

BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1189

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

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: 15/10/1997

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 Internacional que invierte en valores emitidos por compañías de los sectores de Tecnología y Telecomunicaciones a lo largo de cualquier área geográfica. El Fondo tiene un alto porcentaje de activos denominados en divisas distintas del Euro.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,12	0,12	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren 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	31.228.851,72	28.936.097,87
Nº de Partícipes	56.121	49.769
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	922.985	29,5555
2020	812.230	28,0698
2019	379.180	21,8803
2018	249.404	15,3105

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	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	5,29	5,29	7,59	7,24	25,57	28,29	42,91	-3,77	11,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,85	25-02-2021	-2,85	25-02-2021	-12,11	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,68	01-03-2021	2,68	01-03-2021	10,18	13-03-2020

(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	19,43	19,43	18,11	22,95	29,78	35,59	16,80	20,06	16,70
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
B-C-FI-BOLSA TECNOL Y TELECO-4114	19,99	19,99	18,25	21,65	29,73	35,59	15,73	17,75	16,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-9,50	-9,50	-9,50	-9,50	-9,50	-9,50	-8,92	-8,83	-6,84

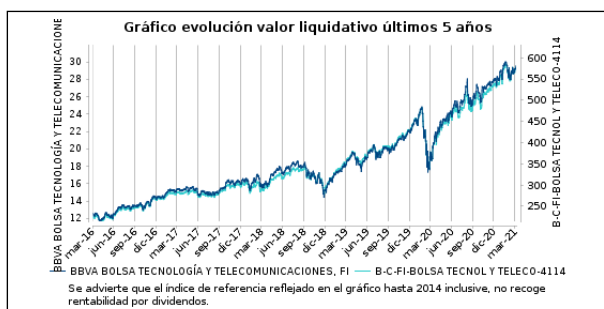
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

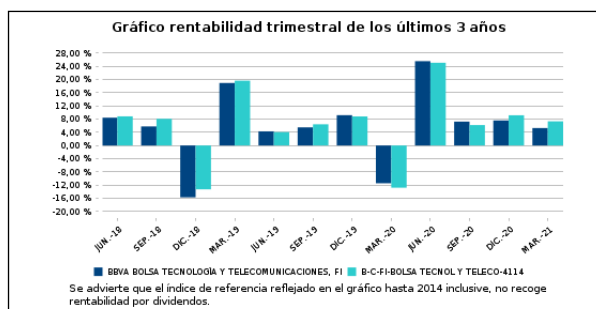
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,60	0,63	0,63	0,64	2,53	2,56	2,46	2,46

(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	837.069	90,69	643.885	79,27
* Cartera interior	227.945	24,70	104.927	12,92

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	609.124	66,00	538.958	66,36
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	59.070	6,40	145.173	17,87
(+/-) RESTO	26.845	2,91	23.173	2,85
TOTAL PATRIMONIO	922.985	100,00 %	812.230	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)	812.230	652.324	812.230	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,63	14,56	7,63	-37,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,07	7,34	5,07	-17,59
(+) Rendimientos de gestión	5,73	8,07	5,73	-15,19
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,03	-53,10
+ Dividendos	0,13	0,16	0,13	-2,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-553,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,14	5,57	4,14	-11,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,08	2,03	1,08	-36,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	0,43	0,31	-13,47
± Otros resultados	0,10	-0,09	0,10	-242,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	679,12
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,73	-0,66	9,14
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	-17,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	35,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-37,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,18
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,09	-0,06	21,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-54,92
+ 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	-54,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	922.985	812.230	922.985	

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

3. Inversiones financieras

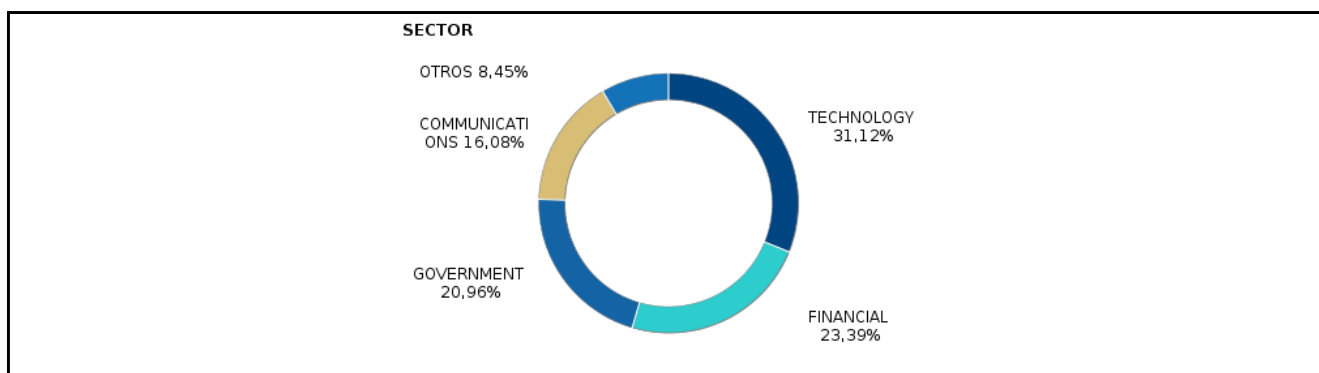
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	222.903	24,15	100.003	12,31
TOTAL RENTA FIJA	222.903	24,15	100.003	12,31
TOTAL RV COTIZADA	5.042	0,54	4.923	0,60
TOTAL RENTA VARIABLE	5.042	0,54	4.923	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	227.945	24,69	104.926	12,91
TOTAL RV COTIZADA	562.268	60,92	494.838	60,94
TOTAL RENTA VARIABLE	562.268	60,92	494.838	60,94
TOTAL IIC	46.851	5,08	44.115	5,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	609.119	66,00	538.953	66,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	837.064	90,69	643.879	79,28

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	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Telcomm EUR 50	51.750	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDA Q 100 STOCK INDX 20	279.287	Inversión
Total subyacente renta variable		331037	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- USD X- RATE 125000	273.831	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		273831	
TOTAL OBLIGACIONES		604868	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 01/01/2021 , inclusive, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0,11%.
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. Finalmente, en emergentes destaca la debilidad de Latam (más acusada en dólares debido al retroceso de sus divisas, especialmente de Brasil) y la fortaleza de Asia (especialmente Taiwán, Tailandia y Corea) pese al retroceso experimentado por la bolsa china. Son reseñables las subidas de algunos productores de materias primas como Chile y Sudáfrica.

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.

A lo largo del trimestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento positivo en bolsa europea.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice FTSE WORLD TECH TELCO 100

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 13,64% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 12,76%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,60%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,12%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,29%.

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% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 7,33%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del primer trimestre de 2021 hemos abierto una posición en Inpost, una compañía polaca vinculada al comercio online. Su actividad se centra en la distribución de paquetes del comercio online a estaciones de recogida automatizadas. Este modelo de distribución es el dominante en Polonia y está incrementando su penetración en Europa, siendo Inpost uno de los pioneros. Creemos que las ventajas que ofrece este tipo de distribución al comerciante (reducción de un 30%

del coste de envío), la conveniencia para el cliente final (acceso 24x7 a la recogida del paquete) como el beneficio por la reducción de emisiones al ser una distribución más eficiente, nos hacen creer en un incremento muy relevante en las ventas, beneficio y caja de Inpost que hoy el mercado estimamos que está infravalorando. Por otro lado, hemos vendido la posición en Dialog, tras una revalorización desde marzo del año pasado de aproximadamente un 255%.

En 2020 el impacto del COVID19 en las economías mundiales ha sido un evento inesperado. En ese contexto, la labor del equipo gestor ha sido la de realizar estimaciones del impacto que esta crisis puede tener en las compañías que conforman la cartera, así como en nuevas inversiones. Nos centramos en compañías con balances sólidos, y en los pocos casos en los que la deuda es considerable por el tipo de negocio, empresas que en una recesión no quemen caja y cuyo calendario de vencimientos sea cómodo y esté respaldado por caja operativa. Esto es imprescindible, ya que como venimos advirtiendo desde hace tiempo el mercado estaba enormemente complaciente con la deuda de las compañías en un entorno de tipos cero, y ahí es donde veíamos un riesgo muy relevante en caso de haber sustos en el mercado de crédito; sustos que ya estamos viendo y que podrían ir a más.

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 Variable por un importe de 331.037.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 273.831.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 57,86%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Qimonda AG-Sponsored ADR. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado. No se ha recibido todavía indemnización por las class action 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 19,43% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 19,99%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -9,50%.

A lo largo del primer trimestre de 2021 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 2.43% sobre su índice de referencia.

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.

Recuperación de la actividad global de la mano de la vacunación, el plan de estímulo fiscal de EE.UU. y el apoyo de los bancos centrales

El año comenzaba con el control de las dos cámaras del Congreso de EE.UU. por parte del partido demócrata, lo cual ha permitido la aprobación de un segundo plan de estímulo fiscal por valor de \$1,9bln. Ante este escenario, la Fed resta importancia al repunte esperado de inflación para 2021 y se muestra comprometida con su nuevo marco de política monetaria, señalando que los tipos se mantendrán en los niveles actuales hasta 2023.

En EE.UU., el PIB de 2020 se contrajo un 3,5% (un punto más que en la crisis de 2009). Para este año estimamos que el PIB podría crecer en torno al 6%, soportado por el efecto coordinado del plan de estímulo fiscal y una política monetaria expansiva, en un contexto de rápida vacunación. Por su parte, la eurozona cerraba 2020 con una caída del PIB del 6,8% (dos puntos más que en 2009). El lento ritmo de vacunación unido al retraso en el Fondo de Recuperación Europeo nos lleva a estimar un crecimiento del PIB para 2021 en torno al 4,5%. En China, el control de la pandemia y la mejora de las estimaciones de crecimiento global permiten ser relativamente optimistas con la evolución de la actividad para los próximos trimestres. Con todo, estimamos que el crecimiento del PIB se situará muy por encima del objetivo del gobierno, alrededor del 9%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU. se sitúa en el 1,3%, mientras que en la eurozona se mantiene lejos del objetivo, en el 0,9%.

Fuertes subidas de los activos de riesgo y las commodities

Las expectativas de mejora de la actividad global de la mano de la vacunación, la política fiscal (plan de rescate en EE.UU.) y el apoyo de los bancos centrales han actuado como vientos de cola para los activos de riesgo. Así pues, el 1T termina con fuerte subidas de las bolsas, diferenciales del crédito en mínimos cercanos a los de 2018 (con retornos positivos en el segmento especulativo) y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad, sobre todo en EE.UU. (la rentabilidad del bono a 10 años sube 83pb hasta 1,74%). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido relativamente estables (amortiguadas por los planes de compra del BCE y su compromiso con la estabilidad financiera), mientras que el euro se ha visto lastrado por unos tipos más bajos y un peor escenario macroeconómico con respecto a EE.UU., cayendo frente al dólar un 3,9% a 1,175. En cuanto a las materias primas, el oro se ve perjudicado (-9,6%) por la recuperación económica global y la subida de los tipos reales, mientras que el resto experimenta subidas sustanciales (22,0% el Brent a 62,4\$/b).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02104161 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	21.795	2,36	0	0,00
ES0L02105077 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	8.202	0,89	0	0,00
ES0L02106117 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	207	0,02	0	0,00
ES0L02109103 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	147	0,02	0	0,00
ES0L02111125 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	7.132	0,77	0	0,00
ES0L02201140 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	40.691	4,41	0	0,00
ES0L02202114 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	13.245	1,44	0	0,00
ES0L02203047 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	936	0,10	0	0,00
ES00000123X3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-04-06	EUR	130.548	14,14	0	0,00
ES00000126M9 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	1.289	0,16
ES00000126O5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	28.225	3,48
ES0000012726 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	34.395	4,23
ES00000127Q8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	6.522	0,80
ES00000127S4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	0	0,00	29.572	3,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		222.903	24,15	100.003	12,31
TOTAL RENTA FIJA		222.903	24,15	100.003	12,31
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.365	0,36	3.367	0,41
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	955	0,10	942	0,12
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	32	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	722	0,08	582	0,07
TOTAL RV COTIZADA		5.042	0,54	4.923	0,60
TOTAL RENTA VARIABLE		5.042	0,54	4.923	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		227.945	24,69	104.926	12,91
BMG5876H1051 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY G	USD	1.081	0,12	1.007	0,12
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	655	0,07	599	0,07
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	919	0,10	820	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATION	USD	532	0,06	517	0,06
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	3.778	0,41	3.710	0,46
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	80	0,01	0	0,00
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	3.445	0,37	2.741	0,34
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	1.419	0,15	1.278	0,16
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.150	0,23	1.873	0,23
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.679	0,18	1.458	0,18
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.157	0,45	4.268	0,53
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	4.610	0,50	4.267	0,53
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	7.099	0,77	6.204	0,76
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	864	0,09	814	0,10
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	7.558	0,82	6.885	0,85
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	780	0,08	723	0,09
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	0	0,00	3.857	0,47
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.499	0,16	1.307	0,16
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	5.772	0,63	5.239	0,65
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	3.236	0,35	3.383	0,42
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	2.711	0,29	3.204	0,39
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	720	0,08	583	0,07
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	642	0,07	592	0,07
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	4.207	0,46	3.722	0,46
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.650	0,18	1.527	0,19
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	2.035	0,22	1.711	0,21
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	817	0,09	752	0,09
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	1.086	0,12	1.036	0,13
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	2.101	0,23	2.292	0,28
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	1.373	0,15	1.143	0,14
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	2.677	0,29	2.403	0,30
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	578	0,06	555	0,07
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	6.093	0,66	5.524	0,68
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	779	0,08	594	0,07
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	1.263	0,14	1.207	0,15
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	2.977	0,32	3.064	0,38
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	7.215	0,78	5.994	0,74
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	700	0,08	593	0,07
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	932	0,10	889	0,11
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	1.480	0,16	1.598	0,20
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	7.751	0,84	8.829	1,09
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA	EUR	882	0,10	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	7.277	0,79	6.782	0,83
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	1.848	0,20	1.401	0,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	8.368	0,91	6.434	0,79
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	1.325	0,14	1.326	0,16
SE0000103699 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	828	0,09	785	0,10
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	1.247	0,14	1.074	0,13
SG1175931496 - ACCIONES SINGAPORE TELECOMMUN	SGD	469	0,05	432	0,05
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	7.128	0,77	6.501	0,80
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	2.346	0,25	2.248	0,28
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	7.540	0,82	7.616	0,94
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	3.021	0,33	3.388	0,42
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	543	0,06	537	0,07
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	24.732	2,68	16.942	2,09
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	20.306	2,20	16.565	2,04
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	1.294	0,14	1.231	0,15
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	1.879	0,20	1.718	0,21
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	960	0,10	987	0,12
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	84.599	9,17	73.351	9,03
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	4.037	0,44	2.503	0,31
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	2.006	0,22	2.122	0,26
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	537	0,06	478	0,06
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.410	0,15	1.420	0,17
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	8.071	0,87	7.503	0,92
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	1.093	0,12	868	0,11
US22266L1061 - ACCIONES COUPA SOFTWARE INC	USD	558	0,06	713	0,09
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	10.936	1,18	10.309	1,27
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	1.135	0,12	1.197	0,15
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.287	0,14	1.311	0,16
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	28.397	3,08	20.710	2,55
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	2.851	0,31	2.754	0,34
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	2.263	0,25	2.078	0,26
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	754	0,08	735	0,09
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	890	0,10	688	0,08
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1.987	0,22	2.039	0,25
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC	USD	443	0,05	455	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	1.497	0,16	1.113	0,14
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	383	0,04	392	0,05
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	670	0,07	484	0,06
US44891N1090 - ACCIONES IAC HOLDINGS INC	USD	560	0,06	470	0,06
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	9.006	0,98	6.730	0,83
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	3.895	0,42	3.532	0,43
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	3.283	0,36	3.125	0,38
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	1.704	0,18	1.282	0,16
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	886	0,10	784	0,10
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	2.851	0,31	2.171	0,27
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	426	0,05	446	0,05
US5303073051 - ACCIONES LIBERTY BROADBAND CO	USD	528	0,06	534	0,07
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	8.903	0,96	8.243	1,01
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	4.986	0,54	5.500	0,68
US76680R2067 - ACCIONES RINGCENTRAL INC	USD	708	0,08	865	0,11
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	7.856	0,85	7.853	0,97
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	5.874	0,64	5.923	0,73
US81762P1021 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	3.123	0,34	3.300	0,41
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	1.027	0,11	822	0,10
US83304A1060 - ACCIONES SNAP INC	USD	1.500	0,16	1.378	0,17
US8486371045 - ACCIONES SPUNK INC	USD	695	0,08	837	0,10
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	2.651	0,29	2.439	0,30
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	1.225	0,13	1.230	0,15
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	1.858	0,20	1.920	0,24
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	658	0,07	743	0,09
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	5.807	0,63	4.842	0,60
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	876	0,09	1.033	0,13
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	1.327	0,14	1.266	0,16
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	1.634	0,18	1.335	0,16
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	550	0,06	543	0,07
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	685	0,07	716	0,09
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	7.895	0,86	7.658	0,94
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	11.884	1,29	11.786	1,45
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	656	0,07	523	0,06
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	1.365	0,15	1.264	0,16
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	10.483	1,14	10.089	1,24
US57667L1070 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	767	0,08	811	0,10
US5772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO	USD	810	0,09	754	0,09
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	68.926	7,47	50.762	6,25
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	1.223	0,13	1.045	0,13
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	3.224	0,35	2.638	0,32
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	1.056	0,11	916	0,11
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	7.515	0,81	7.478	0,92
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	10.751	1,16	10.094	1,24
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	822	0,09	910	0,11
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	5.184	0,56	4.588	0,56
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	1.057	0,11	1.119	0,14
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	1.040	0,11	949	0,12
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	609	0,07	715	0,09
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	1.014	0,11	1.114	0,14
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	862	0,09	656	0,08
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	1.146	0,12	1.155	0,14
TOTAL RV COTIZADA		562.268	60,92	494.838	60,94
TOTAL RENTA VARIABLE		562.268	60,92	494.838	60,94
IE0032077012 - ETF INVESCO EQQQ NASDAQ-	USD	46.851	5,08	44.115	5,43
TOTAL IIC		46.851	5,08	44.115	5,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		609.119	66,00	538.953	66,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		837.064	90,69	643.879	79,28
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7469041013 - ADRIQ MONDA AG	USD	0	0,00	0	0,00

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)

