

# BUENDIA DE INVERSIONES SICAV SA

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Nº Registro de la CNMV: 2142

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: **BUENDIA DE INVERSIONES SICAV SA**

Fecha de registro: 18/01/2002

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente 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	265.234,00	266.633,00
N.º de Accionistas	105	104
Dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del Informe	9.877	37.2390	36.9439	38.0113
2020	9.998	37.4978	28.2556	37.8337
2019	9.804	33.6346	27.2679	33.9887
2018	8.449	27.3230	27.1132	34.2477

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es a la Sociedad.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputacion
	Periodo	Acumulado	Total	s/resultados		
Comisión de gestión	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07 Patrimonio A la SICAV

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,27	1,03	2,27	4,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,12	-0,12	0,00

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

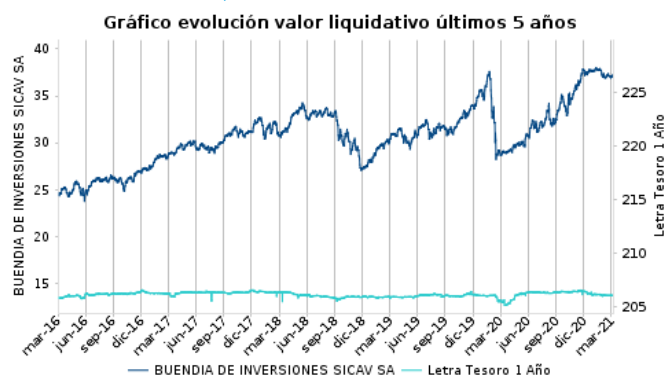
	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,69	-0,69	12,87	7,53	7,22	11,49	23,10	-12,23	-1,94

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

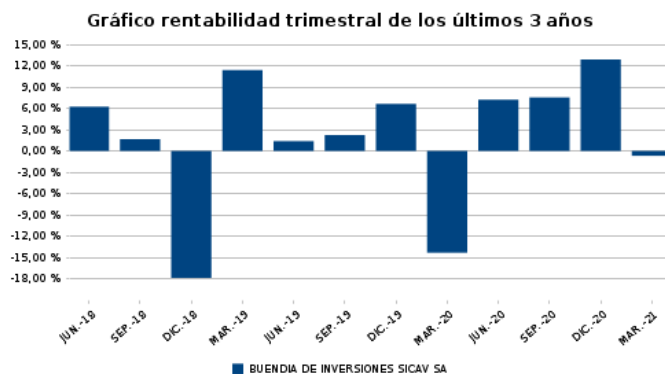
	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,19	0,19	0,34	0,33	0,25	1,24	1,40	1,51	0,00

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	8.982	90,94	6.155	61,56
* Cartera interior		0,00		0,00
* Cartera exterior	8.988	91,00	6.155	61,56
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,06		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.289	13,05	662	6,62
(+/-) RESTO	-395	-4,00	3.181	31,82
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.877</b>	<b>100,00</b>	<b>9.998</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)	9.998	9.572	9.998	
± Compra/venta de acciones (neto)	-0,53	-7,79	-0,53	92,93
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-0,67	12,22	-0,67	-105,81
(+) Rendimiento de gestión	-0,56	12,45	-0,56	-104,69
+ Intereses				-466,22
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	0,01	0,59	11.209,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)				-445,52
± Resultados en IIC (realizados o no)	-1,45	12,43	-1,45	-112,05
± Otros resultados	0,30	0,01	0,30	3.691,39
± Otros rendimientos				-50,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,25	-0,12	-44,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	-1,44
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	0,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-36,64
- Otros gastos repercutidos		-0,11		-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-65,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-65,00
+ Otros ingresos				
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.877	9.998	9.877	

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

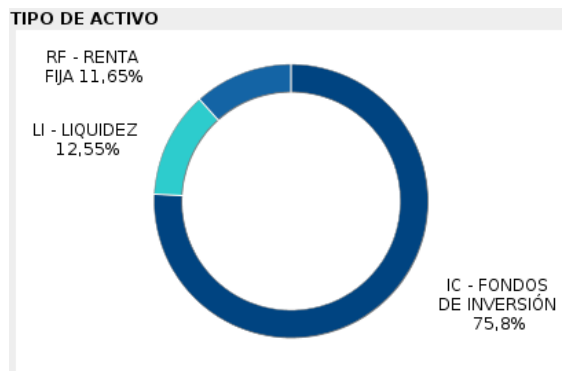
3. Inversiones financieras

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	0		0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	1.202	12,17	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.202	12,17	0	
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.202	12,17	0	
TOTAL IIC	EUR	7.786	78,84	6.155	61,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	8.988	91,01	6.155	61,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	8.988	91,01	6.155	61,55

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	Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	Importe nominal	Objetivo de la inversión
			152	Inversión
			152	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCCHILD	148	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VERITAS FUNDS PLC -	195	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST - CROCI U	201	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	151	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ARTEMIS FUNDS LUX -	177	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO GLOBAL CONSU	192	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM MULTISTOCK - ASI	138	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	128	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO UBS LUX EQUITY FUND	146	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	201	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF GREATER	135	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS PLC -	1.780	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM STAR DISRUPTIVE	193	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LEGG MASON GLOBAL FU	170	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 318,86 euros, lo que supone un 0,0032 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 35,49% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 3.505.361,24 euros. El accionista 2 era propietario del 23,17% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 2.288.510,00 euros.

BBVA Asset Management SA SGIIC 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx 50

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

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 1,21% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 0,96%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,19% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,13% de gastos directos y 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 2,27%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -0,69%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que

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

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 aumentado un 0,12%. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 11,80%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 29,19%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Artemis, Blackrock, DWS, Edmond de Rothschild, Fidelity, GAM, Goldman Sachs, Invesco, JPMorgan, Legg Mason Investments, Morgan Stanley, Robeco, Schroder, UBS, Veritas 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

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,02. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 15,22%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad es accionista de la empresa Enron Corporation -USD- cuya acción está deslistada y valorada a cero en base a la recuperación estimada de la inversión.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 4,82% .

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

## Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	0		0	
GB00B4RMG977 DEUDA UNITED KINGDOM OF GR 3,750 2021-09-07	GBP	1.202	12,17	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	1.202	12,17	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.202	12,17	0	
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.202	12,17	0	
AT0000A03N37 FONDO ERSTE SPARINVEST - E	EUR	0		205	2,05
FR0007032990 FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M	EUR	1.444	14,62	0	
GB0006061963 FONDO BAILLIE GIFFORD OVER	GBP	0		638	6,38
GB0006063233 FONDO BAILLIE GIFFORD OVER	GBP	0		396	3,96
IE00B02ZFR42 FONDO VERITAS FUNDS PLC -	EUR	195	1,97	0	
IE00B0D44176 FONDO LEGG MASON GLOBAL FU	USD	170	1,72	0	
IE00B57PQG06 FONDO GAM STAR DISRUPTIVE	EUR	193	1,95	0	
IE00B7YJCM77 FONDO SANDS CAPITAL FUND P	USD	0		302	3,02
IE00B92C3Y17 FONDO GOLDMAN SACHS PLC -	USD	1.780	18,02	482	4,82
IE00BYX4R502 FONDO BAILLIE GIFFORD WORL	EUR	0		584	5,84
LU0056508442 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	0		265	2,65
LU0088277610 FONDO JPMORGAN LIQUIDITY F	USD	1.709	17,30	0	
LU0129496690 FONDO JPMORGAN FUNDS - US	USD	0		502	5,02
LU0140636845 FONDO SCHRODER ISF GREATER	USD	135	1,37	0	
LU0171304719 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	201	2,04	0	
LU0205193807 FONDO SCHRODER ISF US SMAL	USD	150	1,52	0	
LU0248059726 FONDO JPMORGAN FUNDS - US	USD	0		395	3,95
LU0346388704 FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	201	2,04	0	
LU0360477805 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	0		626	6,26
LU0404627241 FONDO UBS LUX EQUITY FUND	USD	146	1,48	0	
LU0440072402 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	128	1,30	0	
LU0529500158 FONDO GAM MULTISTOCK - ASI	USD	138	1,40	0	
LU0552385535 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	0		476	4,76
LU0868754200 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	0		432	4,32
LU1103304215 FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	USD	148	1,50	0	
LU1252825630 FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	USD	152	1,54	0	
LU1378878604 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	175	1,77	0	
LU1558474760 FONDO T ROWE PRICE FUNDS S	USD	0		274	2,74
LU1590492648 FONDO INVESCO GLOBAL CONSU	USD	192	1,94	0	
LU1677195031 FONDO ALLIANZ GLOBAL ARTIF	EUR	0		282	2,82
LU1805264980 FONDO ARTEMIS FUNDS LUX -	EUR	177	1,79	0	
LU1814672074 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	151	1,53	0	
LU1902613287 FONDO DWS INVEST - CROCI U	EUR	201	2,04	0	
US33733E5006 ETF FIRST TRUST NASDAQ C	USD	0		296	2,96
TOTAL IIC	EUR	7.786	78,84	6.155	61,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	8.988	91,01	6.155	61,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	8.988	91,01	6.155	61,55

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.

