

BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1189

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,00	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,00	0,00	-0,24

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	25.003.631,18	22.338.022,76
Nº de Partícipes	42.853	38.807
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	652.324	26,0892
2019	379.180	21,8803
2018	249.404	15,3105
2017	212.818	15,9104

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	0,56	0,00	0,56	1,68	0,00	1,68	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,15	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	19,24	7,24	25,57	-11,46	9,19	42,91	-3,77	12,16	11,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,89	03-09-2020	-12,11	16-03-2020	-4,57	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,42	26-08-2020	10,18	13-03-2020	5,39	26-12-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	39,79	22,95	29,78	58,32	12,56	16,80	20,06	11,41	20,89
Ibex-35	36,77	21,71	32,42	50,35	13,03	12,48	13,76	12,96	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,56	0,37	0,72	0,71	0,60	0,23
B-C-FI-BOLSA TECNOL Y TELECO-4114	39,76	21,65	29,73	58,77	12,35	15,73	17,75	10,83	21,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-9,50	-9,50	-9,50	-9,50	-8,92	-8,92	-8,83	-6,69	-7,08

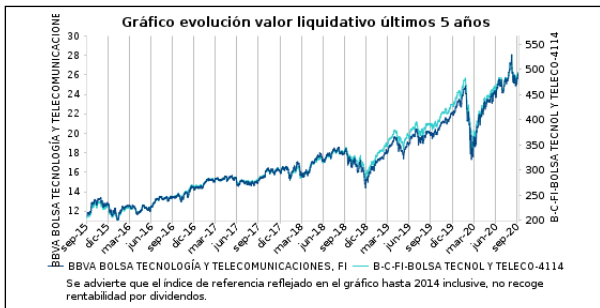
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

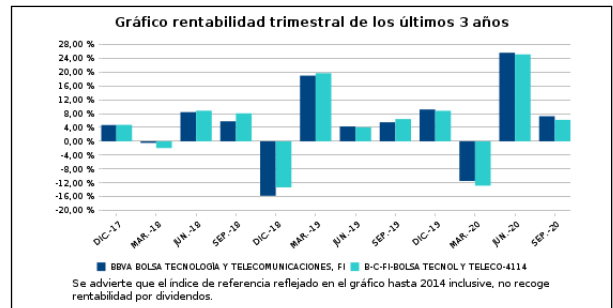
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,90	0,63	0,64	0,63	0,64	2,56	2,46	2,45	2,46

(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	1.593.707	28.897	0,59
Renta Fija Internacional	1.388.936	41.090	0,10
Renta Fija Mixta Euro	788.932	26.478	0,52
Renta Fija Mixta Internacional	1.612.228	64.273	0,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.997.604	78.174	0,28
Renta Variable Euro	177.549	16.602	-3,50
Renta Variable Internacional	3.422.093	174.303	3,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	25.347	588	-0,16
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	178.319	8.756	0,35
Global	21.189.602	652.406	0,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.530.040	83.918	0,19
IIC que Replica un Índice	1.266.162	41.082	-0,48
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.984.108	68.922	-0,02
Total fondos	38.154.627	1.285.489	0,87

*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	592.019	90,76	500.644	92,13
* Cartera interior	94.855	14,54	108.224	19,92

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	497.164	76,21	392.420	72,21
* 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)	40.469	6,20	21.064	3,88
(+/-) RESTO	19.835	3,04	21.715	4,00
TOTAL PATRIMONIO	652.324	100,00 %	543.423	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)	543.423	347.346	379.180	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,09	22,60	38,68	-33,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,72	21,07	17,39	-56,61
(+) Rendimientos de gestión	7,41	21,78	19,46	-53,73
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,06	-51,27
+ Dividendos	0,20	0,27	0,71	-1,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	59,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,70	13,66	9,70	-63,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,27	7,83	8,91	-43,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41	0,21	0,70	163,49
± Otros resultados	-0,15	-0,17	-0,50	-24,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-31,60
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,72	-2,08	30,54
- Comisión de gestión	-0,56	-0,56	-1,68	-38,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-38,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	24,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,50
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,18	4,85
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-87,54
+ 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	0,01	-87,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	652.324	543.423	652.324	

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

3. Inversiones financieras

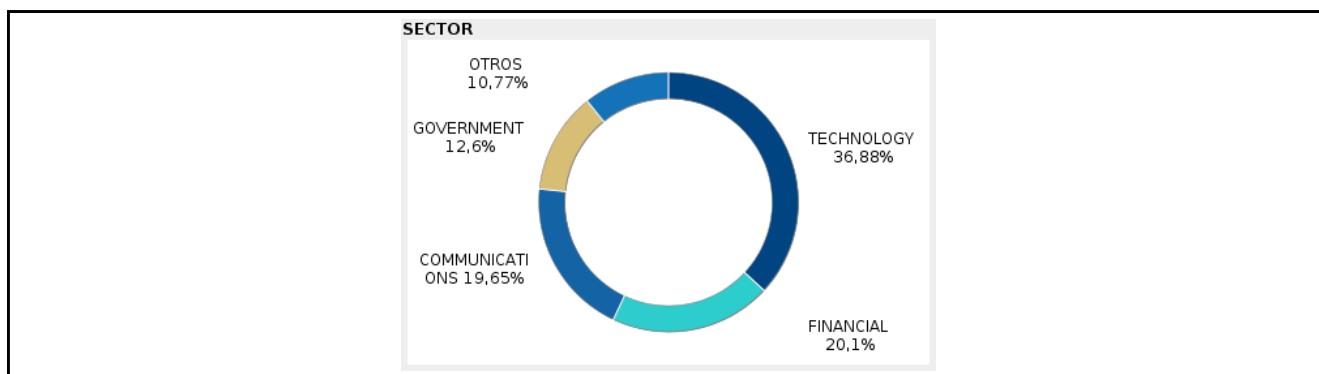
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	90.012	13,79	104.867	19,32
TOTAL RENTA FIJA	90.012	13,79	104.867	19,32
TOTAL RV COTIZADA	4.843	0,75	3.357	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE	4.843	0,75	3.357	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	94.855	14,54	108.224	19,94
TOTAL RV COTIZADA	456.217	69,90	367.361	67,59
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	745	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE	456.217	69,90	368.106	67,73
TOTAL IIC	40.954	6,28	24.321	4,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	497.171	76,18	392.427	72,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	592.026	90,72	500.651	92,15

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	43.748	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ Q 100 STOCK INDX 20	166.575	Inversión
Total subyacente renta variable		210323	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- USD X- RATE 125000	100.424	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		100424	
TOTAL OBLIGACIONES		310747	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 recuperación económica y las medidas expansivas adoptadas permitían mantener la tendencia alcista de las bolsas en los primeros meses del 3T20, con el índice mundial logrando alcanzar nuevos máximos históricos a principios de

septiembre, pero los elevados niveles de valoración alcanzados, unidos al deterioro de la situación sanitaria y la incertidumbre política (elecciones americanas, Brexit) han propiciado la toma de beneficios este último mes, que ha venido acompañada de rotación desde los sectores y bolsas que habían experimentado mejor comportamiento en la recuperación. Sin embargo, para el conjunto del trimestre se mantienen las tendencias sectoriales (fuerte subida de tecnología) y de factores (subida de crecimiento vs valor, y de cíclicos vs defensivos) presentes desde finales de marzo. En el 3T20 las bolsas emergentes han quedado por delante de las desarrolladas, lastradas especialmente por Europa, que finaliza el periodo sin cambios (S&P500 8,5%, Topix 4,3%, Stoxx600 0,2%). En Europa, el comportamiento plano esconde algunas tendencias de fondo entre sectores y países; así, entre los rezagados destacan Reino Unido y España (más afectados por la nueva ola de la pandemia y con mayor peso en compañías de valor, y por el Brexit, Ibex -7,1%), mientras que el sesgo defensivo de Suiza y la exposición cíclica del índice alemán favorecían a sus bolsas. En emergentes destaca la subida de Asia, única región en positivo en el 3T, y el peor comportamiento en dólares de Europa Emergente, por mayor depreciación de sus divisas. Son reseñables las subidas de los mercados frontera, China, India y Corea, y los retrocesos de Tailandia, Turquía y Chile.

Caída del crecimiento de beneficios en la temporada de resultados del 2T20, -34%a/a en EE.UU., y -23%a/a en Europa, aunque por encima de las extremadamente bajas expectativas de consenso. El 85% de las compañías del S&P500 batían estimaciones (máximos últimos 10 años), sorprendiendo positivamente en un +23%, mientras que en Europa las correspondientes cifras serían 61% y +17%, respectivamente. Estabilización y ligero repunte (especialmente en EE.UU.) de las estimaciones de crecimiento de beneficios para este año, situándose en la actualidad en niveles de -19,3% y -34%, respectivamente. Las caídas esperadas para 2020 se traducen en alzas de cara a 2021 de 26,3% y 41,4%, y algo más tímidas, 16,9% y 16,7% de cara a 2022.

Sectorialmente se mantienen las tendencias recientes para el conjunto del 3T, destacando el buen comportamiento de crecimiento vs valor (nuevos máximos históricos en el periodo), la subida del factor de momentum, y el peor tono de los de mínima volatilidad y elevado dividendo. La mejora de la actividad económica observada favorecía a los sectores cíclicos en detrimento de los de corte más defensivo (a excepción de energía). Así, son reseñables la fortaleza de tecnología (más acusada en compañías de mayor capitalización) y el buen comportamiento de consumo, industriales y materiales. Mientras que los sectores de energía (mala temporada de resultados y presión por aumento de preocupación sobre la demanda futura de crudo), telecomunicaciones europeas, utilities, financieras, farmacéuticas e inmobiliarias americanas quedan más rezagados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre la visión de la Gestora 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 20,04% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 10,43%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,63%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,12%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,24%.

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 0,87%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,61% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 6,19%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del tercer trimestre de 2020 ha entrado en cartera Inwit (+0,50%), que unimos a nuestra apuesta por las compañías de torres junto con Cellnex, donde ambas ya representan un 1%. Además, hemos incrementado posición en SES y Publicis hasta el 1% cada una.

En lo que va de año 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.

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 210.323.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 100.424.000 €.

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 54,21%.

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.

El fondo presenta un incumplimiento excediendo de forma sobrevenida el límite del 10% (10,23%) de emisor, mantiene la misma posición que el periodo anterior en APPLE Inc., pero ha aumentado su valor de mercado.

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. Adicionalmente el fondo se ha adherido a varias class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir de ninguna de ellas 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.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 22,95% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 21,65%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -9,50%.

A lo largo del tercer trimestre de 2020 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 6.41% 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.

La actividad global se recuperó en el 3T, impulsada por la reducción de medidas restrictivas y el apoyo de medidas económicas.

La reducción de medidas de confinamiento y la apertura de fronteras internacionales, así como las fuertes medidas expansivas en materia fiscal y monetaria, han favorecido la recuperación económica que se ha llevado a cabo en el 3T. El sector manufacturero, que hasta comienzos del año acusaba la retórica proteccionista, ha conseguido recuperar tracción,

mientras que el sector servicios (a pesar de repuntar desde los mínimos de abril) seguirá lastrado por las medidas de distanciamiento hasta la inmunización de la mayor parte de la población.

Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense crecerá al 21% (t/t anualizado) en el 3T. En ausencia de fuertes medidas de confinamiento, la actividad debería seguir creciendo (aunque a un ritmo menor) en el último trimestre del año, cerrando 2020 cerca del -4,5%. Con respecto a la eurozona, la recuperación esperada del 3T se sitúa en torno al 7,6% t/t. Estimamos que las medidas de estímulo (tanto del BCE como el fondo de recuperación de la CE) deberían compensar la debilidad de algunos sectores de la economía (turismo, hostelería). Sin embargo, debido a la gran caída del PIB del 2T, la actividad caería un 8% en el conjunto de 2020. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del objetivo, situándose en el 1,6% en EE.UU. y en el 0,4% en la eurozona (mínimo histórico). En China, el PIB registró un crecimiento interanual del 3,2% en el 2T, impulsado por las medidas monetarias y fiscales, así como por un control exhaustivo de la pandemia. La reciente recuperación del sector servicios vaticina una fuerte recuperación en el 3T. Estimamos un estancamiento de la actividad en 2020, seguido de una fuerte recuperación en 2021.

Retornos positivos en los activos de riesgo

El 3T ha estado caracterizado por retornos positivos en los activos de riesgo, apoyados por las perspectivas de recuperación económica a pesar del aumento de casos de Covid-19. Las expectativas de una política monetaria relajada, consolidadas con el cambio de marco de la Fed, también están detrás de ese buen comportamiento. Así pues, el trimestre termina con una subida del índice mundial de bolsa y un fuerte estrechamiento de los diferenciales de deuda especulativa (especialmente en EE.UU.), mientras que la deuda pública de más calidad permanece relativamente estable. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado ligeramente, en un contexto de fuerte apreciación del euro (beneficiado por las expectativas de tipos bajos en EE.UU. y el Fondo de Recuperación), subiendo frente al dólar un 4,3% hasta 1,1722. En cuanto a las materias primas, el escenario de menor aversión al riesgo ha lastrado el buen comportamiento previo del oro, aunque consigue revalorizarse en el trimestre un 6,4%, mientras que el Brent experimenta un ligero repunte (0,1%) hasta 41\$/b.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123G8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	12.473	2,30
ES00000127O3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,64 2020-10-01	EUR	5.726	0,88	0	0,00
ES0000011967 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	10.727	1,97
ES0000012031 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	6.689	1,23
ES0000012411 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	10.950	2,02
ES00000125X8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	11.065	2,04
ES0000012700 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	5.366	0,99
ES0000012759 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	6.660	1,23
ES00000127P0 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,64 2020-10-01	EUR	21.011	3,22	0	0,00
ES00000127R6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,64 2020-10-01	EUR	21.101	3,23	0	0,00
ES00000127S4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,64 2020-10-01	EUR	21.088	3,23	0	0,00
ES00000127T2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,64 2020-10-01	EUR	21.086	3,23	0	0,00
ES00000129C4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	6.771	1,25
ES00000129F7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	10.849	2,00
ES00000129I1 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	10.661	1,96
ES00000129J9 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	6.359	1,17
ES00000129K7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	6.297	1,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		90.012	13,79	104.867	19,32
TOTAL RENTA FIJA		90.012	13,79	104.867	19,32
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.564	0,55	2.080	0,38
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	753	0,12	626	0,12
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	526	0,08	625	0,12
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	26	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.843	0,75	3.357	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE		4.843	0,75	3.357	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		94.855	14,54	108.224	19,94
BMG5876H1051 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY G	USD	876	0,13	689	0,13
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	534	0,08	441	0,08
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	732	0,11	661	0,12
CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATION	USD	458	0,07	413	0,08
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	3.494	0,54	2.885	0,53
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	2.741	0,42	2.863	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	1.075	0,16	798	0,15
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.789	0,27	1.596	0,29
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.120	0,17	827	0,15
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	5.285	0,81	4.220	0,78
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	4.536	0,70	5.143	0,95
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	5.370	0,82	4.899	0,90
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	735	0,11	601	0,11
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	5.914	0,91	4.774	0,88
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	6.620	1,01	6.252	1,15
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	660	0,10	674	0,12
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	3.211	0,49	1.868	0,34
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.095	0,17	1.171	0,22
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	4.723	0,72	3.994	0,73
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUCTURE WIREL	EUR	3.216	0,49	0	0,00
JP3165650007 - ACCIONES NTT DOCOMO INC	JPY	1.415	0,22	918	0,17
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	2.770	0,42	2.237	0,41
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	527	0,08	563	0,10
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	575	0,09	494	0,09
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	3.059	0,47	2.249	0,41
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.354	0,21	1.440	0,26
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	1.247	0,19	1.061	0,20
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	701	0,11	716	0,13
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	862	0,13	881	0,16
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	2.127	0,33	1.515	0,28
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	1.020	0,16	854	0,16
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	579	0,09	447	0,08
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	876	0,13	675	0,12
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	1.189	0,18	969	0,18
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	6.929	1,06	6.760	1,24
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	5.882	0,90	5.335	0,98
NL0009538784 - ACCIONES INXP SEMICONDUCTORS N	USD	1.146	0,18	932	0,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	5.093	0,78	4.512	0,83
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	1.094	0,17	770	0,14
SE0000103699 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	678	0,10	467	0,09
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	1.033	0,16	776	0,14
SG1T75931496 - ACCIONES SINGAPORE TELECOMMUN	SGD	401	0,06	407	0,07
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	6.715	1,03	6.336	1,17
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	2.042	0,31	1.704	0,31
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	7.781	1,19	6.147	1,13
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	3.156	0,48	1.802	0,33
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	589	0,09	508	0,09
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	14.808	2,27	12.677	2,33
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	1.673	0,26	1.541	0,28
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	1.982	0,30	1.883	0,35
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	499	0,08	424	0,08
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	4.789	0,73	3.692	0,68
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	562	0,09	486	0,09
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	983	0,15	787	0,14
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	3.013	0,46	2.191	0,40
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	5.497	0,84	5.793	1,07
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	527	0,08	504	0,09
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.253	0,19	913	0,17
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	6.901	1,06	5.176	0,95
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	814	0,12	579	0,11
US22266L1061 - ACCIONES COUPA SOFTWARE INC	USD	601	0,09	541	0,10
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	7.355	1,13	5.883	1,08
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	1.207	0,19	860	0,16
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.240	0,19	1.118	0,21
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	20.688	3,17	15.963	2,94
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	2.986	0,46	2.420	0,45
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	1.960	0,30	1.652	0,30
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	7.288	1,12	7.495	1,38
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	3.557	0,55	3.142	0,58
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	2.796	0,43	2.260	0,42
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	1.000	0,15	893	0,16
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	611	0,09	554	0,10
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.589	0,24	1.379	0,25
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	394	0,06	369	0,07
US5303073051 - ACCIONES LIBERTY BROADBAND CO	USD	502	0,08	388	0,07
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	9.958	1,53	7.750	1,43
US57667L1070 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	618	0,09	0	0,00
US5772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO	USD	599	0,09	478	0,09
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	50.013	7,67	43.068	7,93
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	810	0,12	739	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	1.717	0,26	1.676	0,31
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	880	0,13	700	0,13
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	7.205	1,10	5.835	1,07
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	10.900	1,67	6.810	1,25
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	798	0,12	665	0,12
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	4.411	0,68	3.635	0,67
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	803	0,12	671	0,12
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	847	0,13	716	0,13
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	512	0,08	454	0,08
US70450Y1038 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	7.225	1,11	5.686	1,05
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	4.427	0,68	3.053	0,56
US76680R2067 - ACCIONES RINGCENTRAL INC	USD	653	0,10	603	0,11
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	6.969	1,07	4.623	0,85
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	3.029	0,46	2.252	0,41
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	669	0,10	629	0,12
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	568	0,09	589	0,11
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1.751	0,27	1.489	0,27
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC	USD	434	0,07	373	0,07
US40434L1052 - ACCIONES IHP INC	USD	896	0,14	732	0,13
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	410	0,06	413	0,08
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	399	0,06	369	0,07
US44891N1090 - ACCIONES JAC HOLDINGS INC	USD	310	0,05	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	14.432	2,21	12.428	2,29
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	1.062	0,16	837	0,15
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	1.415	0,22	1.323	0,24
US03662Q1058 - ACCIONES JANSYS INC	USD	925	0,14	734	0,14
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	66.701	10,23	46.748	8,60
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	1.797	0,28	1.626	0,30
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	815	0,12	637	0,12
US83304A1060 - ACCIONES SNAP INC	USD	749	0,11	600	0,11
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	966	0,15	908	0,17
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	1.898	0,29	1.091	0,20
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	1.058	0,16	858	0,16
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	1.696	0,26	1.310	0,24
US8725901123 - DERECHOS T-MOBILE US INC	USD	0	0,00	2	0,00
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	615	0,09	463	0,09
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	4.389	0,67	3.473	0,64
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	697	0,11	486	0,09
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	963	0,15	761	0,14
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	1.143	0,18	681	0,13
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	452	0,07	400	0,07
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	706	0,11	635	0,12
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	8.079	1,24	6.663	1,23
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	11.227	1,72	9.652	1,78
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	360	0,06	387	0,07
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	1.182	0,18	916	0,17
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	854	0,13	717	0,13
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	449	0,07	405	0,07
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	1.677	0,26	805	0,15
TOTAL RV COTIZADA		456.217	69,90	367.361	67,59
US44919P5089 - ACCIONES JAC/INTERACTIVECORP	USD	0	0,00	745	0,14
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	745	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE		456.217	69,90	368.106	67,73
IE0032077012 - ETF INVESCO EQQQ NASDAQ-	USD	40.954	6,28	24.321	4,48
TOTAL IIC		40.954	6,28	24.321	4,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		497.171	76,18	392.427	72,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		592.026	90,72	500.651	92,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7469041013 - ADR QIMONDA 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)

