

INVERSIONES BAZTAN SICAV SA

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Nº Registro de la CNMV: 1586

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

Depositario: BBVA

Auditor: ERNEST & YOUNG

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.91 224 97 34, 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: **INVERSIONES BAZTAN SICAV SA**

Fecha de registro: 15/02/2001

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	229.040,00	229.039,00
N.º de Accionistas	105	104
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	4.312	18,8256	17,9473	18,8256
2020	4.117	17,9738	14,1994	18,1882
2019	4.060	17,6228	15,5489	17,7054
2018	3.654	15,6351	15,4750	17,2593

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	0,10	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	0,02	0,14	0,02	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,12	-0,12	0,00

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

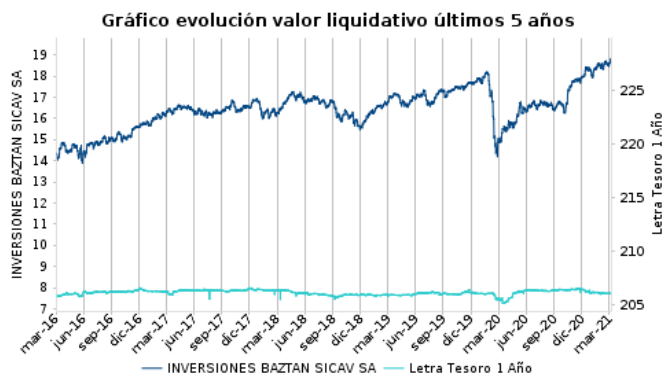
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,74	4,74	9,21	0,40	8,80	1,99	12,71	-5,22	5,68

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

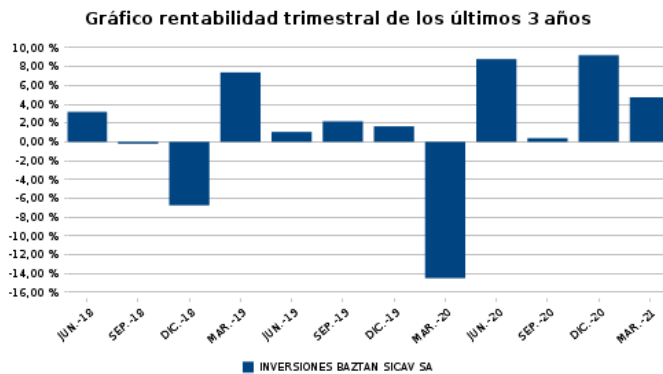
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,20	0,20	0,21	0,20	0,20	0,79	0,75	0,71	0,93

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	3.691	85,60	3.702	89,92
* Cartera interior	894	20,73	986	23,95
* Cartera exterior	2.786	64,61	2.710	65,82
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,26	6	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	617	14,31	405	9,84
(+/-) RESTO	3	0,07	10	0,24
TOTAL PATRIMONIO	4.312	100,00	4.117	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)	4.117	3.783	4.117	
± Compra/venta de acciones (neto)		-0,36		-100,03
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	4,62	8,79	4,62	-43,85
(+) Rendimiento de gestión	4,83	8,98	4,83	-42,56
+ Intereses	0,15	0,17	0,15	-4,32
+ Dividendos	0,05	0,18	0,05	-70,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	0,63	0,32	-45,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,42	7,32	3,42	-50,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,09	0,09	0,09	1,31
± Resultados en IIC (realizados o no)	0,63	0,80	0,63	-15,32
± Otros resultados	0,17	-0,21	0,17	-186,01
± Otros rendimientos				-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,23	11,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-4,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	12,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-0,77
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	-89,76
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-24,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				5,97
+ Otros ingresos	0,02	0,03	0,02	-27,09
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.312	4.117	4.312	

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

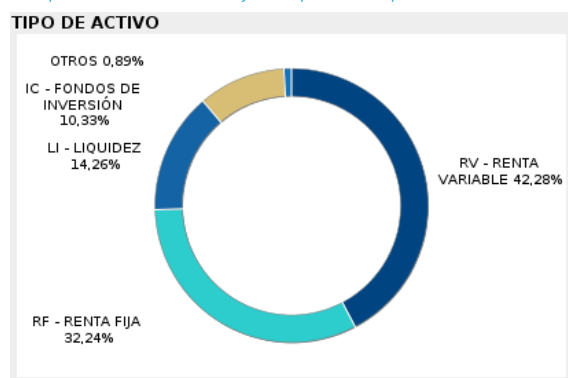
3. Inversiones financieras

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 FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	105	2,44	106	2,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		200	4,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	105	2,44	306	7,43
TOTAL RENTA FIJA	EUR	105	2,44	306	7,43
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	789	18,30	677	16,46
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	789	18,30	677	16,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	894	20,74	983	23,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	1.191	27,62	1.177	28,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	95	2,20	94	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.286	29,82	1.271	30,87
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.286	29,82	1.271	30,87
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	969	22,46	936	22,75
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	969	22,46	936	22,75
TOTAL IIC	EUR	530	12,30	502	12,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	2.785	64,58	2.709	65,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	3.679	85,32	3.692	89,70

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



8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

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	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	39	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ROBOTICS	93	Inversión

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 percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 14,82 euros, lo que supone un 0,0004 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 46,65% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 2.011.456,91 euros. El accionista 2 era propietario del 36,09% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 1.556.130,33 euros.

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

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.

El año ha comenzado de forma positiva para los activos de riesgo por las expectativas de mejora de la actividad global de la mano de la vacunación, la política fiscal (plan de rescate en EE.UU.) y el apoyo de los bancos centrales. Así pues, el 1T termina con fuerte subidas de las bolsas, diferenciales del crédito en mínimos cercanos a los de 2018 (con retornos positivos en el segmento especulativo) y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad, sobre todo en EE.UU. (la rentabilidad del bono a 10 años sube 83pb hasta 1,74%). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido relativamente estables (amortiguadas por los planes de compra del BCE y su compromiso con la estabilidad financiera), mientras que el euro se ha visto lastrado por unos tipos más bajos y un peor escenario macroeconómico con respecto a EE.UU., cayendo frente al dólar un 3,9% a 1,175. En cuanto a las materias primas, el oro se ve perjudicado (-9,6%) por la recuperación económica global y la subida de los tipos reales, mientras que el resto experimenta subidas sustanciales (22,0% el Brent a 62,4\$/b).

El año comenzaba con el control de las dos cámaras del Congreso de EE.UU. por parte del partido demócrata, lo cual ha permitido la aprobación de un segundo plan de estímulo fiscal por valor de \$1,9bil. Ante este escenario, la Fed resta importancia al repunte esperado de inflación para 2021 y se muestra comprometida con su nuevo marco de política monetaria, señalando que los tipos se mantendrán en los niveles actuales hasta 2023.

En EE.UU., el PIB de 2020 se contrajo un 3,5% (un punto más que en la crisis de 2009). Para este año estimamos que el PIB podría crecer alrededor de un 6%, soportado por el efecto coordinado del plan de estímulo fiscal y una política monetaria expansiva en un contexto de rápida vacunación. Por su parte, la eurozona cerraba 2020 con una caída del PIB del 6,8% (dos puntos más que en 2009). El lento ritmo de vacunación unido al retraso en el Fondo de Recuperación Europeo nos lleva a estimar un crecimiento del PIB para 2021 en torno al 4,5%. En China, el control de la pandemia y la mejora de las estimaciones de crecimiento global permiten ser relativamente optimistas con la evolución de la actividad para los próximos trimestres. Con todo, estimamos que el crecimiento del PIB se situará muy por encima del objetivo del gobierno, alrededor del 9%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU. se sitúa en el 1,3%, mientras que en la eurozona se mantiene lejos del objetivo, en el 0,9%.

En este contexto, las bolsas han continuado con fuerza, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a mediados de febrero. El repunte de las rentabilidades de la deuda a largo plazo y las elevadas valoraciones alcanzadas provocaban cierta toma de beneficios a partir de este punto, pero la aprobación del paquete fiscal americano permitía que la mayoría de bolsas finalizara el 1T cerca de máximos, con los mercados desarrollados a la cabeza (índice mundial +4,2%). En este entorno, la volatilidad, tras tocar niveles de 37 a finales de enero, finalizaba el periodo cerca de 20. Entre las bolsas desarrolladas, destaca la subida de Japón (Topix 8,3%), seguida del Stoxx600 7,7% y del S&P500 5,8%. En Europa es reseñable la fortaleza de las bolsas nórdicas, mientras que el resto de la periferia experimentaba subidas inferiores (Ibex 6,3%) y Reino Unido quedaba rezagada. Finalmente, en emergentes destaca la debilidad de Latam (más acusada en dólares debido al retroceso de sus divisas, especialmente de Brasil) y la fortaleza de Asia (especialmente Taiwán, Tailandia y Corea) pese al retroceso experimentado por la bolsa china.

Las estimaciones de crecimiento de beneficios han mostrado una clara tendencia de continuas revisiones al alza a lo largo del 1T tanto en EE.UU. como en Europa, apuntando en la actualidad a fuertes subidas, del 26,7% y 36,8% respectivamente, y algo más tímidas en años sucesivos, 15,2% y 15,7% de cara a 2022, y 11% y 9,8% en 2023.

Sectorialmente, las mejores perspectivas económicas y el repunte de tipos explican en gran medida el fuerte movimiento de rotación al que hemos asistido desde mediados de febrero y que predomina para el conjunto del periodo. Así, por estilos, es reseñable el repunte de las compañías de valor y las de baja capitalización, en detrimento de las de crecimiento y factores como momentum, baja volatilidad y calidad.

Respecto a la renta fija, el periodo se ha caracterizado por el intento de los principales bancos centrales de contrarrestar a un mercado que teme una retirada de estímulos monetarios por las expectativas de mayor crecimiento global y repunte de la inflación. Así, la Fed aludía al carácter transitorio de este repunte y al nuevo marco de política monetaria, en el que se busca una inflación promedio del 2% a lo largo del tiempo. Asimismo, reafirmaba sus proyecciones de mantener el tipo de referencia en un rango del 0%-0,25% hasta finales de 2023 y consideraba prematuro discutir sobre una reducción de las compras de activos, que continúan a un ritmo de \$120mm al mes. Aun así, el mercado descuenta una primera subida de tipos de 25pb a finales de 2022. En cuanto al BCE, intentaba convencer al mercado de que su objetivo de mantener unas condiciones de financiación favorables es absolutamente prioritario, y en su reunión de marzo prometía comprar bonos a un ritmo significativamente más alto que en los primeros meses del año, al tiempo que reiteraba que el programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP) debería ejecutarse al menos hasta finales de marzo de 2022.

La confianza en una fuerte recuperación por los nuevos estímulos fiscales, con más inflación y aumento de la deuda pública, ha impulsado la rentabilidad de la deuda soberana a 10 años en EE.UU., que finaliza el 1T en máximos desde ene-20 de 1,74% (+83pb). La rentabilidad a 2 años sigue soportada en 0,16% (+4pb) por las proyecciones de la Fed de tipos sin cambios en los próximos tres años, con la pendiente de la curva ampliándose hasta máximos desde jul-15 cercanos a 160pb. El movimiento de la curva alemana ha sido similar, aunque con un repunte más moderado del tipo a 10 años (+28pb a -0,29%) y una ligera subida del 2 años (+1pb a -0,69%), dadas las perspectivas algo peores para el crecimiento de la región ante la lenta campaña de vacunación, la creciente ola de infecciones y las nuevas restricciones.

El crédito corporativo se ha mantenido bastante soportado por las expectativas de recuperación y las compras de los bancos centrales, con una buena colocación de las emisiones en el mercado primario y diferenciales en mínimos cercanos a los de 2018. En el mercado de contado, éstos se han estrechado de manera significativa en el segmento especulativo (-41pb en EE.UU. y -29pb en Europa), mientras que en la deuda con grado de inversión se reducen 5pb en EE.UU. y aumentan 9pb en Europa. En el mercado de derivados, sujeto a una mayor volatilidad, los diferenciales acababan con moderadas ampliaciones.

Este entorno de mercados en general ha favorecido las rentabilidades en el periodo que se han visto soportadas por la evolución de la renta variable, y en su caso por la fortaleza del dólar aunque, en términos generales, la renta fija ha tenido un peor comportamiento, lastrando las rentabilidades.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones generales de inversión de la Gestora durante el periodo se han adaptado a política y preferencias de la Sociedad. En términos generales, estas han sido mantener la sobreponderación en activos de riesgo: renta variable, crédito, high yield y emergentes (tanto renta variable como renta fija), política general que se ha mantenido estable desde septiembre. Con carácter más estratégico, se mantiene la preferencia a activos de crédito en renta fija (crédito y emergentes). Este posicionamiento se justifica por una mayor visibilidad sobre el impacto de la pandemia, el desarrollo y despliegue de vacunas en un entorno de bajos tipos de interés y soporte de la política monetaria y fiscal, que está permitiendo una cierta normalización de la actividad y repunte en las expectativas de crecimiento y beneficios empresariales.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 4,74% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 0,96%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,20% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,18% de gastos directos y 0,02% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,02%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 4,74%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha

sido de un -0,18%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,12%.

N/A

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

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 7,37% .

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

N/A

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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 3,44% y en Renta Variable ha aumentado un 3,75%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 87,95%, Emergentes 7,57%, USA y Canadá 3,26% y Asia pacífico 1,22%. El posicionamiento en DE - Productos derivados ha aumentado un 3,77%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 0,04%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 45,19%.

N/A

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Blackrock, Morgan Stanley, Nomura, Nordea, Pictet, State Street Global Investors.

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

N/A

b) Operativa de préstamo de valores

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 39.000 €.

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

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 3,01%.

Respecto a la estrategia de cartera a medio plazo, los factores de riesgo para el próximo trimestre que pueden ser relevantes para la evolución de mercados y la estrategia de cartera se centran en la evolución de la pandemia, posible retirada de estímulos o repuntes de inflación, en un entorno de valoraciones exigentes y diferenciales de crédito estrechos justificados en parte por las perspectivas de recuperación y el entorno de bajos tipos de interés.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherida la Sociedad. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, durante el periodo la Sociedad 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.

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).

A cierre del periodo, la Sociedad ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 9,89% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. El rating medio de la cartera ha mejorado a BBB-.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

“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	%
ES0205032032 BONOS FERROVIAL EMISIONES 1,382 2026-05-14	EUR	105	2,44	106	2,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	105	2,44	106	2,57
ES0505438111 PAGARÉS URBASER SA 0,451 2021-02-19	EUR	0		200	4,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		200	4,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	105	2,44	306	7,43
TOTAL RENTA FIJA	EUR	105	2,44	306	7,43
ES0105025003 SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	47	1,09	42	1,02
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	27	0,63	25	0,61
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	24	0,56	21	0,51
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	51	1,18	51	1,24
ES0130625512 ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	21	0,49	17	0,41
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	86	1,99	69	1,68
ES0139140174 SOCIMI INMOBILIARIA COLONIA	EUR	35	0,81	34	0,83
ES0143416115 ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	165	3,83	165	4,01
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	66	1,53	69	1,68
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	45	1,04	41	1,00
ES0167050915 ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	40	0,93	38	0,92
ES0173516115 ACCIONES REPSOL SA	EUR	101	2,34	76	1,85
ES0177542018 ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	52	1,21	0	
ES0182870214 ACCIONES SACYR SA	EUR	29	0,67	26	0,63
ES06735169H8 DERECHOS REPSOL SA	EUR	0		3	0,07
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	789	18,30	677	16,46
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	789	18,30	677	16,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	894	20,74	983	23,89
FR0013416146 BONOS AUCHAN HOLDING SA 2,375 2025-04-25	EUR	108	2,50	108	2,62
US38141EB818 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,824 2023-11-29	USD	88	2,04	85	2,06
US58013MES98 BONOS MCDONALD'S CORP 3,250 2024-06-10	USD	92	2,13	89	2,16
US61746BEC63 BONOS MORGAN STANLEY 1,618 2023-10-24	USD	196	4,55	188	4,57
XS0429422271 RENTA HSBC HOLDINGS PLC 6,500 2024-05-20	GBP	78	1,81	75	1,82
XS1405136364 BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	116	2,69	116	2,82
XS1716927766 BONOS FERROVIAL NETHERLAND 2,124 2049-11-14	EUR	98	2,27	98	2,38
XS1897489578 RENTA CAIXABANK SA 1,750 2023-10-24	EUR	212	4,92	212	5,15
XS2081018629 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	102	2,37	104	2,53
XS2109819859 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,502 2049-02-05	EUR	101	2,34	102	2,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	1.191	27,62	1.177	28,59
XS1729872652 BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 2,136 2021-12-01	EUR	95	2,20	94	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	95	2,20	94	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.286	29,82	1.271	30,87
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.286	29,82	1.271	30,87
DE0007037129 ACCIONES RW E AG	EUR	76	1,76	79	1,92
DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	50	1,16	46	1,12
DE000ENAG999 ACCIONES E.ON SE	EUR	57	1,32	52	1,26
DE000PAH0038 ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	0		36	0,87
FR0000125486 ACCIONES VINCI SA	EUR	29	0,67	27	0,66
FR0000133308 ACCIONES ORANGE SA	EUR	29	0,67	27	0,66
FR0010208488 ACCIONES ENGIE SA	EUR	44	1,02	46	1,12
FR0010220475 ACCIONES ALSTOM SA	EUR	84	1,95	92	2,23
GB0000456144 ACCIONES ANTOFFAGASTA PLC	GBP	139	3,22	113	2,74
GB00B10RZP78 ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	39	0,90	41	1,00
IE0000669501 ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	36	0,83	30	0,73
JE00B4T3BW64 ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	75	1,74	58	1,41
NL0000009538 ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	67	1,55	60	1,46
NL0000235190 ACCIONES AIRBUS SE	EUR	32	0,74	30	0,73
NL0000395903 ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	46	1,07	43	1,04
NL0011821202 ACCIONES ING GROEP NV	EUR	46	1,07	34	0,83
NL0012969182 ACCIONES ADYEN NV	EUR	65	1,51	65	1,58
US4523271090 ACCIONES ILLUMINA INC	USD	33	0,77	30	0,73
US62914V1061 ADR NIO INC	USD	22	0,51	27	0,66
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	969	22,46	936	22,75
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	969	22,46	936	22,75
FR0013508934 FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	100	2,32	100	2,43
IE00B2NPKV68 ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	53	1,23	54	1,31
IE00B3XFB64 FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	EUR	50	1,16	44	1,07
LU0360483019 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	60	1,39	59	1,43
LU1279334053 FONDO PICTET - ROBOTICS	EUR	93	2,16	84	2,04
LU1378878604 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	45	1,04	43	1,04
LU1511517010 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	56	1,30	57	1,38

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	%
US81369Y5069 ETF ENERGY SELECT SECTOR	USD	27	0,63	20	0,49
LU0348927095 FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	46	1,07	41	1,00
TOTAL IIC	EUR	530	12,30	502	12,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	2.785	64,58	2.709	65,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	3.679	85,32	3.692	89,70

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.

