

GUESINVER SICAV SA

Informe Semestral del Segundo Semestre 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 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: 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	659.845,00	688.171,00
N.º de Accionistas	105	102
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	38.782	58.7740	54.7237	58.7740
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 imputación
	Periodo	Acumulado	Total	s/ resultados		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30 Patrimonio A la SICAV

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,39	1,00	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,12	1,09

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

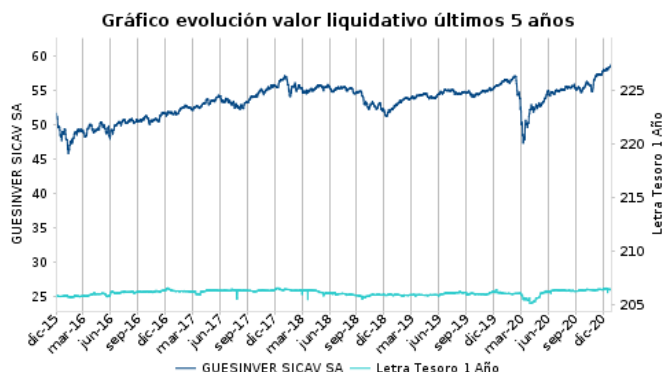
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,17	6,35	0,99	8,83	-10,02	7,06	-5,94	7,74	0,41

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

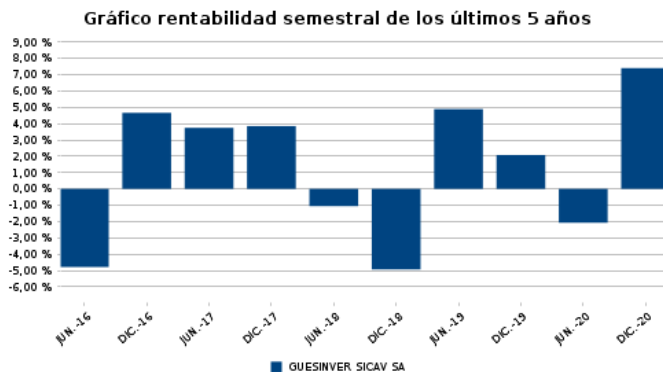
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,10	0,28	0,26	0,28	0,28	1,09	0,90	0,92	0,95

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	35.157	90,65	31.914	84,74
* Cartera interior	5.176	13,35	6.158	16,35
* Cartera exterior	29.981	77,31	25.741	68,35
* Intereses de la cartera de inversión		0,00	15	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.204	3,10	5.439	14,44
(+/-) RESTO	2.421	6,24	306	0,81
TOTAL PATRIMONIO	38.782	100,00	37.659	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)	37.659	40.729	40.729	
± Compra/venta de acciones (neto)	-4,24	-5,77	-10,00	26,13
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	7,19	-2,35	4,85	-407,95
(+) Rendimiento de gestión	7,41	-2,14	5,29	-448,94
+ Intereses	0,01	0,02	0,03	-34,50
+ Dividendos	0,08	0,26	0,33	-69,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	-0,13	0,02	-212,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,66	-1,17	0,50	-242,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,52	0,73	1,24	-28,27
± Resultados en IIC (realizados o no)	5,02	-1,92	3,12	-363,16
± Otros resultados	-0,02	0,07	0,05	-126,71
± Otros rendimientos				27,33
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,24	-0,50	12,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	-1,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	-14,42
- Otros gastos de gestión corriente		-0,01	-0,01	6,08
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	-400,16
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,06	54,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,03	-3,92
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,03	184,68
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.782	37.659	38.782	

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

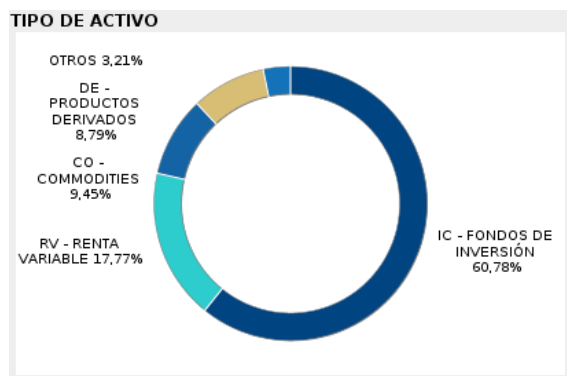
3. Inversiones financieras

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	0		477	1,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		998	2,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	0		1.475	3,92
TOTAL RENTA FIJA	EUR	0		1.475	3,92
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	4.061	10,48	3.556	9,45
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	4.061	10,48	3.556	9,45
TOTAL IIC	EUR	1.093	2,82	1.097	2,91
TOTAL CAPITAL RIESGO	EUR	22	0,06	31	0,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	5.176	13,36	6.159	16,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	0		1.366	3,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	0		1.366	3,63
TOTAL RENTA FIJA	EUR	0		1.366	3,63
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	3.772	9,73	0	
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	3.772	9,73	0	
TOTAL IIC	EUR	26.209	67,57	24.376	64,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	29.981	77,30	25.742	68,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	35.157	90,66	31.901	84,74

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 99,89% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 38.739.090,97 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
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	3.477	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EVLI NORDIC CORPORAT	1.007	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	1.375	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - ASI	2.520	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CARMIGNAC SECURITE	1.140	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GROUPAMA ASSET MANAG	1.836	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	965	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	1.539	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF US SMAL	1.468	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - ASI	1.774	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST II US TOP	979	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLUEORCHARD MICROFIN	1.649	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 871,13 euros, lo que supone un 0,0023 % 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.

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2020 (-3,9%) ratifican el desplome histórico de la actividad debido a las medidas restrictivas adoptadas por la mayoría de gobiernos del mundo para frenar el avance de la Covid-19. El inicio del proceso de vacunación (que superó las expectativas de los analistas) se ha visto eclipsado por el aumento reciente de los casos en los principales países desarrollados, que ha traído consigo nuevas restricciones.

En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 33,4% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha permanecido por debajo del 2% durante el segundo semestre de 2020, como consecuencia de la debilidad de la demanda. Cobra especial relevancia la aprobación antes del cierre del año de un nuevo paquete de ayuda frente a la pandemia de \$900mm (4,4% del PIB). En cuanto a la Fed, ha mantenido los tipos en el rango del 0-0,25% y ha continuado comprando títulos por valor de 120mm de dólares mensualmente. En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 12,5% t/t en el 3T, liderado por Francia (18,7%) y España (16,4%). La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 0,2% en noviembre (mínimo histórico) y el BCE continúa con su política monetaria expansiva (extensión del programa TLTRO3 y del PEPP durante 2021, así como ampliación del PEPP en 500 mm de euros). En clave fiscal, destaca el desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE. En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a en el 3T, impulsado por los estímulos fiscales y monetarios adoptados.

Respecto a los mercados, la euforia provocada por el adelanto en el proceso de vacunación ha convivido con nuevas medidas restrictivas, en un contexto de alta incertidumbre en torno a la aprobación de tres grandes acuerdos (desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE, Brexit y paquete de estímulos en EE.UU.). En este contexto, se ha producido una subida generalizada de las bolsas (S&P 21,2%, Stoxx600 10,7%), y una caída de la volatilidad (VIX) de 7,7pp en el 2S hasta 22,75 (+9pp en el año). En renta fija, la subida de rentabilidades de la parte larga de la curva estadounidense contrasta con la evolución de la alemana (+26pb y -12pb en el 2S). El apetito por el riesgo ha prologado, a su vez, un estrechamiento generalizado de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar. El EURUSD cierra 2020 con una subida del 8,9% (8,7% en el 2S) hasta el 1,2225. Por último, las materias primas también experimentan grandes subidas (el Brent sube un 25,1% en el 2S, aunque cae un 23,0% en el año) incluyendo, aunque en menor medida, activos refugio como el oro.

Renta fija

Respecto a la renta fija, la pausa en la relajación monetaria de los principales bancos centrales durante el 3T ha dado paso a nuevas medidas en Europa como consecuencia de los riesgos a la baja para el crecimiento derivados del aumento de contagios y las restricciones a la movilidad. El BCE, que ya había anunciado en octubre que a finales de año recalibraría todos sus instrumentos, no decepcionaba y extendía su programa de compras de emergencia para la pandemia hasta mar-22, agregando €500mm, así como las favorables condiciones de las operaciones de financiación a más largo plazo con objetivo específico hasta jun-22, con tres nuevas subastas entre jun-21 y dic-21. Por su parte, la Reserva Federal ha apostado por la continuidad en el ritmo de compras de activos (\$120mm al mes) y por no extender la duración de su cartera de deuda pública. Además, en diciembre finalizaban las facilidades de préstamos de emergencia, al no contar con el acuerdo del Tesoro para extenderlas a 2021. En todo caso, la mayoría de miembros del comité, así como el mercado, sigue pronosticando tipos estables en el 0%-0,25% hasta 2023 tras la bajada de 150pb de este año.

En línea con las expectativas de tipos oficiales, las rentabilidades de la deuda soberana a 2 años terminan el 2S sin apenas cambios, con una cesión en EE.UU. de 3pb a 0,12% y en Alemania de 1pb a -0,70%. Los tipos a 10 años, por su parte, se mueven en distintos sentidos: suben en EE.UU. por las noticias positivas sobre las vacunas y las expectativas de estímulo fiscal, y retroceden en Alemania al verse más impactada por el mayor riesgo sanitario, la debilidad prevista de la actividad a corto plazo y la ampliación de las compras de activos del BCE. En cuanto a la deuda periférica europea, en el 2S ha tenido una favorable evolución, encontrando soporte en el acuerdo alcanzado por la UE en julio para la creación de un Fondo de Recuperación de €750mm que se financiará de manera conjunta, al que se daba luz verde a finales de diciembre tras el bloqueo de Polonia y Hungría a

los Presupuestos plurianuales.

También el crédito ha estado muy soportado en la segunda mitad del año por la mejora de la actividad económica en el 3T, la actuación de los bancos centrales a través de compras de emisiones de deuda corporativa y ETFs, el mayor apetito hacia el riesgo de los inversores y la mejora de las condiciones financieras. En el mercado de contado sobresale el segmento especulativo de EE.UU., que reduce el diferencial en 266pb en el 2S (vs -181pb en Europa y en torno a -55pb en el grado de inversión de ambas geografías). 2020 termina así con diferenciales similares o incluso algo por debajo de dic-19.

Respecto a la renta variable, Tras los mínimos alcanzados en marzo por la crisis pandémica y su impacto económico (no vistos desde 2016, índice mundial -32%), con las bolsas emergentes liderando las caídas y un abultado repunte de la volatilidad (a 85, no visto desde 2008), a finales del 1T20, la contundencia de las medidas expansivas monetarias y fiscales y la mejora de la situación sanitaria permitieron la recuperación de las bolsas, acelerada en noviembre tras los resultados electorales en EE.UU. y las noticias positivas sobre las vacunas. Así, la volatilidad retrocedía, finalizando el año en 22,75 (zona de mínimos anuales post-pandemia), y se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices (S&P500, Dow Jones Ind., Nasdaq, MSCI World +14,3%, DAX +3,5%). Entre las bolsas desarrolladas en el año destaca el buen comportamiento de la americana y el retroceso de la europea (S&P500 +16,3%, Topix +4,8%, Stoxx600 -4%). En Europa, pese al liderazgo de las periféricas en la recuperación, no ha sido suficiente para compensar su mal comportamiento del 1T20, y finalizan 2020 en negativo (salvo Irlanda, Ibex35 -15,5%, Grecia -11,7%, MSCI Italia -8,3%). Asimismo destaca el mal comportamiento de Francia (CAC40 -7,1%) y Reino Unido (afectado por el Brexit, MSCI UK -16,1%), y el bueno de Alemania y otras bolsas de corte más defensivo, como Suiza y algunas nórdicas, en positivo en el año.

En el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas al alza tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de -15,3% y -33,7% para 2020, 22,8% y 41,4% en 2021, y 17% y 17,2% de cara a 2022. Mientras, las estimaciones de ventas se sitúan en -2,9% y -9,4% para 2020, 8,1% y 6,5% de cara a 2021, y 7% y 4,1% para 2022, respectivamente.

Pese a la rotación de los últimos dos meses, en el acumulado anual se mantienen las tendencias de buen comportamiento de crecimiento vs valor y del factor de momentum (alcanzando en ambos casos niveles máximos históricos), y malo de mínima volatilidad y elevado dividendo. Sectorialmente, se observa un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, siendo destacables para el conjunto del año el mejor comportamiento de tecnología, consumo discrecional, materiales, utilities europeas y compañías de comunicación americanas, y el retroceso de energía y bancos.

Este entorno de mercados en general ha favorecido las rentabilidades en el periodo, continuando la recuperación de las pérdidas del primer semestre con carácter general. Durante el año y con carácter general las rentabilidades se ven lastradas en términos relativos por la renta variable Europea y la debilidad del dólar en la medida en que se asume riesgo divisa. Los activos de renta fija de gobiernos europeos han tenido una contribución limitada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Sobre las decisiones generales de inversión adoptadas durante el periodo, se han adaptado a política y preferencias de la Sociedad las decisiones generales de la Gestora durante el periodo. En términos generales, estas han sido un incremento gradual de la exposición a activos de riesgo (renta variable, crédito, high yield y emergentes (tanto renta variable como renta fija) desde septiembre. Con carácter más estratégico, se mantiene la preferencia a activos de crédito en renta fija, y ligera sobreponderación en renta variable. 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 debiera permitir una cierta normalización de la actividad, así como la menor incertidumbre que supone dejar atrás las elecciones presidenciales en EE.UU. y los acuerdos sobre el Brexit.

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 2,98% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 2,94%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,54% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,23% de gastos directos y 0,31% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,68%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 7,40%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,02%. 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 Variable ha aumentado un 9,18%, la cual se encuentra totalmente invertida en Europa. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 19,83%, en CO - Commodities ha aumentado un 16,38%, en CR - Fondos Capital Riesgo ha disminuido un 32,35%. La inversión en DE - Productos derivados representa un 8,80% de la cartera. La liquidez de la cartera ha disminuido un 78,26%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Alger SICAV, Axa, BBVA, Blackrock, Blueorchard Finance, CARMIGNAC, DWS, Evli Fund Management Company, Fidelity, Gabelli Asset Management, Groupama, MFS, Pictet, PIMCO, 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.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 3.477.000 €.

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 28,12%.

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía 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. 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 4,51% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

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.

La Sicav soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. El gestor selecciona 21 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la SICAV y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para la SICAV han sido: BCA, J.P. Morgan, Kepler Chevreux, Deutsche Bank y Morgan Stanley. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías de la Sociedad, decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc).

Durante 2020 la SICAV ha soportado gastos de análisis por importe de 1200 €. Para 2021 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 1201 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

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

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, las medidas de estímulo fiscal, 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.

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

10. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios han sido 223 empleados, de los cuales 214 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

“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	%
ES0343307015 RENTA KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	0		477	1,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	0		477	1,27
ES0513495TL9 PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 0,157 2020-09-21	EUR	0		998	2,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		998	2,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	0		1.475	3,92
TOTAL RENTA FIJA	EUR	0		1.475	3,92
ES0105025003 SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	527	1,36	500	1,33
ES0129743318 ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	2.808	7,24	2.415	6,41
ES0139140174 SOCIMI INMOBILIARIA COLONIA	EUR	514	1,33	503	1,34
ES0180850416 ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	212	0,55	138	0,37
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	4.061	10,48	3.556	9,45
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	4.061	10,48	3.556	9,45
ES0158457038 SOCIEDADES LIERDE SICAV SA	EUR	1.093	2,82	1.097	2,91
TOTAL IIC	EUR	1.093	2,82	1.097	2,91
ES0180660039 FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	22	0,06	31	0,08
TOTAL CAPITAL RIESGO	EUR	22	0,06	31	0,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	5.176	13,36	6.159	16,36
XS1788584321 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,247 2023-03-09	EUR	0		1.366	3,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	0		1.366	3,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	0		1.366	3,63
TOTAL RENTA FIJA	EUR	0		1.366	3,63
IE00B4ND3602 ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	698	1,80	0	
US78463V1070 ETC SPDR GOLD SHARES	USD	3.074	7,93	0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	3.772	9,73	0	
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	3.772	9,73	0	
FI0008811989 FONDO EVLI NORDIC CORPORAT	EUR	1.007	2,60	0	
FR0010149120 FONDO CARMIGNAC SECURITE	EUR	1.140	2,94	1.102	2,93
FR0013259132 FONDO GROUPAMA ASSET MANAG	EUR	1.836	4,73	1.732	4,60
IE0032876397 FONDO PIMCO GLOBAL INVESTO	EUR	1.779	4,59	963	2,56
IE00B1FZSC47 ETF ISHARES USD TIPS UCI	USD	1.940	5,00	0	
IE00B83TY525 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	0		1.410	3,74
IE00BYTL524 FONDO TOKIO MARINE FUNDS P	EUR	1.292	3,33	1.049	2,79
LU0104884605 FONDO PICTET - WATER	EUR	965	2,49	861	2,29
LU0113258742 FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	1.539	3,97	958	2,54
LU0122379950 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	1.014	2,61	0	
LU0219424487 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	1.068	2,75	1.531	4,07
LU0334663407 FONDO SCHRODER ISF US SMAL	EUR	1.468	3,79	0	
LU0345362361 FONDO FIDELITY FUNDS - ASI	EUR	1.774	4,57	0	
LU0474968293 FONDO PICTET - SECURITY	EUR	0		727	1,93
LU0687944396 FONDO GAMCO INTERNATIONAL	EUR	798	2,06	1.478	3,92
LU0781239156 FONDO DWS INVEST II US TOP	EUR	979	2,52	944	2,51
LU0800597873 FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	USD	866	2,23	887	2,36
LU0923609035 FONDO EXANE FUNDS 1 - EXAN	EUR	0		719	1,91
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON UNI	EUR	0		718	1,91
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	0		715	1,90
LU1079060882 FONDO BLUEORCHARD MICROFIN	EUR	1.649	4,25	1.638	4,35
LU1323999489 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	0		708	1,88
LU1339880095 FONDO ALGER SICAV - ALGER	EUR	1.200	3,09	1.464	3,89
LU1861216601 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	1.375	3,55	0	
LU1881786690 FONDO FIDELITY FUNDS - ASI	EUR	2.520	6,50	0	
US78462F1030 ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	0		1.636	4,34
US78463V1070 ETC SPDR GOLD SHARES	USD	0		3.136	8,33
TOTAL IIC	EUR	26.209	67,57	24.376	64,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	29.981	77,30	25.742	68,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	35.157	90,66	31.901	84,74

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.

