

NOVAFILLOLA SICAV SA

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Nº Registro de la CNMV: 1900

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: NOVAFILLOLA 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	1.498.127,00	1.498.129,00
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
Período del Informe	18.319	12.2280	11.2480	15.1987
2019	22.292	14.8802	13.2002	14.9551
2018	20.340	13.2599	13.1122	14.9522
2017	22.775	14.5271	13.4782	14.6402

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 imputacion
	Periodo	Acumulado	Total	s/patrimonio s/resultados	s/patrimonio s/resultados		
Comisión de gestión	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	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	0,38	0,11	0,38	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,72	1,21	0,72	0,36

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

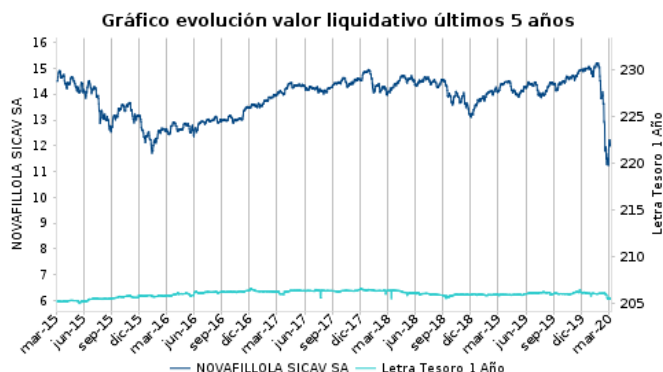
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,82	-17,82	3,21	0,88	0,93	12,22	-8,72	7,78	0,58

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

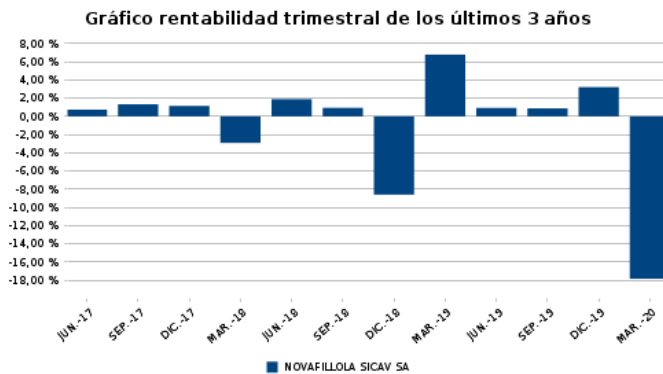
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,23	0,23	0,25	0,24	0,24	0,97	0,95	1,05	0,96

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	15.481	84,51	20.475	91,85
* Cartera interior	2.883	15,74	3.922	17,59
* Cartera exterior	12.587	68,71	16.537	74,18
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,06	16	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.001	10,92	1.423	6,38
(+/-) RESTO	837	4,57	394	1,77
TOTAL PATRIMONIO	18.319	100,00	22.292	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)	22.292	21.598	22.292	
± Compra/venta de acciones (neto)				
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-18,82	3,19	-18,82	-672,33
(+) Rendimiento de gestión	-18,69	3,31	-18,69	-646,66
+ Intereses	0,04	0,09	0,04	-57,91
+ Dividendos	0,16	0,16	0,16	-3,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,52	-0,02	-0,52	-1.928,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,69	1,05	-7,69	-809,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,29	-0,25	-1,29	-405,97
± Resultados en IIC (realizados o no)	-9,44	2,42	-9,44	-476,99
± Otros resultados	0,05	-0,11	0,05	-143,56
± Otros rendimientos		-0,03		-100,05
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,15	-9,84
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	4,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	73,47
- Otros gastos de gestión corriente				-26,25
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	-29,09
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-58,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-70,83
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,01	-46,63
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.319	22.292	18.319	

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

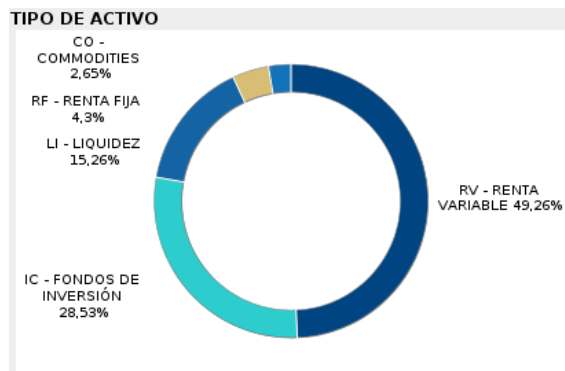
3. Inversiones financieras

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	1.850	10,08	2.136	9,58
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	1.850	10,08	2.136	9,58
TOTAL IIC	EUR	1.032	5,64	1.787	8,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	2.882	15,72	3.923	17,60
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	416	2,27	422	1,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	758	4,14	862	3,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.174	6,41	1.284	5,76
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.174	6,41	1.284	5,76
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	2.629	14,35	3.870	17,39
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	2.629	14,35	3.870	17,39
TOTAL IIC	EUR	8.873	48,45	11.295	50,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	12.676	69,21	16.449	73,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	15.558	84,93	20.372	91,43

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
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	1.143	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	924	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.672	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF ITALY 1.75 2024-07-01 FÍSICA	419	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	385	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	943	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.220	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	229	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	1.306	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.175	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	412	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	117	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	643	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BEHEDGED FUND	377	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI MSCI EMERGING	286	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI JAPAN TOPIX U	404	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	315	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MAGALLANES VALUE INV	139	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDGEWOOD L SELECT -	260	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	168	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PRINCIPAL GLOBAL INV	419	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF VANGUARD FTSE 250 UC	137	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	405	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SPDR S&P US DIVIDEND	251	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EDGE S&P 500	281	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUTUAFONDO CORTO PLA	371	Inversión
IICIL y hedge funds	FONDOS MCH INVESTMENT STRAT	156	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DPAM INVEST B - EQUI	206	Inversión

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 86,41% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 15.829.584,99 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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

	SÍ	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

Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora Alantra o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora para Novafillola SICAV por un importe de 624.360,01 euros, lo que supone un 2,96% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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 titulizaciones 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 17,82% 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 0,23% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,13% 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 0,38%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -17,82%, 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 0,72%.

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 22,05% y en Renta Variable ha aumentado un 5,40%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 94,53%, USA y Canadá 5,03% y Emergentes 0,44%. El posicionamiento en DE - Productos derivados ha disminuido un 71,13%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 13,89%. La inversión en CO - Commodities representa un 2,72% de la cartera. La liquidez de la cartera ha aumentado un 84,19%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Blackrock, BNY Mellon, DWS, Edgewood Management, Fidelity, FundRock Management, Groupama, Invesco, Janus Henderson Investors, Magallanes, MCH Investment Strategies, Mutuactivos, N+1 SYZ, Pimco, Principal Global Investors Funds, Robeco, Schroder, State Street Global Investors, Vanguard, Vontobel.

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 derechos de Renta Variable por un importe de 3.739.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 419.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 5.787.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 643.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 38,23%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a la que está adherido la Sociedad. 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 23,63% .

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

“Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV.”

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	44	0,24	60	0,27
ES0105046009 ACCIONES AENA SME SA	EUR	16	0,09	0	
ES0105075008 ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	51	0,28	68	0,31
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	23	0,13	43	0,19
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	47	0,26	80	0,36
ES0113307062 ACCIONES BANKIA SA	EUR	22	0,12	41	0,18
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	233	1,27	392	1,76
ES0115056139 ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	194	1,06	202	0,91
ES0118594417 ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	54	0,29	74	0,33
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	24	0,13	39	0,17
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	275	1,50	281	1,26
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	149	0,81	198	0,89
ES0157097017 ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	17	0,09	24	0,11
ES0165386014 ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	59	0,32	53	0,24
ES0167050915 ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	29	0,16	56	0,25
ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	32	0,17	32	0,14
ES0173093024 ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	40	0,22	0	
ES0173516115 ACCIONES REPSOL SA	EUR	249	1,36	150	0,67
ES0176252718 ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	96	0,52	0	
ES0178165017 ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	70	0,38	143	0,64
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	85	0,46	127	0,57
LU1598757687 ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	41	0,22	73	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	1.850	10,08	2.136	9,58
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	1.850	10,08	2.136	9,58
ES0131236012 FONDOS EQMC FIL	EUR	505	2,76	642	2,88
ES0161724028 FONDOS MCH INVESTMENT STRAT	EUR	156	0,85	154	0,69
ES0165142011 FONDO MUTUAFONDO CORTO PLA	EUR	371	2,03	991	4,45
TOTAL IIC	EUR	1.032	5,64	1.787	8,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	2.882	15,72	3.923	17,60
IT0005367492 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,750 2024-07-01	EUR	416	2,27	422	1,89
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	416	2,27	422	1,89
XS1713463716 BONOS ENEL SPA 2,500 2078-11-24	EUR	186	1,02	208	0,93
XS1799938995 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	182	0,99	213	0,96
XS1933828433 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	194	1,06	223	1,00
XS1974787480 BONOS TOTAL SA 1,750 2049-04-04	EUR	196	1,07	218	0,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	758	4,14	862	3,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.174	6,41	1.284	5,76
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.174	6,41	1.284	5,76
BE0003565737 ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	44	0,24	70	0,31
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	40	0,22	73	0,33
CH0012221716 ACCIONES ABB LTD	CHF	103	0,56	174	0,78
CH0038863350 ACCIONES NESTLE SA	CHF	169	0,92	174	0,78
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0		43	0,19
DE0005785604 ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	40	0,22	59	0,26
DE0007236101 ACCIONES SIEMENS AG	EUR	85	0,46	128	0,57
DE0007664039 ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	53	0,29	88	0,39
DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	212	1,16	240	1,08
DE000A1DAH0 ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	0		67	0,30
DE000BASF111 ACCIONES BASF SE	EUR	86	0,47	135	0,61
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	137	0,75	189	0,85
DE000ENAG999 ACCIONES E.ON SE	EUR	49	0,27	50	0,22
DK0010244508 ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	33	0,18	51	0,23
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	37	0,20	43	0,19
FR0000034639 ACCIONES ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	0		50	0,22
FR0000120073 ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	47	0,26	0	
FR0000120271 ACCIONES TOTAL SA	EUR	43	0,23	60	0,27
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	124	0,68	139	0,62
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	0		62	0,28
FR0000120644 ACCIONES DANONE SA	EUR	106	0,58	133	0,60
FR0000131104 ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0		75	0,34
FR0000131906 ACCIONES RENAULT SA	EUR	0		48	0,22
FR0000133308 ACCIONES ORANGE SA	EUR	145	0,79	171	0,77
FR0010208488 ACCIONES ENGIE SA	EUR	40	0,22	62	0,28
FR0010220475 ACCIONES ALSTOM SA	EUR	60	0,33	66	0,30
GB0000456144 ACCIONES ANTOFFAGASTA PLC	GBP	39	0,21	48	0,22
GB0001367019 SOCIMI BRITISH LAND CO PLC/	GBP	0		28	0,13
GB00B03MLX29 ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	32	0,17	106	0,48

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	%
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	83	0,45	87	0,39
GB00BYQJ0C66 ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	37	0,20	55	0,25
GB00BZ4BQC70 ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	61	0,33	106	0,48
IE00BZ12WP82 ACCIONES LINDE PLC	EUR	56	0,31	66	0,30
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	107	0,58	120	0,54
IT0003132476 ACCIONES ENI SPA	EUR	36	0,20	54	0,24
IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	79	0,43	143	0,64
JE00B4T3BW64 ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	49	0,27	97	0,44
LU1704650164 ACCIONES BEFESA SA	EUR	0		36	0,16
NL0000009082 ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	36	0,20	43	0,19
NL0000009538 ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	74	0,40	87	0,39
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	166	0,91	163	0,73
NO0010331838 ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	50	0,27	66	0,30
PTPTIOAM0006 ACCIONES NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	40	0,22	67	0,30
PTZON0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	31	0,17	48	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	2.629	14,35	3.870	17,39
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	2.629	14,35	3.870	17,39
BE0948502365 FONDO DPAM INVEST B - EQUI	EUR	206	1,12	0	
DE0002635307 ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	124	0,68	0	
DE0006289309 ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	101	0,55	212	0,95
IE00B3ZWK018 ETF ISHARES V PLC - ISHA	EUR	1.388	7,58	1.702	7,64
IE00B42Z5J44 ETF ISHARES MSCI JAPAN E	EUR	602	3,29	724	3,25
IE00B4ND3602 ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	473	2,58	277	1,24
IE00B6SPMN59 ETF ISHARES EDGE S&P 500	USD	281	1,53	336	1,51
IE00B6YX5D40 ETF SPDR S&P US DIVIDEND	USD	251	1,37	326	1,46
IE00B80G9288 FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	405	2,21	446	2,00
IE00BB7N4625 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	208	1,14	258	1,16
IE00BKX55Q28 ETF VANGUARD FTSE 250 UC	GBP	137	0,75	0	
IE00BN8SY486 FONDO BLACKSTONE DIVERSIFI	EUR	0		538	2,41
IE00BYP55026 FONDO PRINCIPAL GLOBAL INV	EUR	419	2,29	466	2,09
IE00BYZK4552 ETF ISHARES AUTOMATION &	USD	145	0,79	182	0,82
LU0194345913 FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	0		416	1,87
LU0218912235 FONDO VONTOBEL FUND - EMER	EUR	520	2,84	684	3,07
LU0226954369 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	504	2,75	696	3,12
LU0248177411 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	200	1,09	258	1,16
LU0274209740 ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	EUR	168	0,92	197	0,88
LU0368556220 FONDO VONTOBEL FUND - EMER	EUR	166	0,91	0	
LU0438336777 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	145	0,79	153	0,69
LU0726357444 FONDO PICTET - EUR SHORT T	EUR	0		234	1,05
LU0952587862 FONDO EDGEWOOD L SELECT -	USD	260	1,42	0	
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON UNI	EUR	206	1,12	207	0,93
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	0		220	0,99
LU1093756911 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	0		538	2,41
LU1330191971 FONDO MAGALLANES VALUE INV	EUR	139	0,76	212	0,95
LU1642889601 FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	315	1,72	358	1,61
LU1681037609 ETF AMUNDI JAPAN TOPIX U	EUR	404	2,21	469	2,10
LU1681045453 ETF AMUNDI MSCI EMERGING	USD	286	1,56	367	1,65
LU2053007915 FONDO BEHEDGED FUND	EUR	377	2,06	333	1,49
US46090E1038 ETF INVESCO QQQ TRUST SE	USD	443	2,42	486	2,18
TOTAL IIC	EUR	8.873	48,45	11.295	50,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	12.676	69,21	16.449	73,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	15.558	84,93	20.372	91,43

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.

