vigilar, las subidas descontroladas de los tipos reales. Con todo consideramos que se justifica un posicionamiento claramente favorable en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la renta variable es, junto con el crédito, uno de los activos preferidos en un horizonte de largo plazo. En la última revisión estratégica, los activos de renta variable han visto bajar sólo ligeramente su rentabilidad esperada, ya que a pesar de la fuerte subida de los índices en los últimos seis meses, éstas se ven compensadas en buena medida por una mejora de las estimaciones de crecimiento de beneficios y de dividendos. Dentro de la renta variable, no se observa a nivel geográfico una preferencia clara entre zonas. Los REITS se mantienen con peor atractivo en un contexto de mayor incertidumbre sobre el impacto de la recesión en el mercado inmobiliario y en sus dividendos.

Las perspectivas para los dividendos son positivas. En la medida que las compañías vayan retornando a una situación de normalidad, se retomarán las políticas de retribución al accionista anunciadas en años anteriores. Los dividendos se adecuarán a la evolución de los negocios, sin estar influidos por temas externos (sobre todo presiones de organismos supervisores). Reiteramos nuestra opinión del anterior informe sobre la situación de los bancos, que este año pagarán dividendos atractivos que pueden provocar un interés inversor significativo en el sector.

El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en el efecto de las generosas políticas fiscales en la economía y en un posible incremento de precios. Estos temas han provocado una fuerte rotación en mercado hacia sectores y compañías de valor (muy penalizados hasta el año pasado). Se rompe así la fuerte tendencia positiva hacia crecimiento y calidad y un giro hacia compañías retrasadas en comportamiento y valoración y con posibilidades de mejora. En ese sentido y, aunque el movimiento ha sido muy rápido, vamos a ir seguir introduciendo ese tipo de inversiones en cartera siempre que ofrezcan a su vez un ángulo interesante por el lado del dividendo o retribución al accionista.

Tras un fuerte inicio de año en los mercados de renta variable, el estilo de inversión de dividendo debería comportarse el resto de 2021 al menos igual que otros índices más generales. Una cartera compuesta por compañías líderes en sus negocios y valoraciones razonables, financieramente sólidas y con mayor capacidad de mantener los dividendos que otras, debería tener una rentabilidad mejor que otros productos de un perfil de riesgo similar.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126N7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	35.001	7,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	35.001	7,34
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	35.001	7,34
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	0	0,00	7.711	1,62
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	17.576	3,59	13.455	2,82
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	7.489	1,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		25.065	5,12	21.166	4,44
TOTAL RENTA VARIABLE		25.065	5,12	21.166	4,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.065	5,12	56.167	11,78
DE0001030229 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,649 2021-06-09	EUR	15.229	3,11	0	0,00
DE0001030302 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,779 2021-03-03	EUR	0	0,00	15.227	3,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.229	3,11	15.227	3,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.229	3,11	15.227	3,19
TOTAL RENTA FIJA		15.229	3,11	15.227	3,19
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	17.874	3,65	16.639	3,49
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP	CHF	0	0,00	9.799	2,06
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	5.672	1,16	8.576	1,80
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	0	0,00	4.949	1,04
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	10.307	2,10	10.084	2,11
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	8.176	1,67	7.088	1,49
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	7.794	1,59	7.659	1,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	5.184	1,06	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	9.852	2,07
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	13.300	2,71	11.164	2,34
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	15.194	3,10	13.848	2,90
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	13.318	2,72	10.096	2,12
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	1.416	0,29	1.388	0,29
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	0	0,00	3.462	0,73
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	7.469	1,52	8.387	1,76
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	4.724	0,96	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	9.373	1,91	10.817	2,27
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	8.077	1,69
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	10.348	2,11	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	18.198	3,71	16.999	3,57
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	12.701	2,59	10.829	2,27
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	10.238	2,09	0	0,00
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	2.781	0,57	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	0	0,00	13.190	2,77
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	0	0,00	6.797	1,43
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0	0,00	10.679	2,24
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	0	0,00	2.424	0,51
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	8.206	1,67	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	9.283	1,89	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	7.478	1,53	0	0,00
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	8.717	1,78	12.482	2,62
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	12.933	2,71
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	14.206	2,90	15.267	3,20
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	7.622	1,55	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	9.956	2,03	9.567	2,01
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	11.229	2,29	0	0,00
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	11.114	2,27	9.013	1,89
GB00B7T77214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	5.530	1,13	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	10.145	2,07	8.788	1,84
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	9.215	1,93
GB00BY9D0Y18 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANC	GBP	7.541	1,54	7.835	1,64
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	10.870	2,22	9.692	2,03
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	6.579	1,34	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	10.868	2,28
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	10.101	2,06	9.856	2,07
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	9.130	1,86	9.238	1,94
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	9.274	1,89	9.433	1,98
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	6.989	1,43	0	0,00
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	4.127	0,84	0	0,00
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	10.290	2,10	9.489	1,99
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	8.894	1,81	7.651	1,60
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	10.714	2,19	11.343	2,38
SE0000163594 - ACCIONES SECURITAS AB	SEK	7.979	1,63	2.553	0,54
SE0011166933 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	0	0,00	8.314	1,74
SE0014504817 - ACCIONES LOOMIS AB	SEK	2.102	0,43	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		382.143	77,96	376.340	78,95
TOTAL RENTA VARIABLE		382.143	77,96	376.340	78,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		397.372	81,07	391.567	82,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		422.437	86,19	447.734	93,92

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)