

CAMPOSENA SICAV SA

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Nº Registro de la CNMV: 1955

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

Depositario: BBVA

Auditor: DELOITTE, 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: 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	1.404.189,00	1.405.689,00
N.º de Accionistas	105	105
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	25.524	18,1769	17,4873	18,1769
2020	24.591	17,4940	13,1589	17,4940
2019	23.437	16,5971	14,2015	16,6940
2018	20.179	14,2898	14,1140	15,6823

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	0,10	0,31	0,41	0,10	0,31	0,41	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	0,16	0,03	0,16	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,36

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,90	3,90	7,64	2,84	12,05	5,40	16,15	-5,67	0,61

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

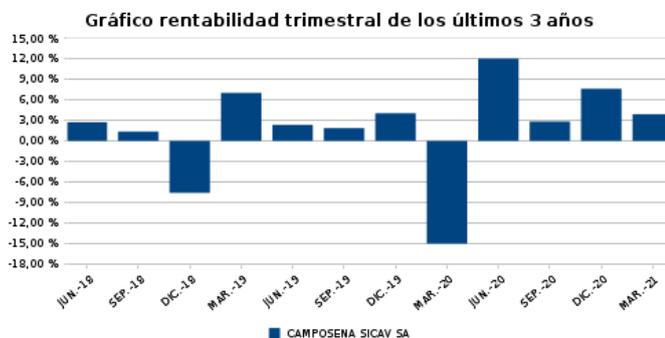
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,21	0,21	0,21	0,20	0,21	0,82	0,84	0,76	0,70

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	24.346	95,38	23.784	96,72
* Cartera interior	3.194	12,51	3.705	15,07
* Cartera exterior	21.133	82,80	20.050	81,53
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,07	30	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	963	3,77	653	2,66
(+/-) RESTO	215	0,84	154	0,63
TOTAL PATRIMONIO	25.524	100,00	24.591	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)	24.591	22.895	24.591	
± Compra/venta de acciones (neto)	-0,11	-0,21	-0,11	47,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	3,85	7,34	3,85	-45,07
(+) Rendimiento de gestión	4,32	7,96	4,32	-42,83
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-23,29
+ Dividendos	0,19	0,15	0,19	33,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,12	-0,01	-109,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,06	4,46	2,06	-51,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,49	-0,74	-0,49	29,27
± Resultados en IIC (realizados o no)	2,54	3,92	2,54	-31,70
± Otros resultados	-0,01		-0,01	-264,72
± Otros rendimientos				-99,92
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,64	-0,49	-15,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,52	-0,40	18,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	18,58
- Otros gastos de gestión corriente		-0,01		26,53
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	1,08
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-18,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-0,04
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	-39,15
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.524	24.591	25.524	

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 A MENOS DE 1 AÑO	EUR	194	0,76	193	0,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	194	0,76	193	0,78
TOTAL RENTA FIJA	EUR	194	0,76	193	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	3.001	11,77	3.513	14,28
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	3.001	11,77	3.513	14,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	3.195	12,53	3.706	15,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	1.179	4,62	1.181	4,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		360	1,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.179	4,62	1.541	6,26
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.179	4,62	1.541	6,26
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	5.329	20,88	5.032	20,45
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	5.329	20,88	5.032	20,45
TOTAL IIC	EUR	14.625	57,29	13.477	54,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	21.133	82,79	20.050	81,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	24.328	95,32	23.756	96,57

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso. Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	928	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	515	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	484	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - US	405	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF CHINA O	289	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS EMERGING M	264	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EUR GOVT BON	246	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE DAX UCI	409	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF CONSUMER DISCRETIONA	502	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	605	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	232	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	371	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI MSCI EMERGING	619	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AB SICAV I - SELECT	290	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ROBOTICS	529	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - EURO	227	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 416,80 euros, lo que supone un 0,0017 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 33,33% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 8.507.101,91 euros. El accionista 2 era propietario del 33,33% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 8.507.101,91 euros. El accionista 3 era propietario del 33,33% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 8.507.101,91 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 3,79% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,21% 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. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 76.758,99€. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,16%.

Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 3,90%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0,18%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%.

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 23,65% y en Renta Variable ha disminuido un 5,32%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 56,05% y USA y Canadá 43,95%. El posicionamiento en DE - Productos derivados ha aumentado un 4,52%, en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 14,03%, en CO - Commodities ha disminuido un 9,25%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 43,30%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AB SICAV I, Amundi, Blackrock, Fidelity, GAM, Goldman Sachs, Invesco, Janus Henderson Investors, JPMorgan, M&G, Morgan Stanley, NN Investment Partners BV, Pictet, PIMCO, 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 Renta Variable por un importe de 1.443.000 €.

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 23,69%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad se ha adherida a una class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

A cierre del periodo, la Sociedad ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 1,28% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. El rating medio de la cartera se ha mantenido en BB+.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 8,33% .

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.

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

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com

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

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

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0214974059 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,563 2021-08-09	EUR	194	0,76	193	0,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	194	0,76	193	0,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	194	0,76	193	0,78
TOTAL RENTA FIJA	EUR	194	0,76	193	0,78
ES0105025003 SOCIM MERLIN PROPERTIES SO	EUR	157	0,62	140	0,57
ES0105027009 ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	169	0,66	159	0,65
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	192	0,75	175	0,71
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	157	0,62	138	0,56
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	305	1,19	310	1,26
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	265	1,04	215	0,87
ES0143416115 ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	231	0,91	232	0,94
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.024	4,01	1.680	6,83
ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	254	1,00	272	1,11
ES0173516115 ACCIONES REPSOL SA	EUR	247	0,97	186	0,76
ES06735169H8 DERECHOS REPSOL SA	EUR	0		6	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	3.001	11,77	3.513	14,28
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	3.001	11,77	3.513	14,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	3.195	12,53	3.706	15,06
FR0013416146 BONOS AUCHAN HOLDING SA 2,375 2025-04-25	EUR	322	1,26	322	1,31
XS1418630023 BONOS NASDAQ INC 1,750 2023-05-19	EUR	311	1,22	313	1,27
XS1713463559 BONOS ENEL SPA 3,375 2081-11-24	EUR	220	0,86	221	0,90
XS1933828433 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	326	1,28	325	1,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	1.179	4,62	1.181	4,80
XS1020952435 RENTA TELECOM ITALIA SPA/M 4,500 2021-01-25	EUR	0		360	1,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		360	1,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.179	4,62	1.541	6,26
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.179	4,62	1.541	6,26
CH0012005267 ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	146	0,57	155	0,63
DE0006231004 ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	651	2,55	565	2,30
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	97	0,38	87	0,35
DK0010244508 ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	337	1,32	311	1,26
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	169	0,66	157	0,64
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	454	1,78	409	1,66
FR0000121725 ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	0		161	0,65
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	198	0,78	190	0,77
GB00BZ4BQC70 ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	248	0,97	190	0,77
IE00B4ND3602 ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	213	0,83	227	0,92
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	382	1,50	372	1,51
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	465	1,82	358	1,46
NO0003078800 ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	68	0,27	63	0,26
PTZON0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	155	0,61	143	0,58
US0231351067 ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	660	2,59	667	2,71
US0378331005 ACCIONES APPLE INC	USD	292	1,14	304	1,24
US14448C1045 ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	72	0,28	62	0,25
US46625H1005 ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	389	1,52	312	1,27
US5949181045 ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	201	0,79	182	0,74
US75513E1010 ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIE	USD	132	0,52	117	0,48
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	5.329	20,88	5.032	20,45
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	5.329	20,88	5.032	20,45
DE0005933931 ETF ISHARES CORE DAX UCI	EUR	409	1,60	374	1,52
IE00B1FZS681 ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	0		228	0,93
IE00B3VTMJ91 ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	246	0,96	0	
IE00B61N1B75 FONDO PIMCO GIS EMERGING M	USD	264	1,03	267	1,09
IE00BCRY6557 ETF ISHARES EUR ULTRASHO	EUR	401	1,57	401	1,63
LU0107852435 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	USD	214	0,84	225	0,91
LU0113258742 FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	0		538	2,19
LU0210533500 FONDO JPM FUNDS - GLOBAL C	EUR	567	2,22	576	2,34
LU0244354667 FONDO SCHRODER ISF CHINA O	USD	289	1,13	0	
LU0248060658 FONDO JPMORGAN FUNDS - US	USD	405	1,59	0	
LU0270904351 FONDO PICTET - SECURITY	EUR	353	1,38	328	1,33
LU0328437438 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	JPY	393	1,54	380	1,55
LU0360481153 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	496	1,94	490	1,99
LU0360482987 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	385	1,51	364	1,48
US78462F1030 ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	1.757	6,88	1.592	6,47
LU0360484686 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	307	1,20	304	1,24
LU0384405600 FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	EUR	484	1,90	454	1,85
LU0803997666 FONDO INN L US CREDIT	EUR	482	1,89	505	2,05

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	%
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	580	2,27	571	2,32
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	446	1,75	447	1,82
LU1250881981 FONDO AMUNDI FUNDS - EURO	EUR	227	0,89	231	0,94
LU1279334723 FONDO PICTET - ROBOTICS	EUR	529	2,07	502	2,04
LU1404935386 FONDO AB SICAV I - SELECT	USD	290	1,14	0	
LU1457522560 FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	467	1,83	0	
LU1681045453 ETF AMUNDI MSCI EMERGING	USD	619	2,43	582	2,37
LU1866903203 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	371	1,45	328	1,33
LU2038752072 FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	232	0,91	0	
LU2051031982 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	605	2,37	608	2,47
US46090E1038 ETF INVESCO QQQ TRUST SE	USD	1.667	6,53	2.183	8,88
US4642876555 ETF ISHARES RUSSELL 2000	USD	377	1,48	321	1,31
US81369Y4070 ETF CONSUMER DISCRETIONA	USD	502	1,97	461	1,87
US81369Y6059 ETF FINANCIAL SELECT SEC	USD	261	1,02	217	0,88
TOTAL IIC	EUR	14.625	57,29	13.477	54,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	21.133	82,79	20.050	81,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	24.328	95,32	23.756	96,57

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.

