

## ACCION EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO

Nº Registro CNMV: 3596

Informe Semestral del Segundo Semestre 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](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: 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	0,20	0,01	0,22	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	5.035	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	101.572	35,6392
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	0,08	0,00	0,08	0,15	0,00	0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	-2,84	11,42	-0,75	17,62	-25,30	28,72	-11,58	9,52	6,81
Rentabilidad según valor de cotización	-5,01	11,29	-2,54	17,55	-25,49	24,96	-14,54	5,92	5,00
Rentabilidad índice referencia	-4,63	11,84	-1,25	16,05	-25,59	25,40	-14,77	6,49	4,20
Desviación con respecto al índice	0,42	0,19	0,31	0,64	0,35	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 (%)	-3,50	28-10-2020	-12,96	16-03-2020	-12,96	16-03-2020	-3,50	28-10-2020	-12,36	12-03-2020	-12,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	6,37	09-11-2020	9,78	24-03-2020	9,78	24-03-2020	6,37	09-11-2020	9,24	24-03-2020	9,24	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 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	35,75	21,72	0,00	32,69	56,01	14,23	13,27	10,71	23,43
Valor liquidativo	32,55	21,91	19,60	33,32	47,44	12,85	13,60	10,13	23,18
Ibex-35	34,44	25,92	21,71	32,42	50,35	12,48	13,76	12,96	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,56	0,72	0,71	0,60	0,23
B-C-FI-DJ EUROSTOXX 50-0902	32,57	21,91	19,62	33,32	47,50	13,03	13,65	10,22	23,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-11,63	-11,63	-11,63	-11,99	-11,99	-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.

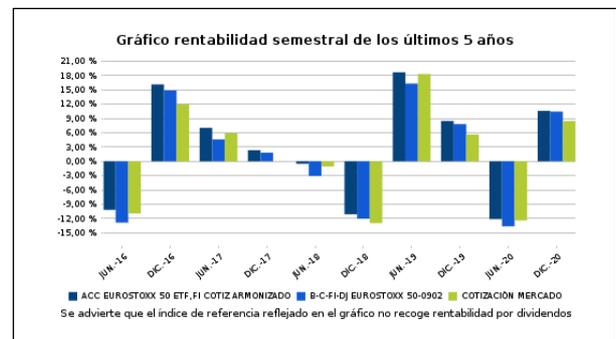
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,05	0,06	0,06	0,05	0,21	0,21	0,21	0,21

(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 semestral semestral de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 5 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	99.558	98,02	100.333	97,00
* Cartera interior	6.457	6,36	8.032	7,77
* Cartera exterior	93.101	91,66	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)	788	0,78	1.667	1,61
(+/-) RESTO	1.225	1,21	1.434	1,39
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>101.572</b>	<b>100,00 %</b>	<b>103.434</b>	<b>100,00 %</b>

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	95.921	95.921	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,04	17,43	6,55	-161,24
- Beneficios brutos distribuidos	-2,02	-0,69	-2,75	-212,99
± Rendimientos netos	10,18	-8,64	2,09	-224,96
(+) Rendimientos de gestión	10,22	-8,41	2,37	-229,06
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,73	1,72	2,42	-54,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,19	-10,08	-0,30	-196,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	-0,05	0,25	-697,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,01
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,24	-0,41	-29,38
- Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,15	-7,64
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-7,64
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	38,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-50,92
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,14	-0,19	57,73
(+) Ingresos	0,12	0,01	0,13	2.238,34
+ 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	0,12	0,01	0,13	2.238,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.572	103.434	101.572	

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

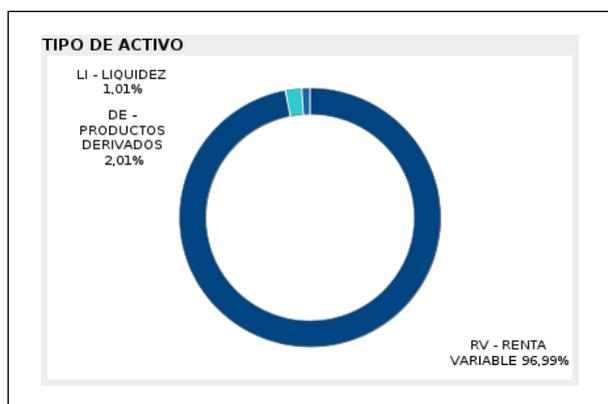
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.457	6,36	8.032	7,76
TOTAL RENTA VARIABLE	6.457	6,36	8.032	7,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.457	6,36	8.032	7,76
TOTAL RV COTIZADA	93.102	91,60	92.240	89,18
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	63	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE	93.102	91,60	92.303	89,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	93.102	91,60	92.303	89,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	99.559	97,96	100.335	97,00

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

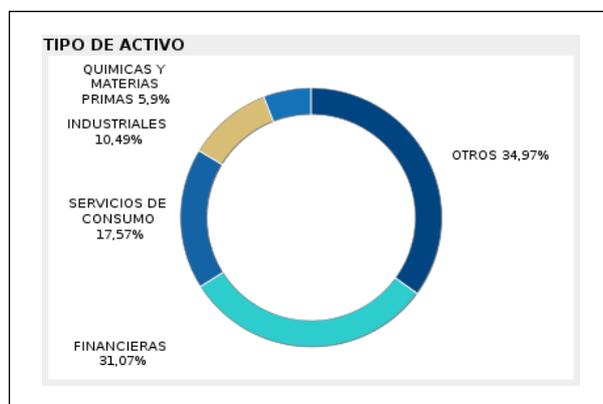
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	2.059	Inversión
Total subyacente renta variable		2059	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2059	

#### 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 sobre la situación de los mercados. Tras los mínimos alcanzados en marzo por la crisis pandémica y su impacto económico (no vistos desde 2016, índice mundial -32%), con las bolsas emergentes liderando las caídas y un abultado repunte de la volatilidad (a 85, no visto desde 2008), a finales del 1T20, la contundencia de las medidas expansivas monetarias y fiscales y la mejora de la situación sanitaria permitieron la recuperación de las bolsas, acelerada en noviembre tras los resultados electorales en EE.UU. y las noticias positivas sobre las vacunas. Así, la volatilidad retrocedía, finalizando el año en 22,75 (zona de mínimos anuales post-pandemia), y se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices (S&P500, Dow Jones Ind., Nasdaq, MSCI World +14,3%, DAX +3,5%). Entre las bolsas desarrolladas en el año destaca el buen comportamiento de la americana y el retroceso de la europea (S&P500 +16,3%, Topix +4,8%, Stoxx600 -4%). En Europa, pese al liderazgo de las periféricas en la recuperación, no ha sido suficiente para compensar su mal comportamiento del 1T20, y finalizan 2020 en negativo (salvo Irlanda, Ibex35 -15,5%, Grecia -11,7%, MSCI Italia -8,3%). Asimismo destaca el mal comportamiento de Francia (CAC40 -7,1%) y Reino Unido (afectado por el Brexit, MSCI UK -16,1%), y el bueno de

Alemania y otras bolsas de corte más defensivo, como Suiza y algunas nórdicas, en positivo en el año. Tras el buen comportamiento del 2S, en 2020 las bolsas emergentes lideran el movimiento al alza, destacando el mejor comportamiento de Asia, menos afectada por la caída del 1T, y pese a la fuerte recuperación que han experimentado Latam y Europa Emergente (especialmente en el 4T), comportamiento más acusado en dólares por el retroceso de las divisas de ambas regiones frente al dólar en el año. En el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas al alza tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de -15,3% y -33,7% para 2020, 22,8% y 41,4% en 2021, y 17% y 17,2% de cara a 2022. Mientras, las estimaciones de ventas se sitúan en -2,9% y -9,4% para 2020, 8,1% y 6,5% de cara a 2021, y 7% y 4,1% para 2022, respectivamente. Pese a la rotación de los últimos dos meses, en el acumulado anual se mantienen las tendencias de buen comportamiento de crecimiento vs valor y del factor de momentum (alcanzando en ambos casos niveles máximos históricos), y malo de mínima volatilidad y elevado dividendo. Sectorialmente, se observa un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, siendo destacables para el conjunto del año el buen comportamiento de tecnología (ratio Nasdaq vs S&P500 +23,5%, a 4,2% de sus máximos históricos del 2000), consumo discrecional y materiales, utilities europeas y compañías de comunicación americanas, el malo de consumo estable, utilities americanas y farmacéuticas, y el retroceso de energía y bancos.

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, participes, rentabilidad y gastos de la IICEI patrimonio del fondo ha disminuido un 1,80% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 2,78%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,11%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,12%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,20%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 10,58%.

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 4,99%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 11,91% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 10,44% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,26.

### 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 11 dividendos de 9 compañías 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 Prosus, para generar una rentabilidad adicional. En noviembre salió Unilever por la unificación de su estructura legal y la sustituyó Flutter Entertainment. La composición del índice ha sido modificada en diciembre por el ajuste trimestral y se ajustó la cartera consecuentemente. En este ajuste no han entrado ni salido compañías nuevas en el índice y solo han cambiado peso. En total han aumentado peso 16 compañías y han disminuido 6. En el trimestre los componentes que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del índice han sido por orden, ASML, Louis Vuitton, Total, Santander, Airbus y Allianz, todos con contribuciones positivas superiores a los 20 puntos de índice. Por el lado negativo sin embargo tenemos a SAP, Sanofi, Bayer, Kone Oyj, Ahold, Deutsche Boerse y Air Liquide todos con contribuciones negativas.

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 2.059.000 €. 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 2,31%.

d) Otra información sobre inversiones. Se ha recibido un total de 177.174,44 euros procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherida la Sociedad. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que la Sociedad espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas 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 20,71% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 20,73%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -11,63%5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.Durante 2020, BBVA AM ha ejercido, en representación de ACCION EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC. Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ADIDAS AG, AIR LIQUIDE SA, AMADEUS IT GROUP SA, BANCO SANTANDER SA, BASF SE, BNP PARIBAS SA, DEUTSCHE TELEKOM AG, KONINKLIJKE PHILIPS NV, LINDE PLC, SOCIETE GENERALE SA, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, IBERDROLA SA, TELEFONICA SA, SIEMENS AG , VINCI SA, DANONE SA , L OREAL, FRESENIUS SE & CO. KGAA , DEUTSCHE POST AG .Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: AIRBUS SE, ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV, AXA SA, BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, ENGIE SA, ESSILORLUXOTTICA SA, ORANGE SA, SAFRAN SA, TOTAL SA, NOKIA OYJ, ENEL SPA, DAIMLER AG-REGISTERED SHARES, SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE, VIVENDI SE, SANOFI, KERING, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI.El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.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 aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No hay compartimentos de propósito especial.10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.El deterioro de la situación sanitaria pone en jaque el crecimiento del 4T.Las últimas previsiones de crecimiento global para 2020 (-3,9%) ratifican el desplome histórico de la actividad debido a las medidas restrictivas adoptadas por la mayoría de gobiernos del mundo para frenar el avance de la Covid-19. El inicio del proceso de vacunación (que superó las expectativas de los analistas) se ha visto eclipsado por el aumento reciente de los casos en los principales países desarrollados, que ha traído consigo nuevas restricciones.En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 33,4% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha permanecido por debajo del 2% durante el segundo semestre de 2020, como consecuencia de la debilidad de la demanda. Cobra especial relevancia la aprobación antes del cierre del año de un nuevo paquete de ayuda frente a la pandemia de \$900mm (4,4% del PIB). En cuanto a la Fed, ha mantenido los tipos en el rango del 0-0,25% y ha continuado comprando títulos por valor de 120mm de dólares mensualmente. En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 12,5% t/t en el 3T, liderado por Francia (18,7%) y España (16,4%). La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 0,2% en noviembre (mínimo histórico) y el BCE continúa con su política monetaria expansiva (extensión del programa TLTRO3 y del PEPP durante 2021, así como ampliación del PEPP en 500 mm de euros). En clave fiscal, destaca el desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE. En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a en el 3T, impulsado por los estímulos fiscales y monetarios adoptados.Retornos positivos en la mayor parte de los activosLa euforia provocada por el adelanto en el proceso de vacunación ha convivido con nuevas medidas restrictivas, en un contexto de alta incertidumbre en torno a la aprobación de tres grandes acuerdos (desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE, Brexit y paquete de estímulos en EE.UU.). En este contexto, se ha producido una subida generalizada de las bolsas (S&P 21,2%, Stoxx600 10,7%), y una caída de la volatilidad (VIX) de 7,7pp en el 2S hasta 22,75 (+9pp en el año). En renta fija, la subida de rentabilidades de la parte larga de la curva estadounidense contrasta con la evolución de la alemana (+26pb y -12pb en el 2S). El apetito por el riesgo ha propiciado, a su vez, un estrechamiento generalizado de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar. El EURUSD cierra 2020 con una subida del 8,9% (8,7% en el 2S) hasta el 1,2225. Por último, las materias primas también experimentan grandes subidas (el Brent sube un 25,1% en el 2S, aunque cae un 23,0% en el año) incluyendo, aunque en menor medida, activos refugio como el oro.

## 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	1.033	1,02	905	0,87
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0	0,00	886	0,86
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.696	1,67	1.568	1,52
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.613	2,57	2.642	2,55
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	1.115	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
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.457</b>	<b>6,36</b>	<b>8.032</b>	<b>7,76</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.457</b>	<b>6,36</b>	<b>8.032</b>	<b>7,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.457</b>	<b>6,36</b>	<b>8.032</b>	<b>7,76</b>
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.856	1,83	1.604	1,55
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	889	0,88	792	0,77
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.537	1,51	1.388	1,34
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.869	1,84	2.102	2,03
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	788	0,76
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.026	1,01	1.331	1,29
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.870	1,84	1.318	1,27
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.520	4,45	5.906	5,71
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	3.387	3,33	3.397	3,28
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.081	1,06	1.073	1,04
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.182	3,13	3.285	3,18
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.314	1,29	1.410	1,36
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.139	2,11	1.857	1,80
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.221	1,20	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	2.294	2,26	1.988	1,92
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.823	1,79	2.806	2,71
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	652	0,64	954	0,92
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	1.041	1,02	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.579	1,55	1.373	1,33
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.454	2,42	2.639	2,55
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	3.608	3,55	3.835	3,71
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	2.928	2,88	3.009	2,91
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	3.457	3,40	4.475	4,33
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.556	1,53	1.670	1,61
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	1.344	1,32	1.736	1,68
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	1.214	1,20	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	5.242	5,16	4.517	4,37
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	1.719	1,69	1.550	1,50
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.463	1,44	1.475	1,43
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	2.582	2,54	2.359	2,28
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.760	1,73	1.982	1,92
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	878	0,86	856	0,83
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	547	0,53
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.914	1,88	1.768	1,71
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	915	0,88
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	897	0,88	887	0,86
FR0013517257 - OTROS TOTAL SA	EUR	0	0,00	77	0,07
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	1.047	1,03	1.058	1,02
IE00BWT6H894 - ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	EUR	1.012	1,00	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	4.311	4,24	4.509	4,36
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.344	1,32	1.206	1,17
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.478	2,44	2.587	2,50
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	828	0,82	935	0,90
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	1.535	1,51	1.616	1,56
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	2.010	1,98	1.601	1,55
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	2.810	2,72
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	6.526	6,42	6.043	5,84
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	916	0,90	1.157	1,12
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.149	1,13	1.049	1,01
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	2.134	2,10	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.516	1,49	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>93.102</b>	<b>91,60</b>	<b>92.240</b>	<b>89,18</b>
FR0013508132 - OTROS VINCI SA	EUR	0	0,00	30	0,03
NL0015031550 - OTROS KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	33	0,03
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>63</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>93.102</b>	<b>91,60</b>	<b>92.303</b>	<b>89,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>93.102</b>	<b>91,60</b>	<b>92.303</b>	<b>89,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>99.559</b>	<b>97,96</b>	<b>100.335</b>	<b>97,00</b>

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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios han sido 223 empleados, de los cuales 214 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

**12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

--