

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4212

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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.900 108 598

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,15	0,30	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

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	14.066.935,75	14.380.784,85
Nº de Partícipes	8.197	8.388
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,83	2,02
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	225.010	15,9957
2020	210.230	14,6188
2019	257.535	15,6923
2018	227.469	12,4699

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	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,42	3,25	5,97	12,71	-2,23	-6,84	25,84	-11,91	
Rentabilidad índice referencia	9,84	2,68	7,21	11,78	-2,29	-9,82	26,13	-5,51	
Correlación	0,90	0,88	0,91	0,97	0,97	0,98	0,92	0,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	11-05-2021	-1,72	11-05-2021	-12,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,41	05-05-2021	2,19	06-01-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,18	9,82	12,42	17,19	15,46	29,46	9,79	11,71	
Ibex-35	15,31	13,97	16,63	25,92	21,71	34,44	12,48	13,76	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,53	0,72	0,71	
B-C-FI-BOLSAPLANDIV-4259	11,48	10,66	12,24	19,64	17,20	31,84	10,89	11,99	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-13,91	-13,91	-14,25	-14,60	-14,94	-14,60	-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.

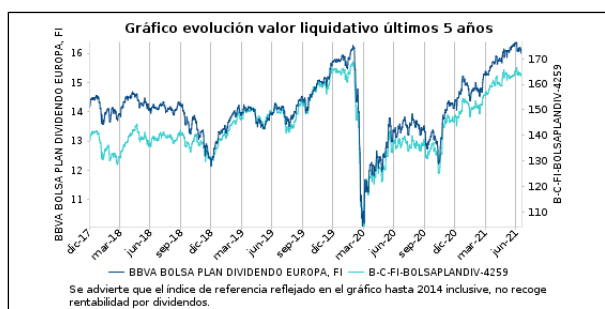
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,44	0,43	0,47	0,48	1,89	1,88	1,75	1,77

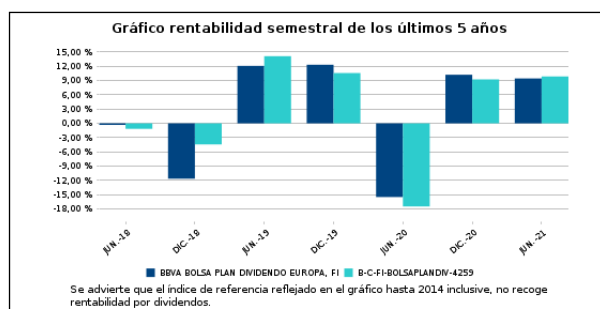
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.708.560	40.082	-0,39
Renta Fija Internacional	1.535.777	44.634	-0,10
Renta Fija Mixta Euro	846.942	27.580	0,94
Renta Fija Mixta Internacional	1.833.156	73.553	2,41
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.928.108	72.674	3,94
Renta Variable Euro	202.452	15.617	14,33
Renta Variable Internacional	4.832.692	223.101	11,63
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	140.789	7.249	1,08
Global	22.104.505	679.969	4,04
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	1.888.084	77.016	-0,17
IIC que Replica un Índice	1.617.138	42.886	15,09
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.638.702	56.772	0,18
Total fondos	40.276.905	1.361.133	4,59

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	212.070	94,25	194.782	92,65
* Cartera interior	3.757	1,67	4.026	1,92
* Cartera exterior	208.313	92,58	190.756	90,74
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.876	4,39	12.380	5,89
(+/-) RESTO	3.065	1,36	3.067	1,46
TOTAL PATRIMONIO	225.010	100,00 %	210.230	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)	210.230	206.200	210.230	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,08	-7,69	-2,08	70,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,87	9,69	8,87	-1,33
(+) Rendimientos de gestión	9,90	10,59	9,90	0,60
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	2,36	1,64	2,36	55,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,53	8,92	7,53	-9,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-808,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,03	0,01	-74,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-54,79
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,03	-1,06	9,62
- Comisión de gestión	-0,77	-0,78	-0,77	-6,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	46,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,05	25,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,34
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,08	-0,19	-139,87
(+) Ingresos	0,03	0,13	0,03	-72,10
+ 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	0,03	0,13	0,03	-72,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	225.010	210.230	225.010	

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

3. Inversiones financieras

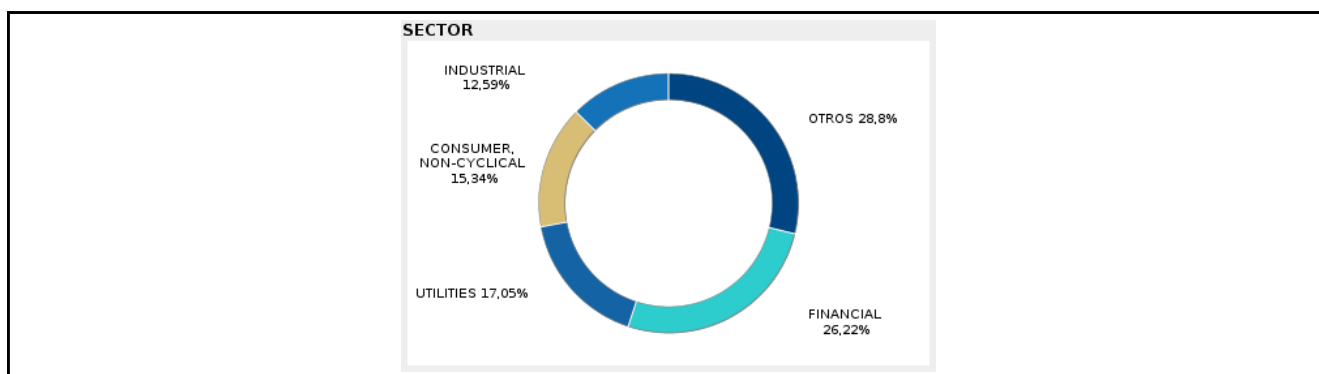
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.757	1,67	4.026	1,92
TOTAL RENTA VARIABLE	3.757	1,67	4.026	1,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.757	1,67	4.026	1,92
TOTAL RV COTIZADA	208.180	92,55	190.756	90,77
TOTAL RV NO COTIZADA	134	0,06	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	208.314	92,61	190.756	90,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	208.314	92,61	190.756	90,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	212.071	94,28	194.782	92,69

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 01/01/2021 , inclusive, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0,1%.

Con fecha 28/01/2021 se actualizan los folletos completo y simplificado del fondo al objeto de recoger en los mismos las rentabilidades habidas en 2020.

El día 04/02/2021, con valor liquidativo del día 03/02/2021, se procede al pago de dividendos a los partícipes del fondo BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA (ISIN: ES0113536009) que lo fueran a 01/02/2021. El importe distribuido ha sido de 1.720.484,11 €, que sobre el patrimonio del 01/02/2021 (206.883.693,88 €), supone un 0,83162 % del patrimonio de dicho día.

Con fecha 23/03/2021 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de recoger la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

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

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 691.924,25 euros, lo que supone un 0,19% sobre el patrimonio medio 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.

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.

La mejora de las perspectivas de crecimiento para el conjunto del año propiciaba una subida de los mercados de renta variable, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a finales de junio. Por su parte, la Reserva Federal se ha mantenido firme ante su nuevo marco de política monetaria, favoreciendo un contexto de tipos históricamente bajos,

lo que permitía que la mayoría de plazas finalizara el 1S cerca de máximos, con los mercados desarrollados a la cabeza (índice mundial +11,4%). En este entorno, la volatilidad, tras tocar niveles de 37 a finales de enero, finaliza el periodo por debajo de 16. Entre las bolsas desarrolladas, destaca la subida de la estadounidense, impulsada por el nuevo plan de estímulo fiscal (S&P500 14,4%, Stoxx600 13,5%). En Europa es reseñable la fortaleza de la bolsa francesa, la sueca y la alemana, mientras que la bolsa española experimentaba subidas inferiores al índice agregado (Ibex 9,3%) y la del Reino Unido quedaba algo rezagada.

Las estimaciones de beneficios para 2021 han seguido mostrando en los últimos meses una clara tendencia de revisiones al alza tanto en EE.UU. como en Europa, apuntando en la actualidad a fuertes subidas, del 37,7% y 46,9% respectivamente. De cara a 2022 y 2023, sin embargo, se ha producido un goteo a la baja en las estimaciones, a niveles de 11,6% y 10,7% en EE.UU. y de 11,5% y 8,7% en Europa. Por otro lado, la temporada de resultados del 1T21 ha mostrado un tono positivo, con las sorpresas en beneficios respondiendo en buena medida a márgenes mayores de lo esperado. Un 87% de las compañías del S&P500 ha superado las previsiones de beneficios del consenso (+23% en media) y un 73% las de ventas (en cerca de un 4%). En Europa, un 68% de las compañías del Stoxx600 ha superado las previsiones de beneficios (con una sorpresa promedio del 20%) y un 62% las de ventas (en un 1%).

Aunque en los últimos meses se ha producido una considerable rotación entre los estilos de la renta variable, a nivel global y en el conjunto del 1S, terminan con un mejor comportamiento relativo las compañías de valor y las de baja capitalización, así como el factor calidad, en detrimento de las compañías de crecimiento y factores como baja volatilidad y momentum. Sectorialmente, y a escala global, destaca la subida de energía (con las empresas petrolíferas apoyadas por la subida del precio del crudo a niveles de \$75/b), seguida del sector financiero (beneficiado por la ampliación de las pendientes de la curvas de tipos de la deuda soberana) y de las compañías de telecomunicaciones, mientras que en el lado negativo encontramos proxy-bonds como utilities y sectores defensivos como consumo estable y farmacéuticas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre del año, 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 9,8% frente a un 15,8% del SXXP.

Durante el semestre hemos ido incorporando compañías que podrían beneficiarse de una reapertura progresiva de las economías. Hemos tomado posiciones en los sectores de ocio, autos y materiales de construcción a la vez que eliminábamos buena parte del peso en el sector petrolero. Optamos también por incrementar la ponderación en bancos, sector que aún a valoraciones atractivas, posición fuerte de capital y posibilidad de sorpresa positiva en dividendos. Mantenemos el peso en aseguradoras que, junto a bancos, se convierte en una de nuestras principales posiciones. Somos cautos en sectores sin grandes catalizadores como consumo defensivo y farmacia.

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,03% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,28%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,87%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,30%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,42%.

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 4,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 11,63% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 9,84% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,90.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre destacamos las compras de Loomis, Unicredit, ING, Natwest, BPER Banca, Galp, KPN y EDF. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional o vemos incertidumbres en el corto plazo (NOS, Grieg SeaFood, Fresenius, Vivendi, Alstom, Faurecia y Redes Energeticas

Nacionais).

En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del primer semestre del año han sido Maire Tecnimont (+76.8%), BFF Bank (+27,7%), BFF Bank (+71,5%), Stellantis (+42%), Publicis (+37%), Partners Group (+36%), Loomis (+26.9%), Astrazeneca (+26%), Fortum (+24%), SIG Combibloc (+23%) y Smurfit Kappa (+23%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos del sector utilities (Encavis (-24%), EDP (-10%) y RWE (-9.2%)), Norway Royal Salmon (-16%), Siemens Energy (-15%), Galp (-14.9%), Babcock (-12%) y Neste (-12%).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el periodo en el entorno del 93.5%.

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

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.

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. Adicionalmente, durante el periodo el fondo se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que 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 11,18% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,48%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -13,91%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En el corto plazo los mercados de Renta Variable se mantienen apoyados en una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes y en la buena evolución del ciclo manufacturero. Respecto a la pandemia, la buena evolución del ritmo de vacunación en EEUU contrasta con la aceleración de los casos en otros países como India. En el caso de Europa esperamos que mejore significativamente su situación y por consiguiente su coyuntura macroeconómica en las próximas semanas. El entorno para los mercados de renta variable se mantiene favorable, y como principal aspecto a vigilar tendríamos la evolución al alza de los tipos reales y el momento en que los Bancos Centrales anuncien un recorte en el ritmo de compra de activos. Con todo consideramos que se justifica un posicionamiento claramente favorable en la renta variable desarrollada.

Más a medio plazo la renta variable se mantiene como uno de los activos preferidos en un contexto de rentabilidades esperadas del universo renta fija muy bajas en términos históricos. 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.

Las perspectivas para los dividendos son especialmente positivas. Estamos asistiendo a una recuperación fuerte de los beneficios de las empresas que debería provocar una revisión al alza de la retribución a los accionistas. Es interesante también destacar que no sólo sectores que históricamente han pagado dividendos altos van a poder hacerlo. La recuperación cíclica provocada por la reapertura de las economías hace que muchos sectores ligados al ciclo puedan participar también de esa mejora de dividendos. Seguimos pendientes del levantamiento de las restricciones para dividendos en el sector de bancos (deberíamos tener mayor visibilidad en los próximos meses).

El foco del mercado en los próximos meses va a estar en el efecto de una posible retirada progresiva de los estímulos fiscales y monetarios. Esperamos ver una importante volatilidad en comportamientos sectoriales como consecuencia de los datos macro que se vayan conociendo. En ese sentido vamos a mantener una cartera equilibrada en cuanto a sesgos (valor vs crecimiento, cíclico vs defensivo por ejemplo) y que pueda tener un comportamiento estable en un entorno de mayor volatilidad.

Tras un fuerte inicio de año en los mercados de renta variable, el estilo de inversión de dividendo debería comportarse el resto de 2021 al menos igual que otros índices más generales. 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	3.757	1,67	4.026	1,92
TOTAL RV COTIZADA		3.757	1,67	4.026	1,92
TOTAL RENTA VARIABLE		3.757	1,67	4.026	1,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.757	1,67	4.026	1,92
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	5.194	2,31	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	0	0,00	3.825	1,82
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	3.614	1,61	3.342	1,59
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	0	0,00	1.658	0,79
FR0010242511 - ACCIONES ELECTRICITE DE FRANC	EUR	3.917	1,74	0	0,00
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	2.539	1,13	2.244	1,07
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2.935	1,30	0	0,00
IT0005244402 - ACCIONES BFF BANK SPA	EUR	5.619	2,50	3.397	1,62
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.371	1,05	0	0,00
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	2.833	1,26	1.830	0,87
NL0010773842 - ACCIONES NIN GROUP NV	EUR	3.978	1,77	3.553	1,69
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	2.610	1,16	2.641	1,26
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2.952	1,31	0	0,00
NL0015000109 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	6.125	2,72	0	0,00
NO0005668905 - ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	3.254	1,45	2.822	1,34
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	1.509	0,67	1.811	0,86
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	0	0,00	2.268	1,08
NO0010365521 - ACCIONES GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	0	0,00	2.204	1,05
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	4.694	2,09	5.414	2,58
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	4.118	1,83	1.751	0,83
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	2.851	1,27	2.823	1,34
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	3.760	1,79
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	5.545	2,46	4.885	2,32
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	4.895	2,18	4.689	2,23
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	4.134	1,84	3.746	1,78
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONA	GBP	0	0,00	2.500	1,19
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.237	1,44	3.679	1,75
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	1.977	0,88	1.675	0,80
GB00B7T77214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.184	0,53	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	4.613	2,05	4.152	1,97
GB00B9YD0Y18 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANC	GBP	1.328	0,59	4.060	1,93
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	4.811	2,14	4.481	2,13
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	4.531	2,01	3.798	1,81
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	4.137	1,84	3.621	1,72
IT0000066123 - ACCIONES BPER BANCA	EUR	3.029	1,35	0	0,00
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	4.474	1,99	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	4.073	1,81	4.304	2,05
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	2.011	0,89	2.642	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	1.388	0,62	820	0,39
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURA WIREL	EUR	4.090	1,82	4.270	2,03
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	0	0,00	1.718	0,82
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	2.470	1,10	1.782	0,85
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	2.698	1,20	2.982	1,42
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	3.357	1,49	4.478	2,13
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	5.993	2,66	6.110	2,91
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	2.132	0,95	4.193	1,99
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	5.752	2,56	4.806	2,29
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	5.238	2,33	4.483	2,13
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	4.964	2,21	4.326	2,06
CH0435377954 - ACCIONES SIG COMBIBLOC GROUP	CHF	3.027	1,35	2.506	1,19
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	2.554	1,21
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	2.550	1,13	4.697	2,23
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	3.332	1,48	3.030	1,44
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	3.362	1,49	3.803	1,81
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	2.004	0,89	1.763	0,84
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.693	1,64	3.524	1,68
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	2.114	0,94	2.142	1,02
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	2.828	1,26	1.949	0,93
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	2.669	1,19	3.150	1,50
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	2.326	1,03	3.251	1,55
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	2.324	1,03	2.662	1,27
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	3.236	1,44	3.213	1,53
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	3.151	1,40	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	0	0,00	4.413	2,10
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	4.595	2,04	4.092	1,95
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	6.095	2,71	2.537	1,21
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETI	EUR	0	0,00	1.544	0,73
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	0	0,00	2.001	0,95
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	0	0,00	2.222	1,06
SE0011166933 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	0	0,00	2.160	1,03
SE0014504817 - ACCIONES LOOMIS AB	SEK	5.542	2,46	0	0,00
SE0015812219 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	2.158	0,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		208.180	92,55	190.756	90,77
FR0014003307 - OTROS PUBLICIS GROUPE SA	EUR	134	0,06	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		134	0,06	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		208.314	92,61	190.756	90,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		208.314	92,61	190.756	90,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		212.071	94,28	194.782	92,69

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)