

# GUESINVER SICAV SA

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Nº Registro de la CNMV: 1669

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

Depositario: BBVA

Auditor: KPMG 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](mailto:bbvafondos@bbvaam.com) pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## Información SICAV: GUESINVER SICAV SA

Fecha de registro: 29/03/2001

### 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            | 688.176,00     | 728.828,00       |
| N.º de Accionistas                        | 107            | 106              |
| 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 | 34.604                                     | 50.2832                          | 47.4269 | 57.1463 |
| 2019                | 40.729                                     | 55.8831                          | 51.8570 | 55.8831 |
| 2018                | 45.861                                     | 52.1959                          | 51.3201 | 57.1820 |
| 2017                | 52.764                                     | 55.4941                          | 51.5133 | 55.8917 |

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  | 0,07                    | 0,00      | 0,07  | 0,07                      | 0,00                      | 0,07            | 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                 | 0,17           | 0,13             | 0,17       | 0,05    |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,36           | 0,12             | 0,36       | 1,09    |

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

|                  | Acumulado<br>año<br>t-actual | Último<br>trim (0) | Trimestral |        |        | Anual      |            |            |            |
|------------------|------------------------------|--------------------|------------|--------|--------|------------|------------|------------|------------|
|                  |                              |                    | Trim-1     | Trim-2 | Trim-3 | Año<br>t-1 | Año<br>t-2 | Año<br>t-3 | Año<br>t-5 |
| Rentabilidad IIC | -10,02                       | -10,02             | 2,42       | -0,33  | 1,33   | 7,06       | -5,94      | 7,74       | 0,41       |

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

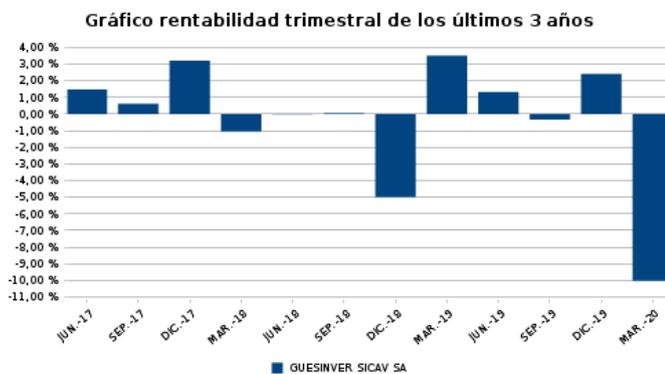
|                       | Acumulado<br>año<br>t-actual | Último<br>trim (0) | Trimestral |        |        | Anual      |            |            |            |
|-----------------------|------------------------------|--------------------|------------|--------|--------|------------|------------|------------|------------|
|                       |                              |                    | Trim-1     | Trim-2 | Trim-3 | Año<br>t-1 | Año<br>t-2 | Año<br>t-3 | Año<br>t-5 |
| Ratio total de gastos | 0,28                         | 0,28               | 0,28       | 0,27   | 0,27   | 1,09       | 0,90       | 0,92       | 0,95       |

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                 | 28.351             | 81,93              | 38.447               | 94,40              |
| * Cartera interior                          | 4.385              | 12,67              | 5.823                | 14,30              |
| * Cartera exterior                          | 23.954             | 69,22              | 32.614               | 80,08              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 12                 | 0,03               | 10                   | 0,02               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio |                    | 0,00               |                      | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 5.112              | 14,77              | 1.199                | 2,94               |
| (+/-) RESTO                                 | 1.140              | 3,29               | 1.083                | 2,66               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>34.604</b>      | <b>100,00</b>      | <b>40.729</b>        | <b>100,00</b>      |

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)                                | 40.729                       | 42.192                         | 40.729                    |   |
| ± Compra/venta de acciones (neto)   | -5,60                        | -5,94                          | -5,60                     | 10,39                                     |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                     |                              |                                |                           |   |
| ± Rendimientos netos  | -10,10                       | 2,37                           | -10,10                    | -505,59                                   |
| (+) Rendimiento de gestión  | -10,03                       | 2,49                           | -10,03                    | -483,77                                   |
| + Intereses   | 0,01                         | 0,01                           | 0,01                      | 29,31                                     |
| + Dividendos  | 0,02                         | 0,06                           | 0,02                      | -66,39                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                  | -0,29                        | -0,01                          | -0,29                     | -3.148,97                                 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                              | -2,58                        | 0,55                           | -2,58                     | -546,14                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                   |                              |                                |                           |   |
| ± Resultados en derivados (realizadas o no)                                   | 1,02                         | 0,12                           | 1,02                      | 723,14                                    |
| ± Resultados en IIC (realizados o no)   | -8,29                        | 1,79                           | -8,29                     | -541,89                                   |
| ± Otros resultados  | 0,08                         | -0,03                          | 0,08                      | -384,58                                   |
| ± Otros rendimientos  |                              |                                |                           | 392.737,50                                |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,09                        | -0,13                          | -0,09                     | -13,46                                    |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,07                        | -0,08                          | -0,07                     | 6,05                                      |
| - Comisión de depositario   | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | 6,05                                      |
| - Gastos por servicios exteriores   |                              | -0,01                          |                           | 44,31                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   |                              |                                |                           | -6,01                                     |
| - Otros gastos repercutidos   |                              | -0,01                          |                           | 71,81                                     |
| (+) Ingresos  | 0,02                         | 0,01                           | 0,02                      | 79,43                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                   |                              |                                |                           |   |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,01                         | 0,01                           | 0,01                      | -4,74                                     |
| + Otros ingresos  | 0,01                         |                                | 0,01                      |   |
| Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado |                              |                                |                           |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)                                  | 34.604                       | 40.729                         | 34.604                    |   |

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

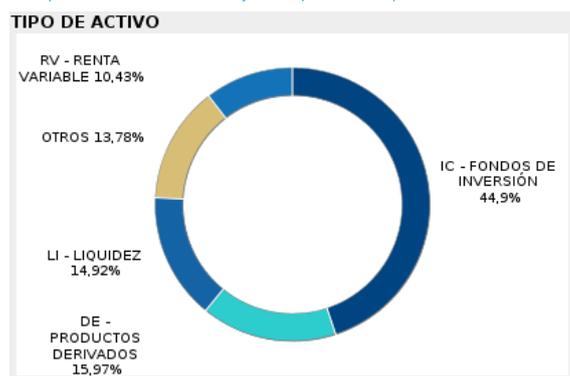
3. Inversiones financieras

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    | 466              | 1,35  | 499              | 1,23  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO | EUR    | 999              | 2,89  | 1.000            | 2,46  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                  | EUR    | 1.465            | 4,24  | 1.499            | 3,69  |
| TOTAL RENTA FIJA                           | EUR    | 1.465            | 4,24  | 1.499            | 3,69  |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA              | EUR    | 1.988            | 5,74  | 2.994            | 7,35  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                       | EUR    | 1.988            | 5,74  | 2.994            | 7,35  |
| TOTAL IIC                                  | EUR    | 899              | 2,60  | 1.313            | 3,22  |
| TOTAL CAPITAL RIESGO                       | EUR    | 34               | 0,10  | 17               | 0,04  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR     | EUR    | 4.386            | 12,68 | 5.823            | 14,30 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO     | EUR    | 1.313            | 3,79  | 1.391            | 3,42  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                  | EUR    | 1.313            | 3,79  | 1.391            | 3,42  |
| TOTAL RENTA FIJA                           | EUR    | 1.313            | 3,79  | 1.391            | 3,42  |
| TOTAL IIC                                  | EUR    | 22.638           | 65,42 | 31.222           | 76,67 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR     | EUR    | 23.951           | 69,21 | 32.613           | 80,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS              | EUR    | 28.337           | 81,89 | 38.436           | 94,39 |

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



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 99,90% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 34.569.085,51 euros.

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 S&P 500 INDEX 50                    | 932                          | Inversión                |
| Índice de renta variable           | FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10                 | 3.791                        | Inversión                |
| Tipo de cambio/divisa1             | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000               | 1.285                        | Inversión                |
| Materias primas                    | FUTURO Bloomberg West Texas Intermedi 1000 | 578                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -                 | 246                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO CARMIGNAC SECURITE                   | 1.068                        | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO GROUPAMA ASSET MANAG                 | 1.171                        | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - WATER                       | 754                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO DWS INVEST II US TOP                 | 880                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO EXANE FUNDS 1 - EXAN                 | 994                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHRODER ISF FRONTIE                 | 1.133                        | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLUEORCHARD MICROFIN                 | 1.644                        | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLACKROCK STRATEGIC                  | 747                          | 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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 485,09 euros, lo que supone un 0,0012 % del patrimonio 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 15,04% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 0,94%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,28% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,11% de gastos directos y 0,17% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,17%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -10,02%, 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 0,36%.

#### 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 3,60% y en Renta Variable ha disminuido un 51,09%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 67,45% y USA y Canadá 32,55%. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 21,15%, en MM - Mercado monetario ha aumentado un 2,27%, en CO - Commodities ha aumentado un 7,80%. La inversión en DE - Productos derivados representa un 16,39% de la cartera, en CR - Fondos Capital Riesgo representa un 0,08% de la cartera, en LI - liquidez representa un 12,70% de la cartera.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Alger SICAV, Axa, BBVA, Blackrock, Blueorchar Finance, BNY Mellon, Carmignac, DWS, Exane, Gabelli Asset Management, Goldman Sachs, Groupama, Janus Henderson Investors, MFS, Pictet, Schroder, State Street Global Investors, Tokio Marine Asset Management.

#### b) Operativa de préstamo de valores

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

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.

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 Variable por un importe de 4.723.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.285.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 578.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 28,88%.

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](http://www.bbvaassetmanagement.com)

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 16,51% .

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

“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](http://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 | %     |
| ES0343307015 RENTA KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25           | EUR    | 466              | 1,35  | 499              | 1,23  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO                     | EUR    | 466              | 1,35  | 499              | 1,23  |
| ES0513495TL9 PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 0,157 2020-09-21 | EUR    | 999              | 2,89  | 1.000            | 2,46  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO                 | EUR    | 999              | 2,89  | 1.000            | 2,46  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                  | EUR    | 1.465            | 4,24  | 1.499            | 3,69  |
| TOTAL RENTA FIJA   | EUR    | 1.465            | 4,24  | 1.499            | 3,69  |
| ES0129743318 ACCIONES ELEC NOR SA                          | EUR    | 1.863            | 5,38  | 2.795            | 6,86  |
| ES0180850416 ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA                    | EUR    | 125              | 0,36  | 199              | 0,49  |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA                              | EUR    | 1.988            | 5,74  | 2.994            | 7,35  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                                       | EUR    | 1.988            | 5,74  | 2.994            | 7,35  |
| ES0158457038 SOCIEDADES LIERDE SICAV SA                    | EUR    | 899              | 2,60  | 1.313            | 3,22  |
| TOTAL IIC  | EUR    | 899              | 2,60  | 1.313            | 3,22  |
| ES0180660039 FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO                   | EUR    | 34               | 0,10  | 17               | 0,04  |
| TOTAL CAPITAL RIESGO                                       | EUR    | 34               | 0,10  | 17               | 0,04  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                     | EUR    | 4.386            | 12,68 | 5.823            | 14,30 |
| XS1788584321 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,205 2023-03-09   | EUR    | 1.313            | 3,79  | 1.391            | 3,42  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO                     | EUR    | 1.313            | 3,79  | 1.391            | 3,42  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                  | EUR    | 1.313            | 3,79  | 1.391            | 3,42  |
| TOTAL RENTA FIJA   | EUR    | 1.313            | 3,79  | 1.391            | 3,42  |
| FR0010149120 FONDO CARMIGNAC SECURITE                      | EUR    | 1.068            | 3,09  | 1.117            | 2,74  |
| FR0010830844 FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M                    | EUR    | 0                |       | 1.736            | 4,26  |
| FR0013259132 FONDO GROUPAMA ASSET MANAG                    | EUR    | 1.171            | 3,38  | 1.298            | 3,19  |
| IE00B14X4Q57 ETF ISHARES EUR GOVT BON                      | EUR    | 0                |       | 2.933            | 7,20  |
| IE00B83TY525 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU                    | EUR    | 1.289            | 3,73  | 1.554            | 3,82  |
| IE00BYTLL524 FONDO TOKIO MARINE FUNDS P                    | EUR    | 852              | 2,46  | 983              | 2,41  |
| LU0104884605 FONDO PICTET - WATER                          | EUR    | 754              | 2,18  | 924              | 2,27  |
| LU0219424305 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -                    | EUR    | 0                |       | 321              | 0,79  |
| LU0219424487 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -                    | EUR    | 1.343            | 3,88  | 1.640            | 4,03  |
| LU0474968293 FONDO PICTET - SECURITY                       | EUR    | 607              | 1,75  | 740              | 1,82  |
| LU0687944396 FONDO GAMCO INTERNATIONAL                     | EUR    | 1.387            | 4,01  | 1.505            | 3,70  |
| LU0781239156 FONDO DWS INVEST II US TOP                    | EUR    | 880              | 2,54  | 1.093            | 2,68  |
| LU0800597873 FONDO AXA WORLD FUNDS - EM                    | USD    | 813              | 2,35  | 911              | 2,24  |
| LU0923609035 FONDO EXANE FUNDS 1 - EXAN                    | EUR    | 994              | 2,87  | 1.002            | 2,46  |
| LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON UNI                     | EUR    | 821              | 2,37  | 825              | 2,03  |
| LU0968301142 FONDO SCHRODER ISF FRONTIE                    | EUR    | 1.133            | 3,27  | 1.535            | 3,77  |
| LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF                    | EUR    | 866              | 2,50  | 864              | 2,12  |
| LU1079060882 FONDO BLUEORCHARD MICROFIN                    | EUR    | 1.644            | 4,75  | 1.638            | 4,02  |
| LU1242773882 FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS                     | EUR    | 733              | 2,12  | 1.023            | 2,51  |
| LU1323999489 FONDO BLACKROCK STRATEGIC                     | EUR    | 747              | 2,16  | 753              | 1,85  |
| LU1339880095 FONDO ALGER SICAV - ALGER                     | EUR    | 1.071            | 3,10  | 1.209            | 2,97  |
| LU1868533008 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -                    | EUR    | 246              | 0,71  | 0                |       |
| LU1966276856 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN                    | EUR    | 0                |       | 1.226            | 3,01  |
| US78462F1030 ETF SPDR S&P 500 ETF TRU                      | USD    | 1.393            | 4,03  | 1.710            | 4,20  |
| US78463V1070 ETC SPDR GOLD SHARES                          | USD    | 2.826            | 8,17  | 2.682            | 6,58  |
| TOTAL IIC  | EUR    | 22.638           | 65,42 | 31.222           | 76,67 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR                     | EUR    | 23.951           | 69,21 | 32.613           | 80,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                              | EUR    | 28.337           | 81,89 | 38.436           | 94,39 |

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.

