

BBVA BOLSA, FI
Nº Registro CNMV: 131

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

S.A. **Auditor:** ERNEST & 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: 12/09/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte fundamentalmente en activos de renta variable española, teniendo especial importancia aquellos valores que componen el índice IBEX 35. La selección de los activos es realizada a través del estudio minucioso tanto de los sectores como de las compañías de forma individual. Para ello se utilizan métodos de selección a partir de análisis fundamental, eligiendo tanto compañías con favorables perspectivas de crecimiento de resultados, que ofrezcan atractivas valoraciones, así como alta rentabilidad por dividendos.

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	0,00	0,00	0,00	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,24	-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 Participaciones	5.183.548,55	5.660.727,65
Nº de Partícipes	9.144	9.668
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	96.524	18.6213
2019	138.234	22.6337
2018	156.318	20.6697
2017	184.713	23.9114

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	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	2017	2015
Rentabilidad IIC	-17,73	22,59	-7,18	7,12	-32,50	9,50	-13,56	8,37	-8,08
Rentabilidad índice referencia	-12,70	21,20	-6,63	8,05	-28,60	16,57	-11,51	11,25	-3,55
Correlación	0,94	0,95	0,92	0,95	0,95	0,88	0,88	0,93	0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,76	28-10-2020	-10,78	12-03-2020	-10,78	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	8,30	09-11-2020	8,30	09-11-2020	8,30	09-11-2020

(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	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,19	24,18	17,42	26,95	38,71	11,70	12,65	11,45	22,60
Ibex-35	34,44	25,92	21,71	32,42	50,35	12,48	13,76	12,96	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,56	0,72	0,71	0,60	0,23
B-C-FI-IBEX 35 ®-4102	34,41	25,87	21,22	32,93	50,21	12,47	13,62	12,91	21,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-16,02	-16,02	-16,02	-16,02	-16,02	-10,51	-10,51	-10,51	-10,94

(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.

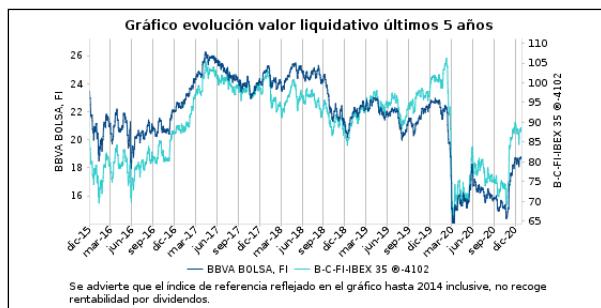
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,60	0,66	0,66	0,65	0,64	2,58	2,46	2,46	2,46

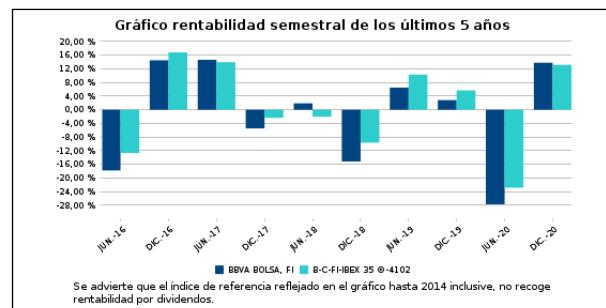
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	91.459	94,75	87.580	94,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	76.498	79,25	73.125	78,93
* Cartera exterior	14.961	15,50	14.455	15,60
* 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)	3.883	4,02	3.643	3,93
(+/-) RESTO	1.182	1,22	1.418	1,53
TOTAL PATRIMONIO	96.524	100,00 %	92.640	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)	92.640	138.234	138.234	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,67	-8,95	-17,64	18,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,04	-34,45	-25,36	-132,03
(+) Rendimientos de gestión	14,39	-33,11	-22,66	0,00
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-31,62
+ Dividendos	1,60	1,27	2,85	6,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	900,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,80	-34,38	-25,50	-131,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-233,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,77
(-) Gastos repercutidos	-1,36	-1,34	-2,71	-13,98
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	14,55
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	14,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,14	-10,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,57
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,12	27,97
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	96.524	92.640	96.524	

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

3. Inversiones financieras

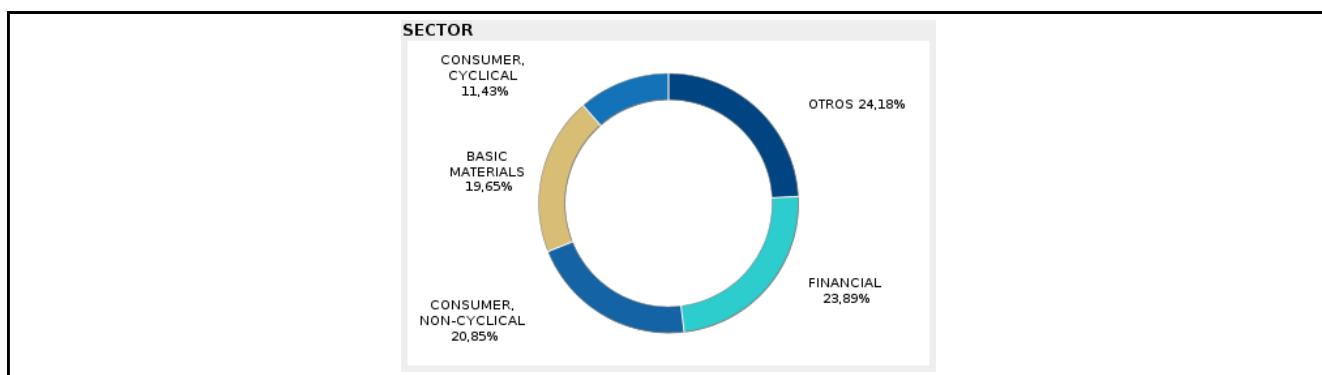
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.604	1,66	3.624	3,91
TOTAL RENTA FIJA	1.604	1,66	3.624	3,91
TOTAL RV COTIZADA	74.893	77,59	69.499	75,01
TOTAL RENTA VARIABLE	74.893	77,59	69.499	75,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	76.497	79,25	73.123	78,92
TOTAL RV COTIZADA	14.962	15,50	14.455	15,60
TOTAL RENTA VARIABLE	14.962	15,50	14.455	15,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.962	15,50	14.455	15,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	91.459	94,75	87.578	94,52

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

Con fecha 16/10/2020 se actualiza el folleto del fondo al objeto de 1) Establecer, en el apartado objetivo de gestión, como índice de referencia la rentabilidad del índice IBEX 35® en su modalidad Total Return (recoge la rentabilidad por dividendos antes de impuestos). Dicha referencia se tomará a efectos meramente informativos o comparativos. pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. 2) 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 y establecer como Auditor a Ernst & Young, S. L.)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Tras los mínimos alcanzados en marzo por la crisis pandémica y su impacto económico (no vistos desde 2016, índice mundial -32%), con las bolsas emergentes liderando las caídas y un abultado repunte de la volatilidad (a 85, no visto desde 2008), a finales del 1T20, la contundencia de las medidas expansivas monetarias y fiscales y la mejora de la situación sanitaria permitieron la recuperación de las bolsas, acelerada en noviembre tras los resultados electorales en EE.UU. y las noticias positivas sobre las vacunas. Así, la volatilidad retrocedía, finalizando el año en 22,75 (zona de mínimos anuales post-pandemia), y se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices (S&P500, Dow Jones Ind., Nasdaq, MSCI World +14,3%, DAX +3,5%). Entre las bolsas desarrolladas en el año destaca el buen comportamiento

de la americana y el retroceso de la europea (S&P500 +16,3%, Topix +4,8%, Stoxx600 -4%). En Europa, pese al liderazgo de las periféricas en la recuperación, no ha sido suficiente para compensar su mal comportamiento del 1T20, y finalizan 2020 en negativo (salvo Irlanda, Ibex35 -15,5%, Grecia -11,7%, MSCI Italia -8,3%). Asimismo destaca el mal comportamiento de Francia (CAC40 -7,1%) y Reino Unido (afectado por el Brexit, MSCI UK -16,1%), y el bueno de Alemania y otras bolsas de corte más defensivo, como Suiza y algunas nórdicas, en positivo en el año. Tras el buen comportamiento del 2S, en 2020 las bolsas emergentes lideran el movimiento al alza, destacando el mejor comportamiento de Asia, menos afectada por la caída del 1T, y pese a la fuerte recuperación que han experimentado Latam y Europa Emergente (especialmente en el 4T), comportamiento más acusado en dólares por el retroceso de las divisas de ambas regiones frente al dólar en el año.

En el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas al alza tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de -15,3% y -33,7% para 2020, 22,8% y 41,4% en 2021, y 17% y 17,2% de cara a 2022. Mientras, las estimaciones de ventas se sitúan en -2,9% y -9,4% para 2020, 8,1% y 6,5% de cara a 2021, y 7% y 4,1% para 2022, respectivamente.

Pese a la rotación de los últimos dos meses, en el acumulado anual se mantienen las tendencias de buen comportamiento de crecimiento vs valor y del factor de momentum (alcanzando en ambos casos niveles máximos históricos), y malo de mínima volatilidad y elevado dividendo. Sectorialmente, se observa un claro sesgo defensivo en la caída y cílico 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.

A lo largo del trimestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento positivo en bolsa europea.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35® (IBEX) en su modalidad Total Return (recoge la rentabilidad por dividendos antes de impuestos), pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,19% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,42%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,32%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,12%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 13,78%.

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 15,72% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 13,16% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,93.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del cuarto trimestre de 2020 hemos invertido en Soltec (+1.0%). Además, hemos reducido posición en Acerinox (-3.0%), Meliá (-2.5%) y Siemens Gamesa (-0.5%), como principales movimientos.

En cuanto a Soltec, es una compañía que se dedica a la energía fotovoltaica por tres vías. La primera y principal es la dedicada a la manufactura de un componente clave del panel fotovoltaico, el tracker o seguidor. Segundo, desarrolla proyectos propios que vende más tarde a 4-6x lo invertido. Por último, desarrolla proyectos para terceros encargándose del EPC (Engineering, Project, construction).

Creemos que Soltec tiene una ventaja competitiva en sus diseños que les debería permitir mantener cierta cuota de mercado. Además, estimamos que la valoración a la que hemos invertido, ofrece un alto potencial de revaloración a largo plazo.

En 2020 el impacto del COVID19 en las economías mundiales ha sido un evento inesperado. En ese contexto, la labor del equipo gestor ha sido la de realizar estimaciones del impacto que esta crisis puede tener en las compañías que conforman la cartera, así como en nuevas inversiones. Nos centramos en compañías con balances sólidos, y en los pocos casos en

los que la deuda es considerable por el tipo de negocio, empresas que en una recesión no quemen caja y cuyo calendario de vencimientos sea cómodo y esté respaldado por caja operativa. Esto es imprescindible, ya que como venimos advirtiendo desde hace tiempo el mercado estaba enormemente complaciente con la deuda de las compañías en un entorno de tipos cero, y ahí es donde veíamos un riesgo muy relevante en caso de haber sustos en el mercado de crédito; sustos que ya estamos viendo y que podrían ir a más.

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 0,00%.

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 1.603.756,21 euros, lo que supone un 1,66% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un Cupón Segregado del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -175,75 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en cuenta separada.²

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas 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.

El fondo presenta un incumplimiento no sobrevenido excediendo el objetivo de desviación media establecido en folleto del 4%, causado por el repunte en volatilidad provocado por el COVID.

El fondo mantiene a 31/07/2020, una exposición del 11,75% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: Aedas Homes SA (ES0105287009), Miquel y Costas (ES0164180012), Metrovacesa SA (ES0105122024), Neinor Homes SA (ES0105251005).

El fondo mantiene a 31/08/2020, una exposición del 14,34% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: Miquel y Costas (ES0164180012), Aedas Homes SA, Metrovacesa SA (ES0105122024), Neinor Homes SA (ES0105251005), y Talgo SA (ES0105065009).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 21,20% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 23,74%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -16,02%.

A lo largo del tercer trimestre de 2020 el fondo ha mantenido un tracking error ex post de 12,05% sobre su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2020, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA, 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: BANCO SANTANDER SA, LIBERBANK SA, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, AEDAS HOME SAU, APPLUS SERVICES SA, Indra Sistemas SA, AEDAS HOMES SA, PROSEGUR CASH SA, TELEFONICA SA.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstención de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ACERINOX SA, BME, ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA, NOS SGPS, SA, TECNICAS REUNIDAS SA, VISCOFAN SA, CAIXABANK SA, JGA FERROVIAL SA, GESTAMP AUTOMOCION SA, CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL, SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE, NEINOR HOMES SA, GRUPO CATALANA

OCCIDENTE SA, CIE AUTOMOTIVE SA, GLOBAL DOMINION ACCESS SA, METROVACESA SA, TALGO, TALGO S.A, MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA, MIQUEL Y COSTAS, MELIA HOTELS INTERNATIONAL, ALMIRALL SA, MAPFRE S.A., ACS SA, INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI, GRIFOLS SA, ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE.

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 13 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: Banco Santander, BNP Paribas, BPI, Fidentiis y N+1.

Durante 2020 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 121.869 €. Para 2021 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 52.590,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El deterioro de la situación sanitaria pone en jaque el crecimiento del 4T

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2020 (-3,9%) ratifican el desplome histórico de la actividad debido a las medidas restrictivas adoptadas por la mayoría de gobiernos del mundo para frenar el avance de la Covid-19. El inicio del proceso de vacunación (que superó las expectativas de los analistas) se ha visto eclipsado por el aumento reciente de los casos en los principales países desarrollados, que ha traído consigo nuevas restricciones.

En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 33,4% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha permanecido por debajo del 2% durante el segundo semestre de 2020, como consecuencia de la debilidad de la demanda. Cobra especial relevancia la aprobación antes del cierre del año de un nuevo paquete de ayuda frente a la pandemia de \$900mm (4,4% del PIB). En cuanto a la Fed, ha mantenido los tipos en el rango del 0-0,25% y ha continuado comprando títulos por valor de 120mm de dólares mensualmente. En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 12,5% t/t en el 3T, liderado por Francia (18,7%) y España (16,4%). La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 0,2% en noviembre (mínimo histórico) y el BCE continúa con su política monetaria expansiva (extensión del programa TLTRO3 y del PEPP durante 2021, así como ampliación del PEPP en 500 mm de euros). En clave fiscal, destaca el desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE. En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a en el 3T, impulsado por los estímulos fiscales y monetarios adoptados.

Retornos positivos en la mayor parte de los activos

La euforia provocada por el adelanto en el proceso de vacunación ha convivido con nuevas medidas restrictivas, en un contexto de alta incertidumbre en torno a la aprobación de tres grandes acuerdos (desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE, Brexit y paquete de estímulos en EE.UU.). En este contexto, se ha producido una subida generalizada de las bolsas (S&P 21,2%, Stoxx600 10,7%), y una caída de la volatilidad (VIX) de 7,7pp en el 2S hasta 22,75 (+9pp en el año). En renta fija, la subida de rentabilidades de la parte larga de la curva estadounidense contrasta con la evolución de la alemana (+26pb y -12pb en el 2S). El apetito por el riesgo ha propiciado, a su vez, un estrechamiento generalizado de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar. El EURUSD cierra 2020 con

una subida del 8,9% (8,7% en el 2S) hasta el 1,2225. Por último, las materias primas también experimentan grandes subidas (el Brent sube un 25,1% en el 2S, aunque cae un 23,0% en el año) incluyendo, aunque en menor medida, activos refugio como el oro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012973 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	3.624	3,91
ES0000012978 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2021-01-04	EUR	1.604	1,66	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.604	1,66	3.624	3,91
TOTAL RENTA FIJA		1.604	1,66	3.624	3,91
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	3.598	3,73	2.724	2,94
ES0105025003 - SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	1.626	1,68	1.542	1,66
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	5.593	5,79	5.854	6,32
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	1.736	1,80	1.377	1,49
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA SA	EUR	1.512	1,57	1.530	1,65
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	5.083	5,27	2.885	3,11
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.612	2,71	2.442	2,64
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOMES SA	EUR	2.828	2,93	2.366	2,55
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SA	EUR	2.881	2,98	2.204	2,38
ES0105513008 - ACCIONES SOLTEC POWER HOLDING	EUR	1.003	1,04	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	437	0,47
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	2.862	2,97	1.952	2,11
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	2.794	2,89	2.122	2,29
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	3.128	3,24	2.568	2,77
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	2.885	2,99	2.029	2,19
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.873	1,94	905	0,98
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	1.253	1,30	1.301	1,40
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.574	1,63	1.565	1,69
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	3.572	3,70	3.066	3,31
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	5.011	5,19	5.127	5,53
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	2.626	2,72	2.375	2,56
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	0	0,00	1.004	1,08
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	2.920	3,03	2.643	2,85
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.726	1,79	1.815	1,96
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	4.474	4,64	3.878	4,19
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	1.264	1,31	983	1,06
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	188	0,20
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.317	1,36	1.491	1,61
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.875	1,94	1.990	2,15
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	2.135	2,21	3.379	3,65
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	316	0,33	432	0,47
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	902	0,97
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	148	0,15	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2.668	2,76	3.352	3,62
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	0	0,00	872	0,94
ES06670509H2 - DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	0	0,00	61	0,07
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	138	0,15
TOTAL RV COTIZADA		74.893	77,59	69.499	75,01
TOTAL RENTA VARIABLE		74.893	77,59	69.499	75,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		76.497	79,25	73.123	78,92
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	1.006	1,04	859	0,93
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	4.913	5,09	3.572	3,86
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	1.756	1,82	1.576	1,70
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.028	3,14	3.561	3,84
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	2.320	2,40	2.252	2,43
PTZNO0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS SA	EUR	1.939	2,01	2.635	2,84
TOTAL RV COTIZADA		14.962	15,50	14.455	15,60
TOTAL RENTA VARIABLE		14.962	15,50	14.455	15,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.962	15,50	14.455	15,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		91.459	94,75	87.578	94,52

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, diferiéndose 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)