

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4212

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, 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.91 224 97 34

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: 6 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	0,15	0,62	0,79	0,62
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	14.380.784,85	15.543.429,56
Nº de Partícipes	8.388	8.838
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	2,02	0,59
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	210.230	14,6188
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	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,20	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	-6,84	12,71	-2,23	14,04	-25,87	25,84	-11,91		
Rentabilidad índice referencia	-9,82	11,78	-2,29	10,78	-25,47	26,13	-5,51		
Correlación	0,98	0,97	0,97	0,98	0,98	0,92	0,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,89	28-10-2020	-12,89	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,95	09-11-2020	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	29,46	17,19	15,46	28,25	46,01	9,79	11,71		
Ibex-35	34,44	25,92	21,71	32,42	50,35	12,48	13,76		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,56	0,72	0,71		
B-C-FI-MSCI Europe High Dividend Yield-4259	31,84	19,64	17,20	32,03	48,49	10,89	11,99		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-14,60	-14,60	-14,94	-15,28	-15,63	-6,05	-6,25		

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

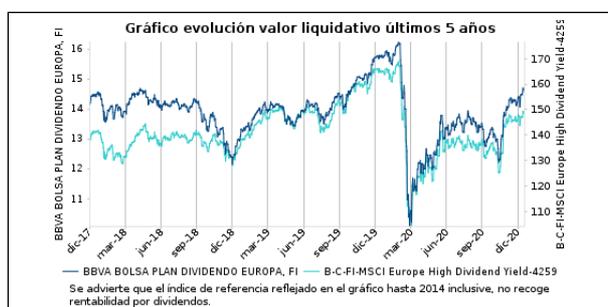
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,89	0,47	0,48	0,48	0,46	1,88	1,75	1,76	1,75

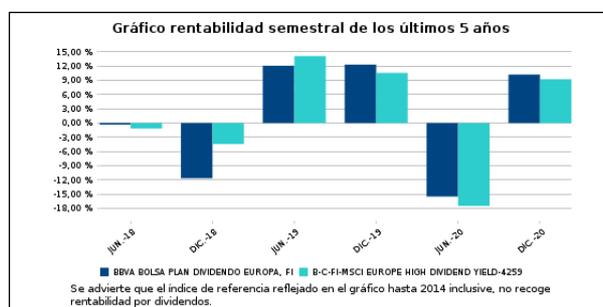
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	1.573.714	29.258	1,16
Renta Fija Internacional	1.423.042	41.989	0,36
Renta Fija Mixta Euro	800.192	26.697	2,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.627.439	65.254	2,96
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.975.421	77.069	3,61
Renta Variable Euro	177.511	16.354	15,72
Renta Variable Internacional	3.612.824	180.487	13,87
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	25.227	584	0,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	170.246	8.456	-0,11
Global	21.221.150	654.682	4,90
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	2.352.101	83.972	0,26
IIC que Replica un Índice	1.317.187	41.408	11,91
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.830.920	63.143	0,66
Total fondos	38.106.973	1.289.353	4,99

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	194.782	92,65	196.221	95,16
* Cartera interior	4.026	1,92	4.652	2,26
* Cartera exterior	190.756	90,74	191.570	92,90
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.380	5,89	6.783	3,29
(+/-) RESTO	3.067	1,46	3.195	1,55
TOTAL PATRIMONIO	210.230	100,00 %	206.200	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	206.200	257.535	257.535	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,69	-4,76	-12,34	-49,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,69	-18,83	-10,21	-147,75
(+) Rendimientos de gestión	10,59	-17,86	-8,32	-155,06
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,64	2,07	3,72	-26,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,92	-20,48	-12,64	-140,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,51	0,53	-100,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,04	0,07	-21,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	94,31
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,11	-2,15	-13,37
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	6,09
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	6,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,14	5,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,49
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,17	-0,26	54,21
(+) Ingresos	0,13	0,14	0,26	-12,83
+ 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	0,13	0,14	0,26	-12,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	210.230	206.200	210.230	

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

3. Inversiones financieras

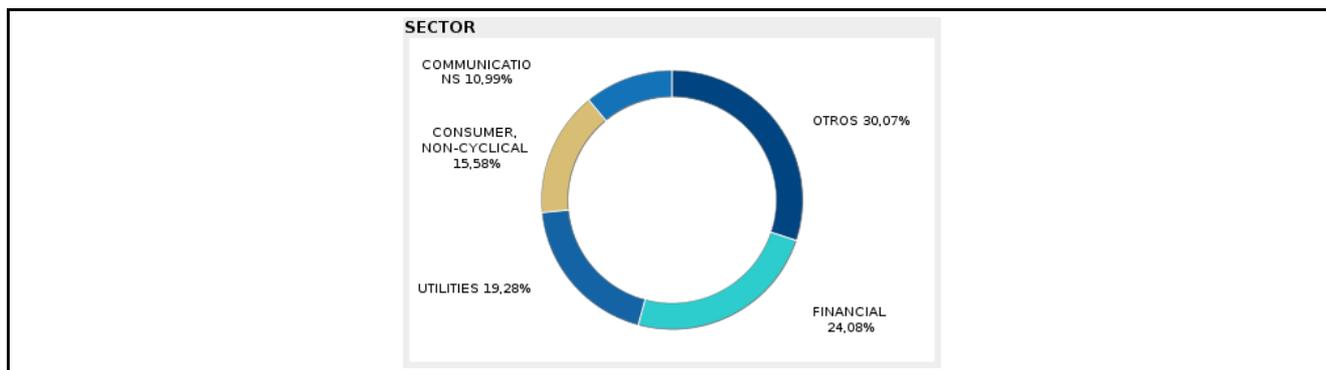
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.026	1,92	4.649	2,25
TOTAL RENTA VARIABLE	4.026	1,92	4.649	2,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.026	1,92	4.649	2,25
TOTAL RV COTIZADA	190.756	90,77	191.570	92,92
TOTAL RENTA VARIABLE	190.756	90,77	191.570	92,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	190.756	90,77	191.570	92,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	194.782	92,69	196.219	95,17

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

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

Con fecha 07/10/2020 se actualiza el folleto del fondo al objeto de elevar el indicador de riesgo SRRI de 5 a 6 y recoger de forma expresa en folleto otras modificaciones ya vigentes (prohibición de distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense, posibilidad de cursar órdenes periódicas de suscripción y/o reembolso con un mínimo de 30 euros y establecer como Auditor a ERNST & YOUNG ESPAÑA S. A.)
 Con fecha 19/10/2020 se actualiza el folleto del fondo al objeto de eliminar en el apartado Comisiones y Gastos el siguiente párrafo: "La Gestora podrá establecer acuerdos de

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.

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.

En el segundo semestre 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 9,22% frente a un 11,68% del SXXP.

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

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 1,95% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,09%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,95%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,15%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 10,20%.

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 13,87% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 9,22% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,97.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos mantenido una cartera de compañías con buenas perspectivas de negocio y generación alta de caja. Hemos incorporado también compañías con valoraciones atractivas y aproximándose a un punto de inflexión en sus negocios. Hemos intentado también implementar algunas posiciones con dividendos más moderados pero con un interesante ángulo de ESG, muy favorecido por los inversores este año y receptor de importantes flujos de dinero.

Destacamos las compras de Euronav, Drax, Telenet, Epiroc, Neste, DWS, Fresenius, Siemens Energy, KBC. Las ventas se han realizado en valores donde vemos incertidumbres en el corto plazo como son Scor, Persimmon, Equinor, Aroundtown, Rubis, Yara.

En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del segundo semestre del año han sido las compañías del sector financiero (Julius Baer (+29%), Direct Line (+28%), NN Group (+27%), Legal & General (+25%), Partners Group (+19%) y Swiss Life (+17%)), las compañías de materiales (Lundin (+50,5%), Rio Tinto (+25%), Sig Combibloc (+32%), Smurfit Kappa (+35%)), el sector utilities (Encavis (+64,5%), Drax (+48,5%), EDP (+24%) y SSE (+16,5%)), Publicis (+47%), Vivendi (+15,5%), Ferrari (+24%), Coca-Cola HBC (+22,5%), Aker BP (+30,5%), Neste (+29,5%), Siemens Energy (+41,5%) y Tomra (+24,5%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos del sector sanidad (Glaxo (-14,5%), Sanofi (-13%) y Astrazeneca (-11%)), NOS (-21%), Telefonica Deutschland (-14%), Grieg Seafood (-10,5%), Norway Royal Salmon (-11,5%), Euronav (-6%), Galp (-15%), Aroundtown (-15%), Rubis (-28,5%) y Nationale Grid (-6,5%)

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el periodo en el entorno del 94%.

b) Operativa de préstamo de valores

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

Durante el periodo no se ha realizado operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,06%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 38.194,92 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 16,36% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 18,43%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -14,60%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2020, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI, 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: LINDE PLC, NATIONAL GRID PLC, RED ELECTRICA CORPORACION SA, SSE PLC, UNICAJA BANCO SA, PUBLICIS GROUPE SA , LEGAL & GENERAL GROUP PLC, RWE AG , HELLENIC TELECOMUNICATIONS ORGANITATIONS, FORTERRA PLC, RUBIS, ALSTOM SA , ALSTOM, DWS GROUP GMBH & CO KGAA.

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: AROUNDTOWN SA, AXA SA, BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, COFACE SA, GRIEG SEAFOOD ASA, NOS SGPS, SA, SCOR SE, TOTAL SA, ENEL SPA, VIVENDI SE, SANOFI, BANCA FARMAFACTORING S.P.A., NORWAY ROYAL SALMON ASA, HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA, INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL.

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.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 24 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: J.P. Morgan, BAML, BNP Paribas, Morgan Stanley y Kepler Chevreux.

Durante 2020 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 202.269 €. Para 2021 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 149.529,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En el corto plazo, los mercados de Renta Variable se mantienen apoyados por un lado en una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes y por otro lado en la buena evolución del ciclo manufacturero. Respecto de la pandemia, aunque hemos asistido a una evolución negativa de los contagios, también se han producido noticias optimistas en términos de desarrollo de las vacunas. Por otro lado, se ha superado también uno de los focos de incertidumbre generados por el resultado de las elecciones en EEUU. En conclusión, consideramos que los riesgos de cola se han mitigado en cierto modo y que se justifica un posicionamiento por encima del neutral en renta variable.

Más a medio plazo, la renta variable es, junto con el crédito, uno de los activos preferidos. En la última revisión estratégica, los activos de renta variable han visto bajar sólo ligeramente su rentabilidad esperada, ya que a pesar de la fuerte subida de los índices en los últimos seis meses, éstas se ven compensadas en buena medida por una mejora de las estimaciones de crecimiento de beneficios y de dividendos. Dentro de la renta variable, no se observa a nivel geográfico una preferencia clara entre zonas.

En cuanto a las perspectivas para los dividendos, no ha habido cambios significativos. En diciembre se anunciaron las condiciones que debían cumplir los bancos que vayan a pagar dividendo a cuenta de los resultados del año 2020, confirmándose unas reglas estrictas que retrasan por lo menos hasta finales de 2021 el argumento comprador del sector en cuanto a rentabilidad por dividendo. Con las medidas actuales se van a observar escasas diferencias de retribución al accionista entre entidades sólidas y con problemas. Sin embargo, con unos niveles de valoración atractivos y un comportamiento muy malo en los últimos trimestres, seguimos pensando puede suponer una interesante oportunidad de inversión de cara al año 2021.

El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en el efecto de las generosas políticas fiscales en la economía y en un posible incremento de precios. Esto último provocaría una fuerte rotación en mercado hacia sectores y compañías de valor (muy penalizados hasta ahora). Se rompería así la fuerte tendencia positiva hacia crecimiento y calidad y un giro hacia compañías retrasadas en comportamiento y valoración y con posibilidades de mejora. En ese sentido y, dado que el movimiento podría ser agresivo y rápido, vamos a ir introduciendo ese tipo de inversiones en cartera siempre que ofrezcan a su vez un ángulo interesante por el lado del dividendo o retribución al accionista.

El estilo de inversión de dividendo debería comportarse en el año 2021 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	4.026	1,92	4.649	2,25
TOTAL RV COTIZADA		4.026	1,92	4.649	2,25
TOTAL RENTA VARIABLE		4.026	1,92	4.649	2,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.026	1,92	4.649	2,25
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	1.718	0,82	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	1.782	0,85	0	0,00
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	2.982	1,42	0	0,00
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	4.478	2,13	3.004	1,46
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	6.110	2,91	5.964	2,89
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	4.193	1,99	3.626	1,76
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	4.806	2,29	4.520	2,19
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	4.483	2,13	4.357	2,11
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	4.326	2,06	3.639	1,76
CH0435377954 - ACCIONES SIG COMBIBLOC GROUP	CHF	2.506	1,19	1.900	0,92
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	2.554	1,21	0	0,00
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	4.697	2,23	4.932	2,39
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	3.030	1,44	2.702	1,31
DE0007037129 - ACCIONES RWVE AG	EUR	3.803	1,81	4.667	2,26
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.763	0,84	1.571	0,76
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.524	1,68	3.192	1,55
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	2.142	1,02	2.496	1,21
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	1.949	0,93	0	0,00
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	3.150	1,50	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	3.251	1,55	3.296	1,60
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	2.662	1,27	0	0,00
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	3.213	1,53	3.441	1,67
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	4.413	2,10	4.247	2,06
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	4.092	1,95	5.167	2,51
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	2.537	1,21	5.254	2,55
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	3.825	1,82	4.789	2,32
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	3.342	1,59	3.745	1,82
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	1.658	0,79	3.147	1,53
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	2.244	1,07	2.043	0,99
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	0	0,00	1.220	0,59
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS SCA	EUR	0	0,00	3.850	1,87
FR0013517257 - OTROS TOTAL SA	EUR	0	0,00	85	0,04
FR0013517471 - OTROS RUBIS SCA	EUR	0	0,00	158	0,08
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	2.823	1,34	2.310	1,12
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	0	0,00	755	0,37
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	3.760	1,79	3.353	1,63
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	4.885	2,32	4.006	1,94
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	4.689	2,23	4.701	2,28
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	3.746	1,78	5.044	2,45
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL	GBP	2.500	1,19	2.134	1,03
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.679	1,75	4.171	2,02
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	1.675	0,80	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	4.152	1,97	4.682	2,27
GB00BY9D0Y18 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANC	GBP	4.060	1,93	3.401	1,65
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	4.481	2,13	4.083	1,98
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	3.798	1,81	4.425	2,15
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	3.621	1,72	4.392	2,13
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	4.304	2,05	3.993	1,94
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	2.642	1,26	2.448	1,19
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	820	0,39	774	0,38
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	4.270	2,03	3.836	1,86
IT0005244402 - ACCIONES BANCA FARMAFACTORING	EUR	3.397	1,62	3.479	1,69
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	0	0,00	3.976	1,93
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	1.830	0,87	986	0,48
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	3.553	1,69	2.542	1,23
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	2.641	1,26	2.126	1,03
NO0005668905 - ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	2.822	1,34	2.277	1,10
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	0	0,00	4.278	2,07
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL A	NOK	0	0,00	3.844	1,86
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	1.811	0,86	2.044	0,99
NO0010345853 - ACCIONES JAKER BP ASA	NOK	2.268	1,08	2.583	1,25
NO0010365521 - ACCIONES GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	2.204	1,05	2.465	1,20
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	5.414	2,58	4.675	2,27
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1.751	0,83	3.089	1,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETI	EUR	1.544	0,73	1.586	0,77
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	2.001	0,95	3.690	1,79
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	2.222	1,06	2.410	1,17
SE0011166933 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	2.160	1,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		190.756	90,77	191.570	92,92
TOTAL RENTA VARIABLE		190.756	90,77	191.570	92,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		190.756	90,77	191.570	92,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		194.782	92,69	196.219	95,17

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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, 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)

--