

TORREGARCIA 1502, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4175

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 10/04/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

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 Sociedad 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	0,37	0,31	0,37	0,01

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,12	-0,12	-0,12

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 acciones en circulación	241.095,00	241.092,00
Nº de accionistas	107,00	104,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.188	9,0763	8,5868	10,5263
2019	2.479	10,2831	9,5756	10,3284
2018	2.313	9,5941	9,5595	10,1095
2017	2.391	9,9169	9,7480	10,1168

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

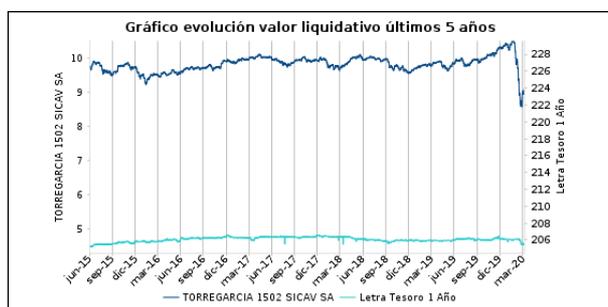
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-11,74	-11,74	3,18	1,00	0,68	7,18	-3,25	0,07	

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)	0,31	0,31	0,42	0,34	0,33	1,45	1,35	1,33	1,39

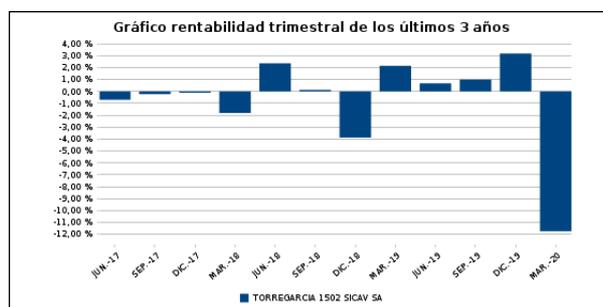
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 10/04/2015 se modificó la vocación inversora del Sociedad 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"

El 10/04/2015 se modificó la vocación inversora del Sociedad y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

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	1.947	88,99	2.380	96,01
* Cartera interior	165	7,54	196	7,91
* Cartera exterior	1.792	81,90	2.195	88,54
* Intereses de la cartera de inversión	-10	-0,46	-10	-0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	222	10,15	86	3,47
(+/-) RESTO	19	0,87	13	0,52
TOTAL PATRIMONIO	2.188	100,00 %	2.479	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.479	2.403	2.479	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	81,44
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,13	3,16	-12,13	-480,26
(+) Rendimientos de gestión	-11,95	3,47	-11,95	-441,06
+ Intereses	0,06	0,07	0,06	-15,85
+ Dividendos	0,05	0,05	0,05	-5,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,35	0,07	-120,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,01	0,72	-3,01	-514,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,51	0,43	-0,51	-217,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,62	2,55	-8,62	-433,64
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-1.132,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-3.825,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,32	-0,19	-42,74
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,11	-0,10	13,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,10	-0,03	73,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,03	39,70
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	82,59
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-8,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-8,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.188	2.479	2.188	

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

3. Inversiones financieras

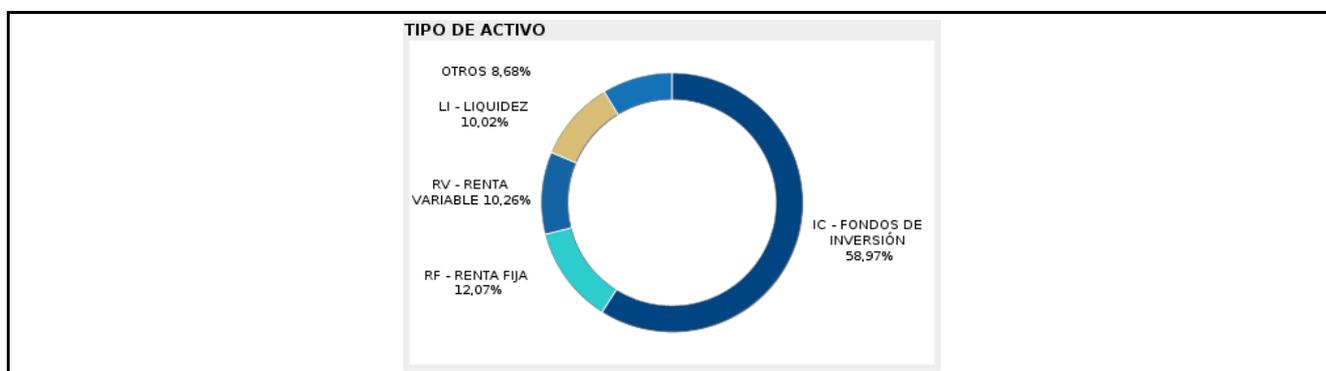
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	127	5,80	129	5,20
TOTAL RENTA FIJA	127	5,80	129	5,20
TOTAL RV COTIZADA	39	1,78	67	2,70
TOTAL RENTA VARIABLE	39	1,78	67	2,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	166	7,58	196	7,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	172	7,86	169	6,82
TOTAL RENTA FIJA	172	7,86	169	6,82
TOTAL RV COTIZADA	197	9,01	235	9,48
TOTAL RENTA VARIABLE	197	9,01	235	9,48
TOTAL IIC	1.420	64,92	1.792	72,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.789	81,79	2.196	88,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.955	89,37	2.392	96,46

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	82	Inversión
Total subyacente renta variable		82	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	129	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		129	
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO JAPANESE EQU	25	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	29	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	24	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SECURITY	37	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	38	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	66	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	89	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BEHEDGED FUND	58	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	70	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	61	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	73	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	59	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	40	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	68	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	37	Inversión
Total otros subyacentes		774	
TOTAL OBLIGACIONES		985	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	SI	NO
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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 32,50 euros, lo que supone un 0,0014 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 49,77% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 1.089.087,79 euros.

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.

Si bien los mercados empezaron el año en un tono positivo, ante la firma de la fase uno del acuerdo comercial entre EE.UU. y China, los efectos positivos fueron eclipsados por la irrupción del covid-19. A medida que los casos de contagio se fueron extendiendo, los gobiernos comenzaron a imponer políticas de confinamiento, provocando una parálisis sin precedentes en la economía global, lo que por otra parte y ante la ausencia de tensiones inflacionistas ha permitido que los principales bancos centrales actúen con celeridad y de forma contundente. Asimismo, los gobiernos han actuado en mayor o menor medida con políticas de carácter fiscal orientadas a paliar los efectos económicos de la epidemia. Por otra parte, la ruptura de las negociaciones sobre cuotas en el seno de la OPEP entre Arabia Saudita y Rusia provocó fuertes bajadas en los precios del petróleo, agravando la volatilidad de mercado y provocando una fuerte caída en las previsiones de inflación.

Respecto a las previsiones de este impacto en los diferentes activos, las políticas monetarias ultralaxas así como los programas de recompra de activos ponen un límite al alza respecto a las rentabilidades de la deuda, si bien a medio plazo es previsible que el aumento de déficits presione al alza ciertos diferenciales. La Reserva Federal ha reducido el tipo de

referencia hasta el 0,25% en dos reuniones de emergencia (-50pb y -100pb el 3 y 15 de marzo, respectivamente) y anunciado un programa de compra de bonos soberanos y titulaciones hipotecarias de carácter ilimitado. Asimismo, para apoyar la liquidez de los mercados, la Fed ha comunicado nuevas facilidades de crédito. El BCE, aunque mantenía la tasa de depósito en el -0,5%, ha aumentado la capacidad de las subastas de liquidez TLTRO III y puesto en marcha un Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP) por valor de €750mm, que se añadía a una ampliación del anterior programa de compra de activos por €120mm, con una flexibilización de los requisitos en cuanto a la distribución geográfica de las compras de papel. Aunque la deuda pública de mayor calidad ha actuado en general como refugio, la política de tipos oficiales y las expectativas sobre la oferta y la demanda de papel (nuevas emisiones de deuda para financiar los paquetes de estímulo fiscal vs compras de los bancos centrales) explican el diferente comportamiento entre el mercado americano y el alemán al cierre del 1T20. En el primero hemos visto fuerte descenso de las rentabilidades, algo mayores en el tramo corto de la curva, habiendo llegado a alcanzar el tipo a 10 años un mínimo histórico de 0,54% a mediados de marzo. En el mercado alemán, mientras tanto, la tendencia ha sido al aplanamiento de la curva y con descensos más moderados de tipos, hasta -0,47% en el 10 años. Inicialmente los diferenciales de la deuda periférica reaccionaron con fuertes ampliaciones, que se fueron moderando por la intervención del BCE.

Los mercados de crédito han acusado de forma significativa la restricción de liquidez en el mercado, donde se ha visto una clara preferencia por el papel de calidad. El crédito ha sufrido un fuerte revés en el 1T20, siendo el segmento especulativo el que más ha acusado la aversión al riesgo y la fuerte caída del precio del crudo (con un peso muy elevado en los índices del sector de energía). La deuda de mayor calidad, sin embargo, ha encontrado algo de soporte en las fuertes compras de los principales bancos. En este segmento el trimestre termina con ampliación de diferenciales en el mercado de contado de entre 130pb (Europa) y 175pb (EE.UU.), mientras que en el especulativo ascienden a 460pb y 490pb, respectivamente.

Respecto a las bolsas, aunque a mediados de febrero se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices 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%), con las emergentes liderando los retrocesos en dólares, y acompañado de un abultado repunte de la volatilidad. 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 el último mes, las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2020 han experimentado notables descensos, que se prevé continúen en el futuro próximos. Asimismo, son destacables los recortes de dividendos 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 entorno.

Dado el entorno de mercados y en especial para los activos de riesgo, la rentabilidad se ha visto penalizada por la exposición a renta variable, y por las emisiones de crédito de peor calidad crediticia que han visto los diferenciales de crédito ampliándose. Respecto a la renta fija gubernamental, a pesar de ser un activo refugio, en el caso de mantener exposición a mercados periféricos o baja duración la contribución ha sido menor o incluso negativa. Por otra parte, en la medida que se mantiene exposición al dólar, la ligera apreciación ha supuesto una rentabilidad positiva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a la estrategia de cartera a medio plazo, entendemos que si bien la caída de mercados a medio plazo puede suponer una oportunidad de inversión a largo plazo, a corto plazo la visibilidad en cuanto a las repercusiones de la epidemia sobre el crecimiento económico y los beneficios empresariales aún es baja, por lo que seguiremos gestionando el nivel de riesgo de la cartera de forma táctica adaptándolo a las condiciones y oportunidades de mercado y en línea con la política de gestión de la Sicav. Respecto a la renta fija, mantenemos un nivel de duración relativamente bajo, entendiendo que las oportunidades a medio plazo están en crédito de grado inversión. Respecto al dólar dado el posible impacto a medio plazo de las medidas de liquidez por parte de la Reserva Federal y los menores diferenciales en tipos frente a la zona euro, es previsible se mantenga algo más débil a partir de los niveles actuales, si bien en condiciones de

estrés de mercado podría actuar como activo refugio.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 11,73% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 2,88%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,31% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,18% de gastos directos y 0,13% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,37%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -11,74%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0,24%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,12%.

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

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha aumentado un 15,26% y en Renta Variable ha disminuido un 5,94%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 88,90% y USA y Canadá 11,10%. El posicionamiento en DE - Productos derivados ha disminuido un 5,32%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 9,71%. La inversión en LI - liquidez representa un 9,08% de la cartera.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Allianz, Amundi, Axa, Blackrock, BNY Mellon, DWS, FundRock Management, Invesco, Janus Henderson Investors, JPMorgan, M&G, MFS, Morgan Stanley, Pictet, Pimco, Robeco, Schroder.

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

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 82.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 129.000 €.

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 37,93%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 17,69% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

Como consecuencia a esta crisis, se modifican nuestras previsiones sobre la economía global en 2020. Las medidas de contención van a tener un impacto significativo en la actividad del 1T, en el caso de China, y del 2T, en el resto de economías, especialmente en el sector servicios. A pesar de la recuperación que esperamos en la segunda mitad del año, una vez se vayan levantando las restricciones actuales, es muy probable que 2020 acabe con una recesión a escala global.

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101602 - BONOS/OBLIGA.[AUTONOMOUS COMMUNITY]4,125]2024-05-2	EUR	127	5,80	129	5,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		127	5,80	129	5,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		127	5,80	129	5,20
TOTAL RENTA FIJA		127	5,80	129	5,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0	0,00	13	0,52
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	11	0,50	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	0	0,00	14	0,56
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	12	0,55	24	0,97
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	16	0,73	16	0,65
TOTAL RV COTIZADA		39	1,78	67	2,70
TOTAL RENTA VARIABLE		39	1,78	67	2,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		166	7,58	196	7,90
US9128282F67 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,125 2021-08-31	USD	67	3,06	65	2,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		67	3,06	65	2,62
US912828WC06 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,750 2020-10-31	USD	55	2,51	54	2,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		55	2,51	54	2,18
US87938WAP86 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 5,462 2021-02-16	USD	0	0,00	50	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	50	2,02
US87938WAP86 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 5,462 2021-02-16	USD	50	2,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		50	2,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		172	7,86	169	6,82
TOTAL RENTA FIJA		172	7,86	169	6,82
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	16	0,73	13	0,52
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	9	0,41	13	0,52
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	13	0,59	13	0,52
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	17	0,78	19	0,77
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	8	0,37	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	10	0,46	0	0,00
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	0	0,00	15	0,61
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	14	0,64	12	0,48
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	23	1,05	24	0,97
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	24	1,10	25	1,01
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	20	0,81
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	10	0,46	15	0,61
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	5	0,23	14	0,56
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	21	0,96	16	0,65
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	21	0,96	24	0,97
US61945C1036 - ACCIONES MOISAIC CO/THE	USD	6	0,27	12	0,48
TOTAL RV COTIZADA		197	9,01	235	9,48
TOTAL RENTA VARIABLE		197	9,01	235	9,48
FR0010830844 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	100	4,57	103	4,15
IE00B43TC947 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	24	1,10	29	1,17
IE00B4XN4341 - FONDO AXA IM LOAN FUND	EUR	0	0,00	31	1,25
IE00B70B9H10 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	89	4,07	98	3,95
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	66	3,02	73	2,94
IE00B83TY525 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	0	0,00	51	2,06
IE00BM67HM91 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	11	0,50	0	0,00
LU0099405374 - FONDO GAM MULTISTOCK - JAP	JPY	0	0,00	19	0,77
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	38	1,74	47	1,90
LU0106253437 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	58	2,65	73	2,94
LU0122379950 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	38	1,74	42	1,69
LU0151333506 - FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	0	0,00	30	1,21
LU0210533500 - FONDO JPM FUNDS - GLOBAL C	EUR	32	1,46	36	1,45
LU0219424487 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	41	1,87	50	2,02
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	55	2,51	68	2,74
LU0270904351 - FONDO PICTET - SECURITY	EUR	37	1,69	44	1,77
LU0302447452 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	24	1,10	28	1,13
LU0360483019 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	33	1,51	38	1,53
LU0438336777 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	0	0,00	76	3,07
LU0582530498 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	29	1,33	49	1,98
LU0607514808 - FONDO INVESCO JAPANESE EQU	JPY	25	1,14	30	1,21
LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON UNI	EUR	86	3,93	86	3,47
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	91	4,16	91	3,67
LU1243244081 - FONDO FIDELITY FUNDS - AME	USD	0	0,00	36	1,45
LU1511517010 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	34	1,55	39	1,57
LU1529781038 - FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	37	1,69	44	1,77
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	68	3,11	35	1,41
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	40	1,83	62	2,50
LU1848768336 - FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	43	1,97	61	2,46
LU1881796145 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0	0,00	73	2,94
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	59	2,70	77	3,11
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	73	3,34	98	3,95
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	61	2,79	75	3,03
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	70	3,20	0	0,00
LU2053007915 - FONDO BEHEDGED FUND	EUR	58	2,65	0	0,00
TOTAL IIC		1.420	64,92	1.792	72,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.789	81,79	2.196	88,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.955	89,37	2.392	96,46

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)