

ACCION EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO

Nº Registro CNMV: 3596

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:**
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: 31/10/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: IIC de gestión pasiva Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo cotizado de Gestión Pasiva cuyo objetivo de gestión consiste en replicar la evolución del índice bursátil Eurostoxx 50. La cartera del Fondo estará por lo tanto invertida en acciones que forman el Eurostoxx 50, en instrumentos derivados sobre el índice e incluso en otras IIC referenciadas a dicho índice. No existe exposición a riesgo divisa.

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	0,13	0,01	0,15	0,04
Remuneración 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.

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.850.000,00	3.150.000,00
Nº de Partícipes	5.100	5.179
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,63	0,25
Inversión mínima (EUR)	1 participaciones	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	91.160	31,9860
2019	95.921	37,6161
2018	90.429	30,1432
2017	114.950	35,1528

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	0,04	0,00	0,04	0,11	0,00	0,11	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	-12,80	-0,75	17,62	-25,30	5,30	28,72	-11,58	9,52	6,81
Rentabilidad según valor de cotización	-14,65	-2,54	17,55	-25,49	5,05	24,96	-14,54	5,92	5,00
Rentabilidad índice referencia	-14,73	-1,25	16,05	-25,59	4,92	25,40	-14,77	6,49	4,20
Desviación con respecto al índice	0,47	0,31	0,64	0,35	0,19	0,57	0,57	0,48	1,32

Rentabilidades extremas (i)	Cotización de mercado						Valor liquidativo					
	Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años		Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,98	21-09-2020	-12,96	16-03-2020	-4,39	10-12-2018	-3,74	21-09-2020	-12,36	12-03-2020	-3,32	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,93	28-09-2020	9,78	24-03-2020	3,70	07-12-2018	2,85	02-07-2020	9,24	24-03-2020	3,99	24-04-2017

(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 la pérdida/beneficio máximo entre dos cotizaciones o 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:									
Cotización de mercado	0,00	0,00	32,69	56,01	12,50	14,23	13,27	10,71	23,43
Valor liquidativo	35,28	19,60	33,32	47,44	12,56	12,85	13,60	10,13	23,18
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-DJ EUROSTOXX 50-0902	35,29	19,62	33,32	47,50	12,69	13,03	13,65	10,22	23,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-11,63	-11,63	-11,99	-11,99	-7,62	-7,62	-7,62	-7,62	-10,88

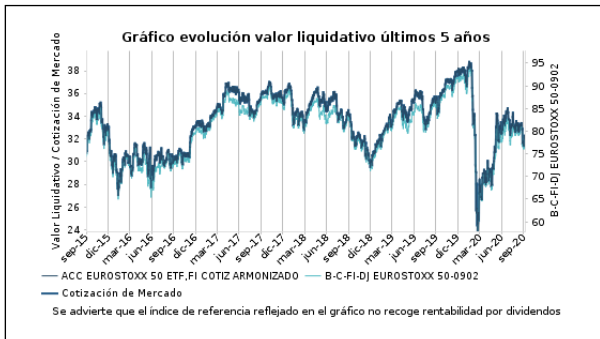
(ii) Volatilidad: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes. El dato es a finales del periodo de referencia.

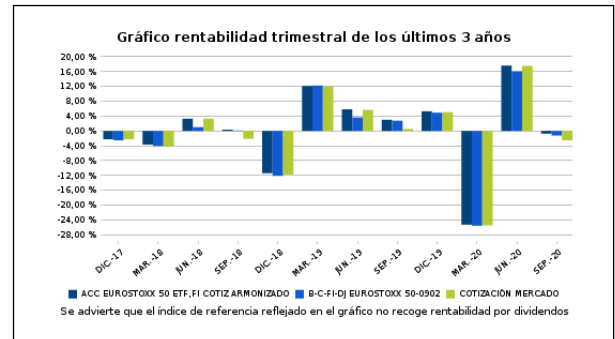
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,06	0,06	0,05	0,05	0,21	0,21	0,21	0,21

(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. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores..

Evolución de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	89.644	98,34	100.333	97,00
* Cartera interior	5.118	5,61	8.032	7,77
* Cartera exterior	84.526	92,72	92.301	89,24
* 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)	935	1,03	1.667	1,61
(+/-) RESTO	581	0,64	1.434	1,39
TOTAL PATRIMONIO	91.160	100,00 %	103.434	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	103.434	91.160	95.921	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,78	0,00	6,56	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	-1,97	0,00	-2,75	0,00
± Rendimientos netos	-0,35	16,27	-8,78	-102,32
(+) Rendimientos de gestión	-0,28	16,44	-8,47	-101,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,56	1,29	2,26	-53,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,90	14,71	-10,74	-106,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,44	0,01	-85,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.400,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,17	-0,32	-50,91
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,11	-8,15
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-8,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	53,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-243,68
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,11	-0,15	79,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	91.160	103.434	91.160	

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

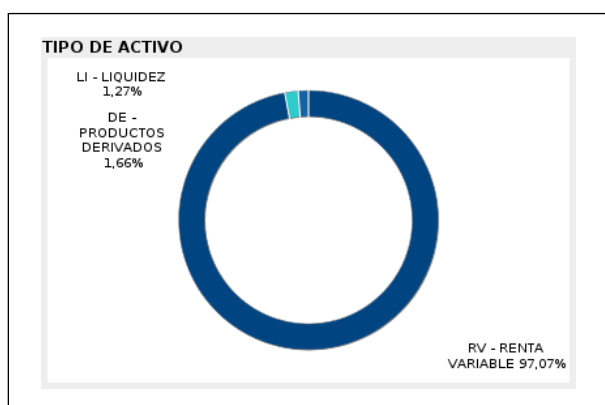
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.118	5,62	8.032	7,76
TOTAL RENTA VARIABLE	5.118	5,62	8.032	7,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.118	5,62	8.032	7,76
TOTAL RV COTIZADA	84.524	92,73	92.240	89,18
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	63	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE	84.524	92,73	92.303	89,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	84.524	92,73	92.303	89,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	89.642	98,35	100.335	97,00

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

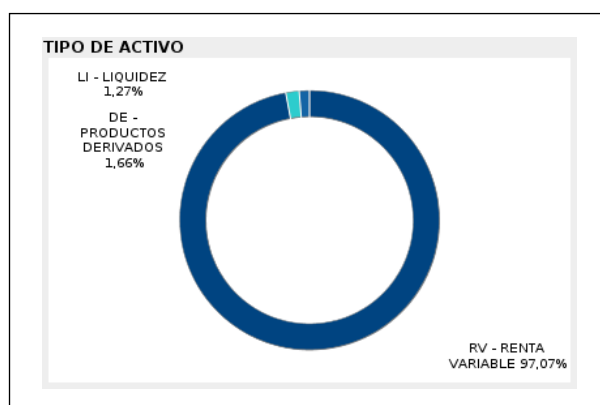
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Fondo o compartimento



Índice reproducido



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 Euro Stoxx 50 Pr 10	1.533	Inversión
Total subyacente renta variable		1533	
TOTAL OBLIGACIONES		1533	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de participaciones		X
b. Reanudación de la negociación de participaciones		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

	SI	NO
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

Pago dividendos: Se comunica a CNMV que con fecha 18/08/2020 se paga un importe bruto de 0,63378200 euros por participación a quienes hubieran adquirido sus participaciones antes del 12/08/2020 y las mantuvieran a la fecha de corte, 14/08/2020.

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/sociedad 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. La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia. Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios -) y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos. c) Índice de referencia. El objetivo de gestión consiste en replicar el índice EURO STOXX 50® (el índice), índice ponderado por capitalización, compuesto por las 50 mayores compañías por capitalización bursátil que operan dentro de la zona Euro, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IICEI patrimonio del fondo ha disminuido un 11,87% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,53%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,06%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,12%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,13%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,75%. 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 -0,48% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -1,25% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,31.2.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se han ido cubriendo los días previos al exdate todos los dividendos recibidos por los componentes del índice. Se han recibido 14 dividendos a lo largo del trimestre. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones, como el dividendo opcional de Iberdrola, para generar una rentabilidad adicional. La composición del índice ha sido modificada en septiembre por el ajuste trimestral y se ajustó la cartera consecuentemente. Entre los distintos cambios del trimestre han salido del índice, BBVA, Siemens Energy, Fresenius, Societe Generale, Orange y Telefónica, mientras que han entrado Adyen, Kone, Prosus, Pernod Ricard y Vonovia. En el trimestre los componentes que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del índice han sido por orden, Siemens, SAP, Daimler, Adidas, Linde y Deutsche Post, todos con contribuciones positivas superiores a los 10 puntos de índice. Por el lado negativo sin embargo tenemos a Bayer, Total, Santander, Sanofi, Allianz y Vinci, todos con contribuciones negativas entre 8 y 18 puntos de índice.

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 1.533.000 €. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 2,53%. d) Otra información sobre inversiones. No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente el fondo se ha adherido a una class action o demanda colectiva, 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 19,60%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 19,62%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -11,63%.

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	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	812	0,89	905	0,87
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0	0,00	886	0,86
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.004	1,10	1.568	1,52
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.303	2,53	2.642	2,55
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	999	1,10	1.137	1,10
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	859	0,83
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	35	0,03
TOTAL RV COTIZADA		5.118	5,62	8.032	7,76
TOTAL RENTA VARIABLE		5.118	5,62	8.032	7,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.118	5,62	8.032	7,76
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.474	1,62	1.604	1,55
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	752	0,82	792	0,77
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.444	1,58	1.388	1,34
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.751	1,92	2.102	2,03
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	788	0,76
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.076	1,18	1.331	1,29
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.460	1,60	1.318	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	5.485	6,02	5.906	5,71
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	3.049	3,34	3.397	3,28
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	948	1,04	1.073	1,04
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.579	2,83	3.285	3,18
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.152	1,26	1.410	1,36
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.957	2,15	1.857	1,80
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.136	1,25	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	1.803	1,98	1.988	1,92
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.979	2,17	2.806	2,71
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	324	0,36	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	716	0,79	954	0,92
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	1.148	1,26	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.126	1,24	1.373	1,33
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.426	2,66	2.639	2,55
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	2.928	3,21	3.835	3,71
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	2.563	2,81	3.009	2,91
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	3.677	4,03	4.475	4,33
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.233	1,35	1.670	1,61
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	1.354	1,49	1.736	1,68
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	1.028	1,13	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	4.024	4,41	4.517	4,37
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	1.588	1,74	1.550	1,50
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.300	1,43	1.475	1,43
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	2.206	2,42	2.359	2,28
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.514	1,66	1.982	1,92
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	777	0,85	856	0,83
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	547	0,53
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.349	1,48	1.768	1,71
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	915	0,88
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	802	0,88	887	0,86
FR0013517257 - OTROS TOTAL SA	EUR	0	0,00	77	0,07
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	933	1,02	1.058	1,02
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	4.218	4,63	4.509	4,36
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.095	1,20	1.206	1,17
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.177	2,39	2.587	2,50
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	635	0,70	935	0,90
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	1.383	1,52	1.616	1,56
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	1.360	1,49	1.601	1,55
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	2.671	2,93	2.810	2,72
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	5.048	5,54	6.043	5,84
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	1.050	1,15	1.157	1,12
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	893	0,98	1.049	1,01
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	1.612	1,77	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.321	1,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		84.524	92,73	92.240	89,18
FR0013508132 - OTROS VINCI SA	EUR	0	0,00	30	0,03
NL0015031550 - OTROS KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	33	0,03
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	63	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE		84.524	92,73	92.303	89,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		84.524	92,73	92.303	89,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		89.642	98,35	100.335	97,00

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)