

# CAMPOSENA SICAV SA

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Nº Registro de la CNMV: 1955

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: CAMPOSENA SICAV SA

Fecha de registro: 28/09/2001

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No.

### Descripción General

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

### Operativa en Instrumentos derivados

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

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

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

### Divisa de denominación

EUR

## 2. Datos Económicos

### Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de acciones en circulación	1.410.567,00	1.412.110,00
N.º de Accionistas	109	107
Dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del Informe	19,896	14,1048	13,1589	17,4304
2019	23,437	16,5971	14,2015	16,6940
2018	20,179	14,2898	14,1140	15,6823
2017	21,488	15,1483	14,2256	15,3771

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	Total		
Comisión de gestión	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	Mixta	A la SICAV

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,08	0,19	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,24

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

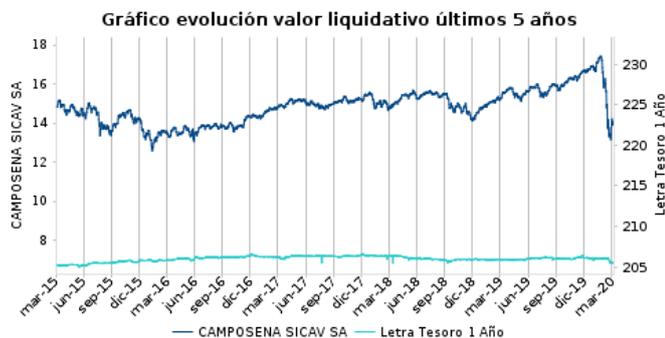
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,02	-15,02	4,06	1,88	2,36	16,15	-5,67	6,03	4,18

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

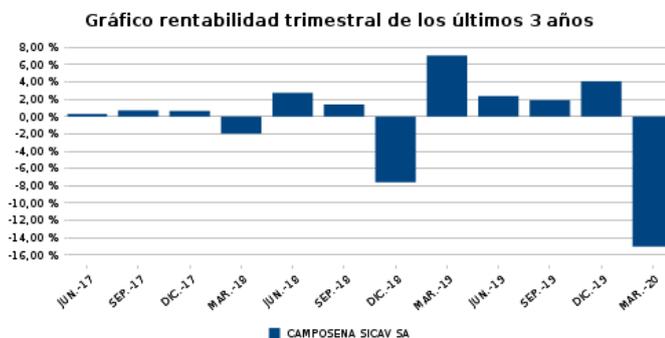
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,20	0,20	0,21	0,21	0,21	0,84	0,82	0,70	0,70

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	17.946	90,20	23.090	98,52
* Cartera interior	2.751	13,83	3.894	16,61
* Cartera exterior	15.182	76,31	19.160	81,75
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,07	37	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio				0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.629	8,19	483	2,06
(+/-) RESTO	321	1,61	-136	-0,58
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.896</b>	<b>100,00</b>	<b>23.437</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)	23.437	22.523	23.437	
± Compra/venta de acciones (neto)	-0,11		-0,11	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-15,50	3,99	-15,50	-484,87
(+) Rendimiento de gestión	-15,38	4,51	-15,38	-438,28
+ Intereses	0,07	0,08	0,07	-4,55
+ Dividendos	0,23	0,23	0,23	-2,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,54	-0,01	-0,54	-3.925,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,73	2,03	-7,73	-476,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,14	-0,01	90,87
± Resultados en IIC (realizados o no)	-7,39	2,32	-7,39	-415,03
± Otros resultados	-0,01		-0,01	-1.053,99
± Otros rendimientos				-33,33
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,53	-0,15	-69,99
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,42	-0,10	76,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	39,82
- Otros gastos de gestión corriente		-0,01		51,17
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,02	60,38
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	118,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-9,84
+ Otros ingresos	0,02		0,02	595,86
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.896	23.437	19.896	

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

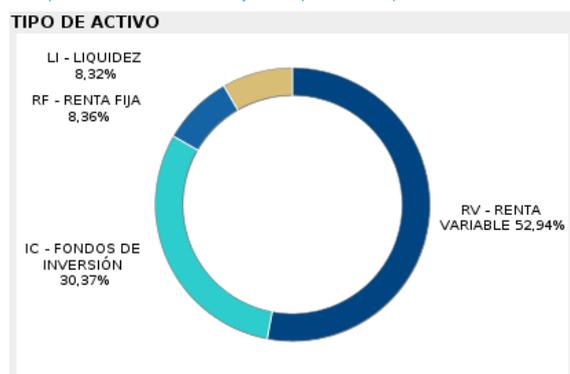
3. Inversiones financieras

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 DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		338	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	194	0,98	192	0,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	194	0,98	530	2,26
TOTAL RENTA FIJA	EUR	194	0,98	530	2,26
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	2.557	12,84	3.363	14,35
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	2.557	12,84	3.363	14,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	2.751	13,82	3.893	16,61
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		202	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	1.069	5,37	1.956	8,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	361	1,81	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.430	7,18	2.158	9,20
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.430	7,18	2.158	9,20
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	3.349	16,84	4.596	19,60
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	3.349	16,84	4.596	19,60
TOTAL IIC	EUR	10.402	52,29	12.406	52,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	15.181	76,31	19.160	81,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	17.932	90,13	23.053	98,34

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 33,35% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 6.635.224,02 euros. El accionista 2 era propietario del 33,32% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 6.629.255,30 euros. El accionista 3 era propietario del 33,32% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 6.629.255,30 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	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	114	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF CONSUMER DISCRETIONA	311	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SECURITY	246	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	474	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	257	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE DAX UCI	272	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	562	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	344	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	250	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI MSCI EMERGING	418	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	224	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ROBOTICS	284	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - EURO	212	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	291	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 56,77 euros, lo que supone un 0,0003 % 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 titulaciones hipotecarias de carácter ilimitado. Asimismo, para apoyar la liquidez de los mercados, la Fed ha comunicado nuevas facilidades de crédito. El BCE, aunque mantenía la tasa de depósito en el -0,5%, ha aumentado la capacidad de las subastas de liquidez TLTRO III y puesto en marcha un Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP) por valor de €750mm, que se añadía a una ampliación del anterior programa de compra de activos por €120mm, con una flexibilización de los requisitos en cuanto a la distribución geográfica de las compras de papel. Aunque la deuda pública de mayor calidad ha actuado en general como refugio, la política de tipos oficiales y las expectativas sobre la oferta y la demanda de papel (nuevas emisiones de deuda para financiar los paquetes de estímulo fiscal vs compras de los bancos centrales) explican el diferente comportamiento entre el mercado americano y el alemán al cierre del 1T20. En el primero hemos visto fuerte descenso de las rentabilidades, algo mayores en el tramo corto de la curva, habiendo llegado a alcanzar el tipo a 10 años un mínimo histórico de 0,54% a mediados de marzo. En el mercado alemán, mientras tanto, la tendencia ha sido al aplanamiento de la curva y con descensos más moderados de tipos, hasta -0,47% en el 10 años. Inicialmente los diferenciales de la deuda periférica reaccionaron con fuertes ampliaciones, que se fueron moderando por la intervención del BCE.

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

#### c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 15,11% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 1,87%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,20% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,13% de gastos directos y 0,07% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,19%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -15,02%, 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 11,60% y en Renta Variable ha disminuido un 8,63%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 56,24% y USA y Canadá 43,76%. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 1,46%, en FW - Forwards ha disminuido un 0,01%. La inversión en LI - liquidez representa un 8,37% de la cartera.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Axa, Blackrock, GAM, Goldman Sachs, Invesco, Janus Henderson Investors, JPMorgan, M&G, Merian Global Investors, MFS, Morgan Stanley, Pictet, Pimco, Robeco, Schroder, State Street Global Investors, Vontobel.

#### b) Operativa de préstamo de valores

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

## c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 114.000 €.

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 17,44%.

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 29,10% .

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

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

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

“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	%
ES00000127H7 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,150 2020-07-30	EUR	0		338	1,44
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		338	1,44
ES0214974059 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,681 2021-08-09	EUR	194	0,98	192	0,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	194	0,98	192	0,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	194	0,98	530	2,26
TOTAL RENTA FIJA	EUR	194	0,98	530	2,26
ES0105025003 SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	124	0,62	230	0,98
ES0105027009 ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	146	0,73	201	0,86
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	0		171	0,73
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	127	0,64	216	0,92
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	115	0,58	194	0,83
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	293	1,47	361	1,54
ES0132105018 ACCIONES ACERINNOX SA	EUR	148	0,74	239	1,02
ES0143416115 ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	165	0,83	188	0,80
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.261	6,34	1.265	5,40
ES0173516115 ACCIONES REPSOL SA	EUR	178	0,89	289	1,23
ES06735169F2 DERECHOS REPSOL SA	EUR	0		9	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	2.557	12,84	3.363	14,35
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	2.557	12,84	3.363	14,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	2.751	13,82	3.893	16,61
IT0005056541 BONOS REPUBLIC OF ITALY 0,460 2020-12-15	EUR	0		202	0,86
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		202	0,86
FR0013416146 BONOS AUCHAN HOLDING SA 2,375 2025-04-25	EUR	280	1,41	312	1,33
XS1020952435 RENTA TELECOM ITALIA SPA/M 4,500 2021-01-25	EUR	0		374	1,60
XS1050460739 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,000 2049-03-31	EUR	0		404	1,72
XS1418630023 BONOS NASDAQ INC 1,750 2023-05-19	EUR	307	1,54	315	1,34
XS1713463559 BONOS ENEL SPA 3,375 2081-11-24	EUR	191	0,96	216	0,92
XS1933828433 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	291	1,46	335	1,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	1.069	5,37	1.956	8,34
XS1020952435 RENTA TELECOM ITALIA SPA/M 4,500 2021-01-25	EUR	361	1,81	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	361	1,81	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.430	7,18	2.158	9,20
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.430	7,18	2.158	9,20
CH0012005267 ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	151	0,76	169	0,72
DE0006231004 ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	242	1,22	366	1,56
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	95	0,48	131	0,56
DK0010244508 ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	139	0,70	219	0,93
FR0000034639 ACCIONES ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	0		283	1,21
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	271	1,36	331	1,41
FR0000121725 ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	135	0,68	0	
GB0002634946 ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	118	0,59	133	0,57
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	181	0,91	188	0,80
GB00BZ4BQC70 ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	142	0,71	248	1,06
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	285	1,43	318	1,36
JE00B783TY65 ACCIONES APTIV PLC	USD	0		212	0,90
JE00BD85SC56 ACCIONES DELPHI TECHNOLOGIES	USD	6	0,03	10	0,04
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	218	1,10	237	1,01
NO0003078800 ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	51	0,26	135	0,58
PTZ0N0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	153	0,77	240	1,02
US0231351067 ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	442	2,22	412	1,76
US0378331005 ACCIONES APPLE INC	USD	161	0,81	183	0,78
US46625H1005 ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	245	1,23	373	1,59
US5949181045 ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	143	0,72	141	0,60
US9130171096 ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	171	0,86	267	1,14
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	3.349	16,84	4.596	19,60
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	3.349	16,84	4.596	19,60
DE0005933931 ETF ISHARES CORE DAX UCI	EUR	272	1,37	363	1,55
IE00B80G9288 FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	257	1,29	283	1,21
IE00BCRY6557 ETF ISHARES EUR ULTRASHO	EUR	396	1,99	400	1,71
LU0099405374 FONDO GAM MULTISTOCK - JAP	JPY	0		537	2,29
LU0107852435 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	USD	202	1,02	236	1,01
LU0113258742 FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	474	2,38	512	2,18
LU017722394 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	213	1,07	234	1,00
LU0210533500 FONDO JPM FUNDS - GLOBAL C	EUR	390	1,96	439	1,87
LU0219424305 FONDO JPM MERIDIAN FUNDS -	EUR	0		448	1,91
LU0270904351 FONDO PICTET - SECURITY	EUR	246	1,24	291	1,24
LU0328437438 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	JPY	287	1,44	0	

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	%
LU0360482987 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	311	1,56	351	1,50
LU0384405600 FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	EUR	291	1,46	358	1,53
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON UNI	EUR	556	2,79	559	2,39
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	418	2,10	417	1,78
LU1090433381 FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	423	2,13	474	2,02
LU1250881981 FONDO AMUNDI FUNDS - EURO	EUR	212	1,07	223	0,95
LU1279334723 FONDO PICTET - ROBOTICS	EUR	284	1,43	347	1,48
LU1601096537 FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	224	1,13	233	0,99
LU1681045453 ETF AMUNDI MSCI EMERGING	USD	418	2,10	268	1,14
LU1866903203 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	250	1,26	354	1,51
LU1868533008 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	344	1,73	0	
LU1881796145 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0		643	2,74
LU2051031982 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	562	2,82	0	
US46090E1038 ETF INVESCO QQQ TRUST SE	USD	1.468	7,38	1.611	6,87
US4642872349 ETF ISHARES MSCI EMERGIN	USD	0		400	1,71
US4642876555 ETF ISHARES RUSSELL 2000	USD	208	1,05	295	1,26
US78462F1030 ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	1.215	6,11	1.492	6,37
US81369Y4070 ETF CONSUMER DISCRETIONA	USD	311	1,56	391	1,67
US81369Y6059 ETF FINANCIAL SELECT SEC	USD	170	0,85	247	1,05
TOTAL IIC	EUR	10.402	52,29	12.406	52,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	15.181	76,31	19.160	81,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	17.932	90,13	23.053	98,34

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.

