

BRUNO 2000 DE INVERSIONES SICAV SA

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Nº Registro de la CNMV: 1897

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Sicav por compartimentos: No

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.915374425, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com

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

Información SICAV: **BRUNO 2000 DE INVERSIONES SICAV SA**

Fecha de registro: 24/08/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Global. Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No.

Descripción General

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

Operativa en Instrumentos derivados

La Sociedad puede realizar operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de cobertura de riesgos, o como inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos Económicos

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de acciones en circulación	1.071.725,00	1.071.730,00
N.º de Accionistas	109	107
Dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del Informe	11.864	11,0699	10,4225	13,0404
2019	13.544	12,6374	11,0098	12,6867
2018	11.859	11,0652	10,9658	12,1234
2017	12.818	11,8958	11,2563	12,0143

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es a la Sociedad.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación	
	Periodo	Acumulado	Total	s/ patrimonio s/ resultados			
Comisión de gestión	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	Patrimonio A la SICAV

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,11	0,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,60	-0,60	-0,12

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

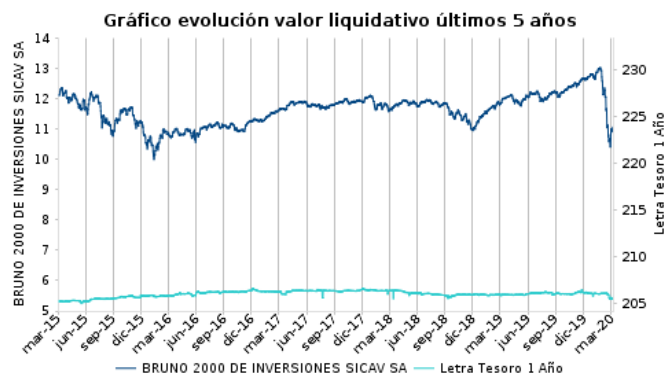
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,40	-12,40	3,28	1,25	1,69	14,21	-6,98	5,58	0,56

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

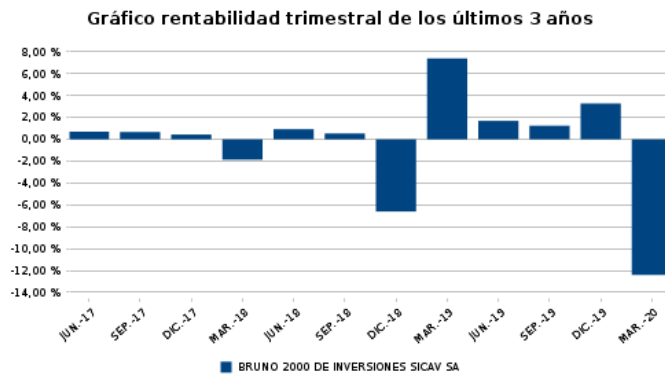
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,32	0,32	0,44	0,34	0,31	1,39	1,40	1,37	0,86

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 sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.732	90,46	12.680	93,62
* Cartera interior	650	5,48	875	6,46
* Cartera exterior	10.078	84,95	11.795	87,09
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,03	9	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.081	9,11	823	6,08
(+/-) RESTO	51	0,43	41	0,30
TOTAL PATRIMONIO	11.864	100,00	13.544	100,00

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.544	13.114	13.544	
± Compra/venta de acciones (neto)				
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-12,77	3,21	-12,77	-490,49
(+) Rendimiento de gestión	-12,55	3,58	-12,55	-445,55
+ Intereses	0,12	0,15	0,12	-15,47
+ Dividendos	0,08	0,10	0,08	-14,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,88	0,12	-1,88	-1.602,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,39	0,32	-2,39	-842,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,07	-0,07	-197,45
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-8,41	2,85	-8,41	-391,78
± Otros resultados		-0,02		-120,64
± Otros rendimientos		-0,01		-100,07
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,38	-0,23	-40,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,16	-0,16	2,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,13	-0,03	78,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	77,84
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	79,01
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-3,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	23,51
+ Otros ingresos				-100,00
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.864	13.544	11.864	

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

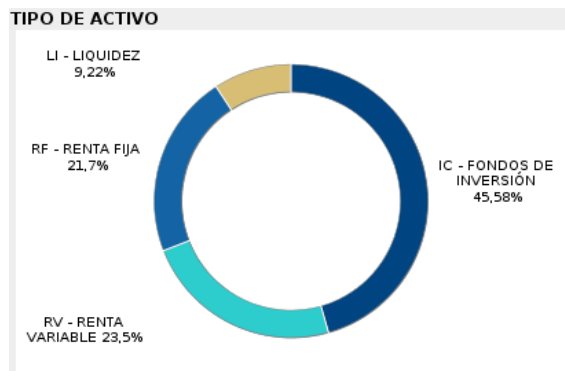
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	648	5,46	875	6,47
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	648	5,46	875	6,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	648	5,46	875	6,47
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	0		131	0,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	2.386	20,10	2.724	20,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	174	1,47	176	1,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	2.560	21,57	3.031	22,39
TOTAL RENTA FIJA	EUR	2.560	21,57	3.031	22,39
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	413	3,48	606	4,49
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	413	3,48	606	4,49
TOTAL IIC	EUR	7.098	59,85	8.158	60,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	10.071	84,90	11.795	87,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	10.719	90,36	12.670	93,55

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.

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



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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	345	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN LIQUIDITY F	497	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	35	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - US	159	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	167	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	269	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EDGE S&P 500	152	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	403	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SPDR S&P EURO DIVIDE	133	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CARMIGNAC SECURITE	291	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GLOBAL HEALT	77	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	528	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	319	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESTCO PAN EUROPEAN	287	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	249	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ EUROPE SMALL	123	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	232	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ROBOTICS	187	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	152	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	169	Inversión

4. Hechos Relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 63,30% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 7.509.856,58 euros. El accionista 2 era propietario del 36,68% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 4.351.683,09 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

Respecto a las bolsas, aunque a mediados de febrero se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices gracias a la mejora de datos macro, la crisis derivada de la extensión del Covid-19 ha provocado un fuerte retroceso desde estos niveles, llevando a las bolsas a terreno negativo en el acumulado anual (índice mundial -21,7%), con las emergentes liderando los retrocesos en dólares, y acompañado de un abultado repunte de la volatilidad. Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento de la nipona y el mayor retroceso de la europea (Topix -18,5%, S&P500 -20%, Stoxx600 -23%). En el último mes, las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2020 han experimentado notables descensos, que se prevé continúen en el futuro próximos. Asimismo, son destacables los recortes de dividendos que están anunciando las mismas, así como el abandono de programas de recompra de acciones, con el objetivo de preservación de su capital en este entorno.

Dado el entorno de mercados y en especial para los activos de riesgo, la

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 12,40% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 1,87%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,32% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,22% de gastos directos y 0,10% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,12%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -12,40%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0,24%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,60%.

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

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 3,17% y en Renta Variable ha disminuido un 7,06%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 80,61% y USA y Canadá 19,39%. El posicionamiento en DE - Productos derivados ha aumentado un 16,14%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 0,36%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 50,57%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Allianz, Amundi, Axa, Blackrock, Capital International Fund, Carmignac, Franklin Templeton, Invesco, Janus Henderson Investors, JPMorgan, Lyxor, M&G, Morgan Stanley, Muzinich, Nordea, Pictet, Pimco, State Street Global Investors.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 345.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 35,43%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del primer trimestre, un 6,27% de patrimonio de la Sociedad estaba invertido en activos con baja calidad crediticia, inferior a BBB-. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB-.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 18,33% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

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

Como consecuencia a esta crisis, se modifican nuestras previsiones sobre la

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

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

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

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	29	0,24	40	0,30
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	20	0,17	38	0,28
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	134	1,13	229	1,69
ES0115056139 ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	83	0,70	86	0,63
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	38	0,32	47	0,35
ES0130960018 ACCIONES ENAGAS SA	EUR	43	0,36	55	0,41
ES0134950F36 ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	106	0,89	165	1,22
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	162	1,37	165	1,22
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	33	0,28	50	0,37
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	648	5,46	875	6,47
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	648	5,46	875	6,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	648	5,46	875	6,47
XS1198102052 BONOS UNITED MEXICAN STATE 1,625 2024-03-06	EUR	0		131	0,97
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	0		131	0,97
DE000A11QR73 BONOS BAYER AG 3,750 2074-07-01	EUR	47	0,40	54	0,40
FR0011401751 BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2049-01-29	EUR	102	0,86	116	0,86
FR0013260486 BONOS RICI BANQUE SA 0,275 2022-03-14	EUR	44	0,37	45	0,33
FR0013322146 BONOS RICI BANQUE SA 0,187 2025-03-12	EUR	86	0,72	96	0,71
XS0986063864 BONOS UNICREDIT SPA 5,750 2025-10-28	EUR	99	0,83	104	0,77
XS1043535092 BONOS BANCO SANTANDER SA 5,481 2049-03-12	EUR	0		101	0,75
XS1048428442 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-03-24	EUR	80	0,67	97	0,72
XS1050461034 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2049-12-31	EUR	102	0,86	117	0,86
XS1140860534 BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2049-11-21	EUR	98	0,83	112	0,83
XS1171914515 BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 5,500 2049-06-29	EUR	190	1,60	205	1,51
XS1216019585 BONOS CENTRICA PLC 5,250 2075-04-10	GBP	109	0,92	126	0,93
XS1238901166 BONOS GENERAL ELECTRIC CO 1,250 2023-05-26	EUR	96	0,81	103	0,76
XS1419869885 RENTA TELECOM ITALIA SPA/M 3,625 2026-05-25	EUR	96	0,81	110	0,81
XS1557268221 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-02-09	EUR	99	0,83	103	0,76
XS1584041252 BONOS BNP PARIBAS SA 0,457 2022-09-22	EUR	105	0,89	111	0,82
XS1602557495 BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,387 2023-05-04	EUR	95	0,80	101	0,75
XS1603892065 BONOS MORGAN STANLEY 0,301 2022-11-08	EUR	95	0,80	101	0,75
XS1615065320 BONOS SANTANDER UK GROUP H 0,918 2023-05-18	EUR	95	0,80	100	0,74
XS1616341829 BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,394 2024-05-22	EUR	186	1,57	201	1,48
XS1633845158 BONOS LLOYDS BANKING GROUP 0,387 2024-06-21	EUR	105	0,89	114	0,84
XS1681855539 BONOS HSBC HOLDINGS PLC 0,164 2023-10-05	EUR	93	0,78	100	0,74
XS1691349523 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,247 2023-09-26	EUR	93	0,78	100	0,74
XS1729872736 BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,303 2024-12-01	EUR	79	0,67	105	0,78
XS1799039976 BONOS SANTANDER UK GROUP H 0,481 2024-03-27	EUR	93	0,78	100	0,74
XS1951313680 BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	99	0,83	102	0,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	2.386	20,10	2.724	20,13
DE000DB5DCW6 BONOS DEUTSCHE BANK AG 5,000 2020-06-24	EUR	50	0,42	52	0,38
IT0004960669 BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2020-10-17	EUR	22	0,19	22	0,16
USP1R23DAA49 BONOS BBVA BANCOMER SA/TEX 7,250 2020-04-22	USD	102	0,86	102	0,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	174	1,47	176	1,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	2.560	21,57	3.031	22,39
TOTAL RENTA FIJA	EUR	2.560	21,57	3.031	22,39
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	20	0,17	36	0,27
CH0012005267 ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	56	0,47	63	0,47
CH0038863350 ACCIONES NESTLE SA	CHF	0		120	0,89
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	31	0,26	36	0,27
DE0007236101 ACCIONES SIEMENS AG	EUR	27	0,23	41	0,30
DE000ENAG999 ACCIONES E.ON SE	EUR	47	0,40	48	0,35
FR0000120271 ACCIONES TOTAL SA	EUR	44	0,37	62	0,46
FR0000133308 ACCIONES ORANGE SA	EUR	50	0,42	59	0,44
GB00B03MLX29 ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	24	0,20	39	0,29
IE0000669501 ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	24	0,20	0	
US17275R1023 ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	25	0,21	30	0,22
US70450Y1038 ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	65	0,55	72	0,53
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	413	3,48	606	4,49
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	413	3,48	606	4,49
DE0006289309 ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	71	0,60	129	0,95
FR0010149120 FONDO CARMIGNAC SECURITE	EUR	291	2,45	305	2,25
IE00B5M1WJ87 ETF SPDR S&P EURO DIVIDE	EUR	133	1,12	185	1,37
IE00B65YMK29 FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	403	3,40	441	3,26
IE00B66F4759 ETF ISHARES EUR HIGH YIE	EUR	35	0,30	95	0,70
IE00B6SPMN59 ETF ISHARES EDGE S&P 500	USD	152	1,28	182	1,34
IE00B80G9288 FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	269	2,27	297	2,19

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B86MWN23 ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	406	3,42	484	3,57
IE00BZ6SDZ85 FONDO PIMCO GIS CAPITAL SE	EUR	0		78	0,58
LU0171307068 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	167	1,41	0	
LU0248060658 FONDO JPMORGAN FUNDS - US	USD	159	1,34	212	1,57
LU0256883504 FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	290	2,44	355	2,62
LU0348927095 FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	113	0,95	140	1,03
LU0351545230 FONDO NORDEA 1 SICAV - STA	EUR	301	2,54	315	2,33
LU0360483019 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	253	2,13	293	2,16
LU0566486402 FONDO ABERDEEN STANDARD SI	EUR	141	1,19	178	1,31
LU0800572702 FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	169	1,42	194	1,43
LU0827889485 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0		184	1,36
LU0906531644 FONDO AMUNDI FUNDS - EMERG	EUR	152	1,28	199	1,47
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON UNI	EUR	97	0,82	98	0,72
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	159	1,34	159	1,17
LU1279334723 FONDO PICTET - ROBOTICS	EUR	187	1,58	228	1,68
LU1295552621 FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	0		283	2,09
LU1295556887 FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	232	1,96	0	
LU1363155109 FONDO ALLIANZ EUROPE SMALL	EUR	123	1,04	167	1,23
LU1582988561 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	249	2,10	304	2,24
LU1625225666 FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	287	2,42	332	2,45
LU1681049109 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	EUR	432	3,64	381	2,81
LU1803069191 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	319	2,69	353	2,61
LU1834983477 ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	35	0,30	0	
LU1873127523 FONDO JPMORGAN LIQUIDITY F	EUR	497	4,19	498	3,68
LU1881796145 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	528	4,45	595	4,39
US46090E1038 ETF INVESCO QQQ TRUST SE	USD	371	3,13	408	3,01
US4642873255 ETF ISHARES GLOBAL HEALT	USD	77	0,65	86	0,63
TOTAL IIC	EUR	7.098	59,85	8.158	60,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	10.071	84,90	11.795	87,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	10.719	90,36	12.670	93,55

Notas: El periodo 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.

