

## BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4212

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC  
S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.91 224 97 34

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/04/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente (máximo 10% en IIC financieras), más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos con política de reparto de dividendos, y en otros valores de renta variable de emisores/mercados europeos u OCDE. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield. El resto se invierte en renta fija pública/privada, incluido depósitos (máximo 20%), repo día sobre activos monetarios (principalmente de emisores europeos, resto OCDE), con al menos la calidad crediticia del Reino de España en cada momento. Duración media de cartera: no superior a 2 años. De obtenerse dividendos, se realizarán semestralmente reembolsos de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31/1 y 31/7 de cada año (o hábil posterior), abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esas fechas con el valor liquidativo del 2º día hábil. La exposición a riesgo divisa será del 0%-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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,39	0,65	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,36	-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	14.930.230,32	15.543.429,56
Nº de Partícipes	8.663	8.838
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	2,02	0,59
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	193.655	12,9707
2019	257.535	15,6923
2018	227.469	12,4699
2017	263.905	14,1551

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	0,39	0,00	0,39	1,16	0,00	1,16	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,34	-2,23	14,04	-25,87	8,44	25,84	-11,91		
Rentabilidad índice referencia	-19,33	-2,29	10,78	-25,47	7,08	26,13	-5,51		
Correlación	0,98	0,97	0,98	0,98	0,95	0,92	0,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,07	21-09-2020	-12,89	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	03-08-2020	8,93	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,48	15,46	28,25	46,01	10,50	9,79	11,71		
Ibex-35	36,77	21,71	32,42	50,35	13,03	12,48	13,76		
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,56	0,37	0,72	0,71		
B-C-FI-MSCI Europe High Dividend Yield-4259	34,92	17,20	32,03	48,49	12,68	10,89	11,99		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-14,94	-14,94	-15,28	-15,63	-6,05	-6,05	-6,25		

(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.

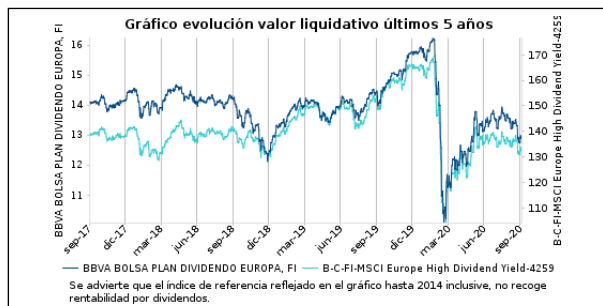
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,42	0,48	0,48	0,46	0,47	1,88	1,75	1,76	1,75

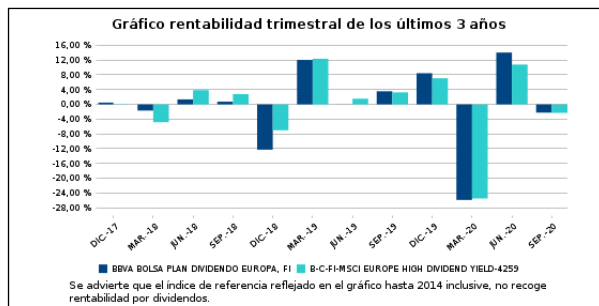
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 08/09/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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
<b>Total fondos</b>	<b>38.154.627</b>	<b>1.285.489</b>	<b>0,87</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	181.932	93,95	196.221	95,16
* Cartera interior	4.244	2,19	4.652	2,26
* Cartera exterior	177.688	91,75	191.570	92,90
* 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)	8.038	4,15	6.783	3,29
(+/-) RESTO	3.686	1,90	3.195	1,55
TOTAL PATRIMONIO	193.655	100,00 %	206.200	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)	206.200	185.053	257.535	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,02	-2,29	-8,71	-81,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,11	12,98	-21,22	-116,82
(+) Rendimientos de gestión	-1,63	13,54	-19,78	-112,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,34	1,68	3,40	-17,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,00	11,51	-23,77	-126,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,34	0,55	-90,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,04	-111,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	94,36
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,64	-1,63	-14,89
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-1,16	-4,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	-4,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,10	8,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,21
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,17	-0,22	67,43
(+) Ingresos	0,05	0,08	0,19	-37,40
+ 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	0,05	0,08	0,19	-37,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	193.655	206.200	193.655	

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

### 3. Inversiones financieras

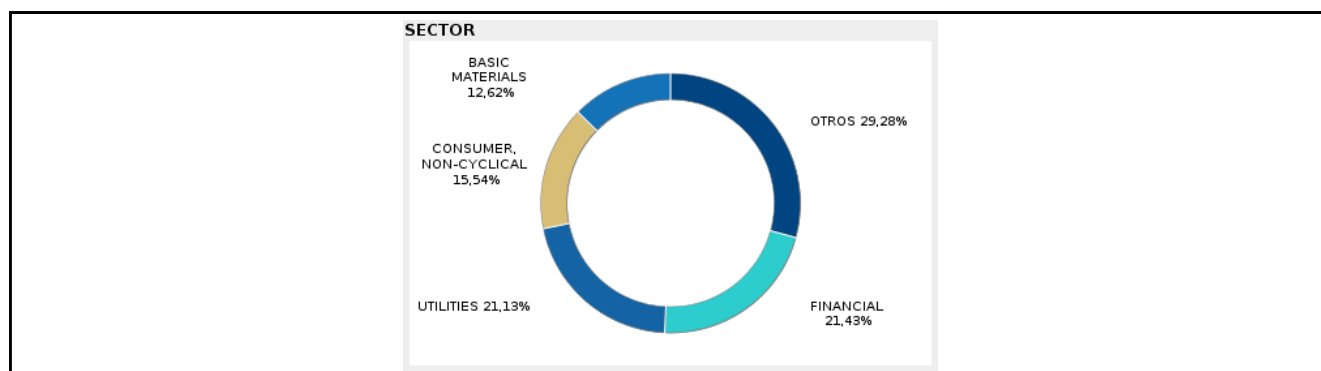
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.244	2,19	4.649	2,25
TOTAL RENTA VARIABLE	4.244	2,19	4.649	2,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.244	2,19	4.649	2,25
TOTAL RV COTIZADA	177.692	91,76	191.570	92,92
TOTAL RENTA VARIABLE	177.692	91,76	191.570	92,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	177.692	91,76	191.570	92,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	181.936	93,95	196.219	95,17

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 05/08/2020, con valor liquidativo del día 04/08/2020, se procede al pago de dividendos a los partícipes del fondo

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA (ISIN: ES0113536009) que lo fueran a 31/07/2020. El importe distribuido ha sido de 4.135.279,97 €, que sobre el patrimonio del 31/07/2020 (204.502.970,37 €), supone un 2,02211 % del patrimonio de dicho día.

## 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 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 Europa, el comportamiento plano esconde algunas tendencias de fondo entre sectores y países; así, entre los rezagados destacan Reino Unido y España, mientras que el sesgo defensivo de Suiza y la exposición cíclica del índice alemán favorecían a sus bolsas.

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.

En el tercer trimestre 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 -2.29% frente a un +0.72% del SXXP.

Durante el trimestre hemos seguido manteniendo una cartera compuesta por compañías que, dentro de lo posible, ofrezcan cierta visibilidad de beneficios. Hemos evitado tener exposiciones significativas a sectores afectados de manera muy negativa por el impacto de la COVID19 en la economía (autos, ocio y consumo cíclico en general). También hemos optado por una ponderación muy baja en la cartera del sector de bancos. Mantenemos el peso en aseguradoras que, tras las recientes correcciones, había vuelto a unos niveles atractivos de valoración con unos dividendos fuertemente soportados por la cuenta de resultados. Somos también cada vez más pesimistas en petróleo, tanto por una cuestión de demanda actual como futura por la progresiva transición hacia nuevas energías.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,08% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,98%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,48%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,02%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,23%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior 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 -2,29% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,97.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos mantenido una cartera de compañías con buenas perspectivas de negocio y generación alta de caja. Hemos incorporado también compañías con valoraciones atractivas y aproximándose a un punto de inflexión en sus negocios. Destacamos las compras de Euronav, Drax y Telenet. Las ventas se han realizado en valores donde vemos incertidumbres en el corto plazo como son Scor, Persimmon y Aroundtown

En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del tercer trimestre del año han sido las de las compañías del sector químico DSM (+15%), Linde (+7.5%) y Yara (+6.3%), SIG Combibloc (+19%), Smurfit Kappa (+16.7%), la utility Encavies (+29%), Tomra (+12.5%), Siemens (+14.5%), la tabaquera Swedish Match (+11.5%), la compañía de telecomunicaciones griega Hellenic (+7%), NN Group (+14.5%) y Direct Line (+6.5%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Galp (-23%), Rubis (-20%), Babcock (-19%), AkerBP (-17%), Telefonica Deutschland (-16.5%), NOS (-16%), Aroundtown

(-16%), Norway Royal Salmon (-15.5%), Grieg Seafood (-14.5%), , Legal & General (-12.5%), Axa (-12%), Total (-12%), Allianz (-10%) y Glaxo (-10%).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el periodo en el entorno del 95%.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,12%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la 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 15,46% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 17,20%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -14,94%.

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.

Los mercados de Renta Variable se mantienen en tendencia alcista, especialmente la Bolsa americana, gracias en buena medida a una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes. Dicha respuesta ha dado pie a una fuerte recuperación cíclica de la actividad, que se mantendrá, aunque de forma lenta, en los próximos trimestres. Además, y respecto de la pandemia, en los últimos meses hemos asistido a una evolución esperanzadora, explicada por los avances logrados en términos de disponibilidad de vacunas, y a pesar de las crecientes dudas que presenta la evolución de la temida segunda ola. A raíz de todo lo anterior se ha ido producido, en los últimos meses, una mejora clara y significativa del entorno de riesgo, reduciéndose también la incertidumbre sobre el impacto final en los beneficios empresariales, los dividendos y los buybacks. No debemos olvidar, no obstante, que los mercados de renta variable, y en particular el americano, se encuentran en un nivel bastante exigente en términos de valoración, y que buena parte de la subida se debe al extraordinario comportamiento de los valores tecnológicos. En conclusión y teniendo en cuenta todo ello, parece adecuado mantener un posicionamiento relativamente cauto, aunque siguen existiendo multitud de riesgos que pueden hacer sufrir a los mercados en el corto plazo, especialmente después de una subida tan vertical de las cotizaciones.

En cuanto a las perspectivas para los dividendos, no ha habido cambios significativos. Lo más relevante es el mantenimiento de la prohibición del pago de los mismos a los bancos hasta final de año. Pensamos que la situación de balance y capital del sector es mejor que la existente tras la anterior crisis financiera, lo que puede provocar que las entidades más sólidas pudieran retomar políticas de retribución al accionista generosas en 2021. A los niveles de

valoración del sector y con dichas perspectivas, puede suponer una interesante oportunidad de inversión de cara a final de año y 2021.

El foco del mercado en los próximos meses va a estar en el efecto de las generosas políticas fiscales en la economía y en un posible incremento de precios. Esto último provocaría una fuerte rotación en mercado hacia sectores y compañías de valor (muy penalizados hasta ahora). Se rompería 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, dado que el movimiento podría ser agresivo y rápido, vamos a ir 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.

El estilo de inversión de dividendo debería comportarse en el año 2020 mejor que otros índices más generales ante la situación de elevada incertidumbre en que nos encontramos. 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	%
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	4.244	2,19	4.649	2,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.244	2,19	4.649	2,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.244	2,19	4.649	2,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.244	2,19	4.649	2,25
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	2.040	1,05	0	0,00
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	497	0,26	0	0,00
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	2.960	1,53	3.004	1,46
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	5.272	2,72	5.964	2,89
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	3.560	1,84	3.626	1,76
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	3.936	2,03	4.520	2,19
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	4.012	2,07	4.357	2,11
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	3.432	1,77	3.639	1,76
CH0435377954 - ACCIONES SIG COMBIBLOC GROUP	CHF	2.267	1,17	1.900	0,92
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	4.520	2,33	4.932	2,39
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	2.303	1,19	2.702	1,31
DE0007037129 - ACCIONES RWAG AG	EUR	4.317	2,23	4.667	2,26
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.618	0,84	1.571	0,76
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.873	1,48	3.192	1,55
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	2.080	1,07	2.496	1,21
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	173	0,09	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	3.369	1,74	3.296	1,60
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	3.009	1,55	3.441	1,67
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	3.650	1,88	4.247	2,06
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	4.437	2,29	5.167	2,51
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	4.102	2,12	5.254	2,55
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	4.284	2,21	4.789	2,32
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	3.585	1,85	3.745	1,82
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	3.232	1,67	3.147	1,53
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	2.175	1,12	2.043	0,99
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	0	0,00	1.220	0,59
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS SCA	EUR	3.082	1,59	3.850	1,87
FR0013517257 - OTROS TOTAL SA	EUR	0	0,00	85	0,04
FR0013517471 - OTROS RUBIS SCA	EUR	0	0,00	158	0,08
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	1.970	1,02	2.310	1,12
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	0	0,00	755	0,37
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	3.053	1,58	3.353	1,63
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	4.101	2,12	4.006	1,94
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	3.725	1,92	4.701	2,28
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	4.477	2,31	5.044	2,45
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL	GBP	2.206	1,14	2.134	1,03
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	4.191	2,16	4.171	2,02
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	1.173	0,61	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	4.213	2,18	4.682	2,27
GB00BY9D0Y18 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANC	GBP	3.382	1,75	3.401	1,65
GRS2603330000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	4.185	2,16	4.083	1,98
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	4.754	2,45	4.425	2,15
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	4.240	2,19	4.392	2,13
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	3.857	1,99	3.993	1,94
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	2.394	1,24	2.448	1,19
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	668	0,34	774	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	4.059	2,10	3.836	1,86
IT0005244402 - ACCIONES BANCA FARMAFACTORING	EUR	3.304	1,71	3.479	1,69
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	322	0,17	3.976	1,93
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	1.125	0,58	986	0,48
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	3.205	1,66	2.542	1,23
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	2.193	1,13	2.126	1,03
NO0005668905 - ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	2.560	1,32	2.277	1,10
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	4.107	2,12	4.278	2,07
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL A	NOK	3.597	1,86	3.844	1,86
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	1.723	0,89	2.044	0,99
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	2.123	1,10	2.583	1,25
NO0010365521 - ACCIONES GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	2.112	1,09	2.465	1,20
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	4.405	2,27	4.675	2,27
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2.374	1,23	3.089	1,50
PTREL0AM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETI	EUR	1.547	0,80	1.586	0,77
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	2.879	1,49	3.690	1,79
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	2.683	1,39	2.410	1,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		177.692	91,76	191.570	92,92
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		177.692	91,76	191.570	92,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		177.692	91,76	191.570	92,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		181.936	93,95	196.219	95,17

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)