

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4212

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.915374425

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: 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	0,25	0,25	0,25	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-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	15.907.492,83	16.411.567,82
Nº de Partícipes	8.979	9.279
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,59	2,18
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	185.053	11,6331
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	0,39	0,00	0,39	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-25,87	-25,87	8,44	3,55	0,02	25,84	-11,91		
Rentabilidad índice referencia	-25,47	-25,47	7,08	3,25	1,54	26,13	-5,51		
Correlación	0,98	0,98	0,95	0,92	0,91	0,92	0,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-12,89	12-03-2020	-12,89	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	8,93	24-03-2020	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	46,01	46,01	10,50	9,89	9,23	9,79	11,71		
Ibex-35	50,35	50,35	13,03	13,42	11,04	12,48	13,76		
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,37	0,15	0,72	0,71		
B-C-FI-MSCI Europe High Dividend Yield-4259	48,49	48,49	12,68	11,47	10,00	10,89	11,99		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-15,63	-15,63	-6,05	-6,11	-6,17	-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.

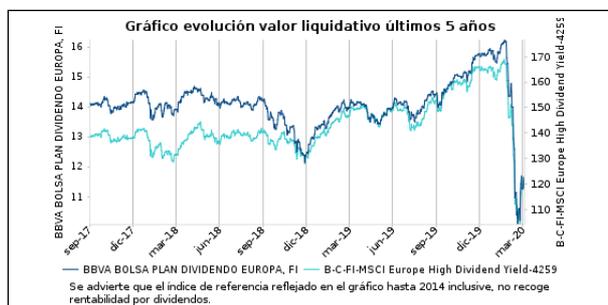
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

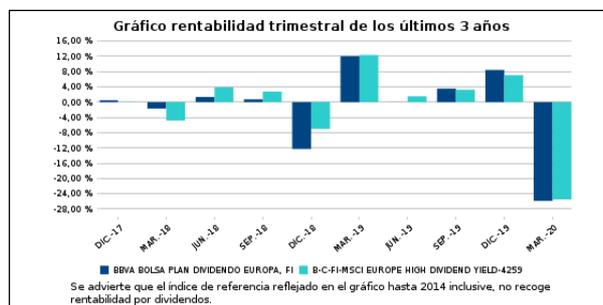
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.607.653	29.288	-2,23
Renta Fija Internacional	1.408.406	42.368	-0,84
Renta Fija Mixta Euro	823.804	26.866	-6,12
Renta Fija Mixta Internacional	1.605.309	62.132	-7,36
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.170.427	82.012	-11,92
Renta Variable Euro	231.711	17.320	-31,77
Renta Variable Internacional	3.585.218	173.283	-20,78
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.413	546	-0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	26.836	629	-0,56
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	232.494	10.160	-5,40
Global	23.170.432	674.864	-11,02
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	2.063.004	77.582	-1,54
IIC que Replica un Índice	1.145.900	25.096	-24,41
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.367.315		-2,10
Total fondos	40.455.924	1.304.438	-10,43

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	171.765	92,82	231.709	89,97
* Cartera interior	8.176	4,42	6.858	2,66
* Cartera exterior	163.589	88,40	224.850	87,31
* 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)	9.840	5,32	23.523	9,13
(+/-) RESTO	3.448	1,86	2.304	0,89
TOTAL PATRIMONIO	185.053	100,00 %	257.535	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)	257.535	236.107	257.535	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,46	0,64	-2,46	-474,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-28,10	8,15	-28,10	-435,41
(+) Rendimientos de gestión	-27,67	8,67	-27,67	-410,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,50	0,31	0,50	56,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-28,38	8,37	-28,38	-429,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	0,02	0,19	1.006,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,03	0,02	-189,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-16,67
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,54	-0,49	-13,26
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,39	3,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-2,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	91,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,02	76,36
(+) Ingresos	0,06	0,02	0,06	239,47
+ 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	0,06	0,02	0,06	239,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	185.053	257.535	185.053	

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

3. Inversiones financieras

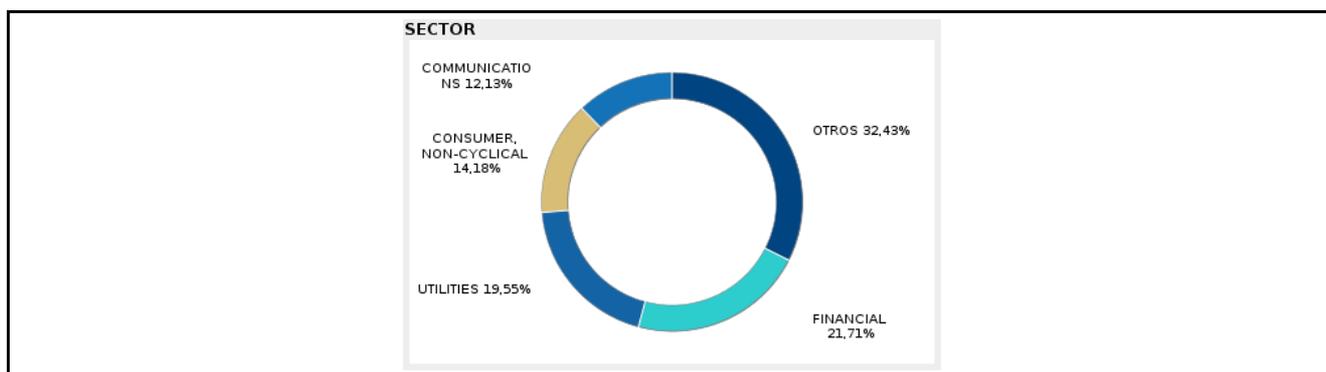
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.177	4,42	6.858	2,66
TOTAL RENTA VARIABLE	8.177	4,42	6.858	2,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.177	4,42	6.858	2,66
TOTAL RV COTIZADA	163.591	88,38	224.852	87,33
TOTAL RENTA VARIABLE	163.591	88,38	224.852	87,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	163.591	88,38	224.852	87,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	171.768	92,80	231.710	89,99

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	3.214	Inversión
Total subyacente renta variable		3214	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA CHF/EUR FISICA	468	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		468	
TOTAL OBLIGACIONES		3682	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 05/02/2020, con valor liquidativo del día 04/02/2020, se procede al pago de dividendos a los partícipes del fondo BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA (ISIN: ES0113536009) que lo fueran a 31/01/2020. El importe distribuido ha sido de 1.508.540,39 €, que sobre el patrimonio del 31/01/2020 (256.728.071,79 €), supone un 0,58760 % 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.

Aunque a mediados de febrero se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices bursátiles gracias a la mejora de datos macro, la crisis derivada de la extensión del Covid-19 ha provocado un fuerte retroceso desde estos niveles, llevando a las bolsas a terreno negativo en el acumulado anual (índice mundial -21,7%), y acompañado de un abultado repunte de la volatilidad, que llegaba a alcanzar niveles de 85 en marzo (no vistos desde la crisis del 2008),

aunque cierra el trimestre en 54. Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento de la nipona y el mayor retroceso de la europea (Topix -18,5%, S&P500 -20%, Stoxx600 -23%). En Europa es reseñable la debilidad de las bolsas periféricas (en especial la griega -39%, Ibex -29%) y la fortaleza relativa de Suiza (más defensiva).

En el último mes, las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2020 han experimentado notables descensos, que se prevé continúen en el futuro próximo, situándose en la actualidad en niveles de 2,9% y 2% para EE.UU. y Europa respectivamente. Estos fuertes descensos se traducen en ligeras alzas de cara a 2021, a 13% y 10,5%; finalmente, de cara a 2022 las cifras han permanecido más estables, en 11,1% y 9,7%. Durante marzo estamos asistiendo a una tendencia de abandono de guías de previsiones anuales por parte de un gran número de compañías ante la imposibilidad de valorar el impacto que puede llegar a tener la epidemia en sus negocios. Asimismo, son destacables los recortes de dividendos (en algunos casos por presión regulatoria) y de gastos de capital (capex) que están anunciando las mismas, así como el abandono de programas de recompra de acciones, con el objetivo de preservación de su capital en este incierto entorno.

Sectorialmente, el movimiento de mercado de las últimas semanas ha pesado en gran medida en el cómputo trimestral, con un claro sesgo defensivo, destacando las caídas de sectores ligados a materias primas (especialmente energía) y algunos cíclicos (industriales, consumo discrecional) y el buen comportamiento relativo de farmacéuticas y consumo estable. La caída de las rentabilidades de la deuda gubernamental ha favorecido algunos sectores, como utilities y compañías de telecomunicaciones, pero continúa pesando sobre el sector bancario, que se ha visto además impactado negativamente por la prohibición por parte de los reguladores bancarios de diversas zonas de reparto de dividendos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer trimestre (en un entorno de rentabilidades muy negativas) 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 -25,3% frente a un -22,6% del SXXP.

El entorno de mercado no había cambiado significativamente hasta mediados de febrero, manteniendo en el mismo una cartera muy diversificada a nivel sectorial y enfocada hacia compañías con buenas perspectivas en el corto plazo y resultados predecibles. Sin embargo las noticias que se fueron conociendo desde entonces sobre la expansión del coronavirus en diferentes países provocaron cambios en la gestión. Debido a las grandes incertidumbres acerca del efecto que pueda tener en la economía global la prácticamente paralización de muchos países, hemos optado por incidir en compañías que, dentro de lo posible, sigan teniendo cierta visibilidad de beneficios. Por ello, a final de trimestre hemos aumentado el peso en cartera de sectores como telecomunicaciones, farmacia y eléctricas y hemos reducido en consumo cíclico. Vemos valor también en aseguradoras tras la fuerte corrección experimentada recientemente. En petróleo, muy volátil debido a la evolución del precio del crudo, hemos mantenido una posición neutral frente a índice.

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 28,14% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 3,23%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,46%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,25%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -25,87%.

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 -10,43%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -20,78% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -25,47% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un

0,98.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos ido incorporando a la cartera compañías con buenas perspectivas de negocio y generación alta de caja. Destacamos las compras de Yara, Linde, Loomis, Julius Baer, RWE, Rio Tinto, Orange y Telefónica. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional (Volkerwessels, Polymetal, Swedich Match, Bae Systems, Novartis) o vemos incertidumbres en el corto plazo (Cineworld, National Express, Accor, Electrolux, Andritz y B&M)

En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del primer trimestre del año han sido las de las compañías de Telecom (Inwit +13,2%, Orange +6,5% y BT +0,4%), la productora de tabaco Swedich Match (+13,7%), Linde (+6,5%), Polymetal (+3,3%), Volkerwessels (+0,2%) y el futuro sobre el SX5E (+15,9%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Cineworld (-84%), National Express (-74,1%), AkerBP (-59,7%), M&G (-54,5%), Elis (-53,3%), Forterra (-51,2%), WPP (-50,5%), Coface (-46,7%), Scor (-46,3%), Loomis (-45,4%), Unicaja (-45,2%), Daimler (-44,3%), Aroundtown (-43%), Maire Tecnimont (-41,6%), Grieg Seafood (-41%), Millicom (-39,8%) y Legal & General (-39,7%)

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el periodo en el entorno del 92%.

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 3.214.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 468.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,36%.

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 46,01% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 48,49%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -15,63%.

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 corrección de los mercados de Renta Variable en el mes de marzo ha sido severa y súbita, con los inversores tratando de ajustarse a un nuevo entorno de riesgo. La incertidumbre sobre la duración y el impacto económico de la pandemia Covid-19 es muy alta. Nuestro escenario base actual se sitúa a medio camino entre una recesión con recuperación rápida en forma de V y un escenario más negativo de depresión profunda y duradera. Las valoraciones de la Bolsa a largo plazo han mejorado, aunque a día de hoy subsiste la incertidumbre sobre el impacto final en los beneficios empresariales, los dividendos y las recompras de acciones. No debemos olvidar tampoco que los mercados de renta variable, en particular el americano, venían de un nivel bastante exigente en valoración. Los próximos datos de coyuntura económica en los mercados desarrollados van a ser muy negativos. En este contexto de mayor volatilidad, tanto en precios como a nivel macro y micro, parece adecuado adoptar un posicionamiento conservador.

En cuanto a las perspectivas para los dividendos, en momentos de crisis normalmente sufren recortes inferiores a las caídas en beneficios (las compañías conocen la importancia de los mismos para sus accionistas y el mensaje negativo que transmiten al mercado recortándolos). En las últimas fechas ya hemos visto bastantes compañías que han recortado o cancelado dividendos que incluso habían sido anunciados. De hecho esperamos que el recorte de dividendos sea superior al observado en otros periodos de crisis. Aunque la situación de balance de las empresas probablemente sea mejor que al inicio de otras crisis (endeudamiento moderado y ratios de payout razonables), la presión de los gobiernos y organismos reguladores va a provocar recortes de dividendos superiores. No es que los fundamentales sean peores. Se trata de mayor prudencia ante una situación que es difícil saber en la actualidad qué consecuencias puede tener en el futuro.

En este entorno el mercado debería premiar a aquellas compañías que puedan salir reforzadas o menos afectadas por la crisis. Nuestro reto es identificarlas y tomar posiciones en aquellas que todavía puedan ofrecer unas valoraciones relativas atractivas. El mercado se está moviendo muy rápido en las últimas semanas y debería seguir penalizando a las entidades con problemas. Como siempre, recortar o no pagar el dividendo anunciado envía al mercado un mensaje negativo sobre el negocio (salvo por presiones externas, en cuyo caso los recortes de dividendo deberían preocupar menos) y es eso lo que queremos evitar en nuestras carteras. Sectores donde esperamos unos dividendos más sólidos son farmacia, consumo defensivo en general y telecomunicaciones. Pero fuera de ellos es posible también encontrar ideas interesantes que nos permiten construir carteras bien diversificadas. En entornos como el actual, la calidad de la gestión de las compañías es especialmente importante.

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	4.582	2,48	5.019	1,95
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2.588	1,40	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	1.007	0,54	1.839	0,71
TOTAL RV COTIZADA		8.177	4,42	6.858	2,66
TOTAL RENTA VARIABLE		8.177	4,42	6.858	2,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.177	4,42	6.858	2,66
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	3.955	1,54
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	CAD	58	0,03	91	0,04
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	2.143	1,16	1.617	0,63
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	6.153	3,32	5.480	2,13
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	1.691	0,66
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	4.105	2,22	5.307	2,06
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	3.115	1,68	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	3.769	2,04	5.851	2,27
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	4.764	2,57	6.385	2,48
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	4.481	2,42	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.700	0,92	3.049	1,18
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.755	1,49	2.743	1,07
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	2.666	1,44	4.067	1,58
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	4.424	2,39	5.166	2,01
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	0	0,00	3.966	1,54
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	4.568	2,47	4.033	1,57
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	4.457	2,41	7.089	2,75
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	4.094	2,21	4.519	1,75
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	724	0,39	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	3.776	2,04	1.689	0,66
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	1.707	0,92	3.181	1,24
FR0010667147 - ACCIONES COFACE SA	EUR	965	0,52	6.582	2,56
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	1.037	0,56	4.070	1,58
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS SCA	EUR	3.425	1,85	4.928	1,91
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	0	0,00	3.269	1,27
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	1.645	0,89	2.684	1,04
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GRO	GBP	0	0,00	4.992	1,94
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	1.800	0,97	2.642	1,03
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	2.929	1,58	4.278	1,66
GB0007188757 - ACCIONES RJ TINTO PLC	GBP	3.365	1,82	0	0,00
SE0000103814 - ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	0	0,00	2.851	1,11
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	4.621	2,50	5.318	2,06
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	4.798	2,59	5.883	2,28
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.674	1,99	4.043	1,57
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	1.334	0,72	0	0,00
GB00B15FWH70 - ACCIONES CINeworld GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.035	0,40
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	5.033	2,72	5.242	2,04
GB00BKF1C65 - ACCIONES M&G PLC	GBP	318	0,17	700	0,27
GB00BYYW3C20 - ACCIONES FORTERRA PLC	GBP	1.668	0,90	3.417	1,33
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	4.693	2,54	6.094	2,37
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	4.145	2,24	5.518	2,14
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	2.944	1,59	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	3.296	1,78	3.677	1,43
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	2.607	1,41	3.895	1,51
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	2.746	1,48	4.701	1,83
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURA WIREL	EUR	5.829	3,15	5.718	2,22
IT0005244402 - ACCIONES BANCA FARMAFACTORING	EUR	2.036	1,10	1.872	0,73
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIO	GBP	0	0,00	4.940	1,92
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	1.435	0,78	2.897	1,12
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	1.536	0,83	2.199	0,85
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE R	GBP	0	0,00	4.354	1,69
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	3.552	1,92	6.228	2,42
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	3.416	1,85	3.831	1,49
NL0012294466 - ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	0	0,00	1.646	0,64
NO0005668905 - ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	1.782	0,96	4.516	1,75
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	3.895	2,10	3.915	1,52
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL A	NOK	4.314	2,33	0	0,00
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	1.591	0,86	2.124	0,82
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	1.853	1,00	4.672	1,81
NO0010365521 - ACCIONES GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	2.296	1,24	3.868	1,50
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	4.024	2,17	4.250	1,65
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.119	1,69	3.427	1,33
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	2.338	1,26	4.974	1,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0001174970 - OTROS MILLICOM INTERNATION	SEK	2.225	1,20	3.723	1,45
SE0002683557 - ACCIONES LOOMIS AB	SEK	1.848	1,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		163.591	88,38	224.852	87,33
TOTAL RENTA VARIABLE		163.591	88,38	224.852	87,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		163.591	88,38	224.852	87,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		171.768	92,80	231.710	89,99

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)