

SIROCO EXPECTATIONS SICAV SA

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Nº Registro de la CNMV: 1936

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

Depositario: BBVA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS 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.915374425, 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: SIROCO EXPECTATIONS SICAV SA

Fecha de registro: 18/09/2001

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	590.078,00	590.081,00
N.º de Accionistas	111	108
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	8.205	13.9046	13.1909	16.1516
2019	9.315	15.7868	14.2882	15.8509
2018	8.853	14.3223	14.2423	15.4110
2017	9.900	15.0541	14.7327	15.2690

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	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	Patrimonio A la SICAV

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,31	0,38	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

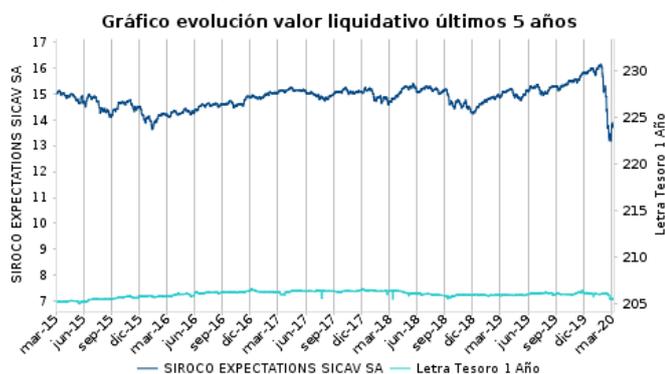
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,92	-11,92	3,13	1,06	1,43	10,22	-4,86	1,18	0,48

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

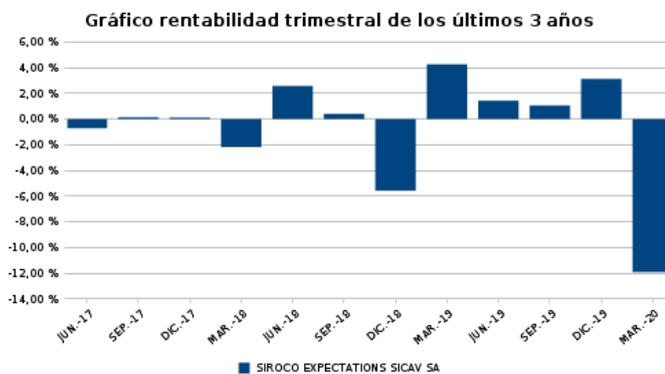
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,28	0,28	0,30	0,29	0,29	1,17	1,15	1,07	1,29

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	7.145	87,08	8.907	95,62
* Cartera interior	327	3,99	449	4,82
* Cartera exterior	6.836	83,32	8.472	90,95
* Intereses de la cartera de inversión	-18	-0,22	-14	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	985	12,00	332	3,56
(+/-) RESTO	75	0,91	76	0,82
TOTAL PATRIMONIO	8.205	100,00	9.315	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)	9.315	9.033	9.315	
± Compra/venta de acciones (neto)				-185,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-12,32	3,07	-12,32	-493,17
(+) Rendimiento de gestión	-12,18	3,28	-12,18	-465,43
+ Intereses	0,08	0,09	0,08	-14,21
+ Dividendos	0,06	0,04	0,06	40,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,37	-0,12	67,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,01	0,73	-3,01	-504,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,46	0,47	-0,46	-196,20
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-8,74	2,32	-8,74	-471,03
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	1.137,97
± Otros rendimientos				-66,67
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,22	-0,16	-24,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,11	-0,11	2,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	53,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	43,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	76,23
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	49,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-6,11
+ Otros ingresos	0,01		0,01	
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.205	9.315	8.205	

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

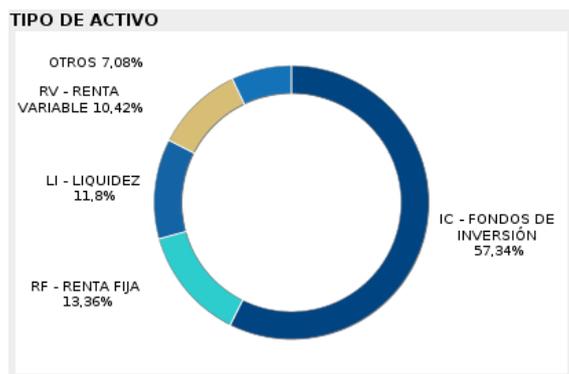
3. Inversiones financieras

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 MÁS DE 1 AÑO	EUR	241	2,94	245	2,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	241	2,94	245	2,63
TOTAL RENTA FIJA	EUR	241	2,94	245	2,63
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	85	1,04	203	2,18
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	85	1,04	203	2,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	326	3,98	448	4,81
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	255	3,11	247	2,65
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	201	2,45	196	2,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	198	2,42	421	4,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	298	3,63	96	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	952	11,61	960	10,30
TOTAL RENTA FIJA	EUR	952	11,61	960	10,30
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	790	9,62	932	10,01
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	790	9,62	932	10,01
TOTAL IIC	EUR	5.093	62,10	6.577	70,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	6.835	83,33	8.469	90,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	7.161	87,31	8.917	95,74

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



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	247	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	386	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	109	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	167	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SECURITY	122	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	154	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	250	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	335	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BEHEDGED FUND	214	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	265	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	229	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	276	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	222	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	160	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	254	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO JAPANESE EQU	92	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 78,87 euros, lo que supone un 0,0009 % del patrimonio de la IIC.

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 94,96% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 7.791.250,62 euros.

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.

Si bien los mercados empezaron el año en un tono positivo, ante la firma de la fase uno del acuerdo comercial entre EE.UU. y China, los efectos positivos fueron eclipsados por la irrupción del covid-19. A medida que los casos de contagio se fueron extendiendo, los gobiernos comenzaron a imponer políticas de confinamiento, provocando una parálisis sin precedentes en la economía global, lo que por otra parte y ante la ausencia de tensiones inflacionistas ha permitido que los principales bancos centrales actúen con celeridad y de forma contundente. Asimismo, los gobiernos han actuado en mayor o menor medida con políticas de carácter fiscal orientadas a paliar los efectos económicos de la epidemia. Por otra parte, la ruptura de las negociaciones sobre cuotas en el seno de la OPEP entre Arabia Saudita y Rusia provocó fuertes bajadas en los precios del petróleo, agravando la volatilidad de mercado y provocando una fuerte caída en las previsiones de inflación.

Respecto a las previsiones de este impacto en los diferentes activos, las políticas monetarias ultralaxas así como los programas de recompra de activos ponen un límite al alza respecto a las rentabilidades de la deuda, si bien a medio plazo es previsible que el aumento de déficits presione al alza ciertos diferenciales. La Reserva Federal ha reducido el tipo de referencia hasta el 0,25% en dos reuniones de emergencia (-50pb y -100pb el 3 y 15 de marzo, respectivamente) y anunciado un programa de compra de bonos soberanos y titulizaciones hipotecarias de carácter ilimitado. Asimismo, para apoyar la liquidez de los mercados, la Fed ha comunicado nuevas facilidades de crédito. El BCE, aunque mantenía la tasa de depósito en el -0,5%, ha aumentado la capacidad de las subastas de liquidez TLTRO III y puesto en marcha un Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP) por valor de €750mm, que se añadía a una ampliación del anterior programa de compra de activos por €120mm, con una flexibilización de los requisitos en cuanto a la distribución geográfica de las compras de papel. Aunque la deuda pública de mayor calidad ha actuado en general como refugio, la política de tipos oficiales y las expectativas sobre la oferta y la demanda de papel (nuevas emisiones de deuda para financiar los paquetes de estímulo fiscal vs compras de los bancos centrales) explican el diferente comportamiento entre el mercado americano y el alemán al cierre del 1T20. En el primero hemos visto fuerte descenso de las rentabilidades, algo mayores en el tramo corto de la curva, habiendo llegado a alcanzar el tipo a 10 años un mínimo histórico de 0,54% a mediados de marzo. En el mercado alemán, mientras tanto, la tendencia ha sido al aplanamiento de la curva y con descensos más moderados de tipos, hasta -0,47% en el 10 años. Inicialmente los diferenciales de la deuda periférica reaccionaron con fuertes ampliaciones, que se fueron moderando por la intervención del BCE.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 11,92% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 2,78%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,28% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,15% de gastos directos y 0,13% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,38%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -11,92%, 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 aumentado un 12,13% y en Renta Variable ha disminuido un 8,37%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 89,43% y USA y Canadá 10,57%. El posicionamiento en DE - Productos derivados ha aumentado un 6,40%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 12,84%. La inversión en LI - liquidez representa un 10,93% de la cartera.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Axa, Blackrock, BNY Mellon, DWS, FundRock Management, Invesco, Janus Henderson Investors, JPMorgan, M&G, MFS, Morgan Stanley, Pictet, Pimco, Robeco, Schroder.

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 247.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 386.000 €.

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 38,90%.

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

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 17,30% .

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 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	%
ES0000101602 BONOS/OBLIGA.[AUTONOMOUS COMMUNITY]4,125 2024-05-2					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	241	2,94	245	2,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	241	2,94	245	2,63
TOTAL RENTA FIJA	EUR	241	2,94	245	2,63
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0		49	0,53
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	41	0,50	0	
ES0143416115 ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	0		61	0,65
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	44	0,54	93	1,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	85	1,04	203	2,18
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	85	1,04	203	2,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	326	3,98	448	4,81
US9128282F67 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,125 2021-08-31	USD	255	3,11	247	2,65
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	255	3,11	247	2,65
US912828WC06 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,750 2020-10-31	USD	201	2,45	196	2,10
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	201	2,45	196	2,10
US87938WAP86 BONOS TELEFONICA EMISIONES 5,462 2021-02-16	USD	0		201	2,16
XS1910948162 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	99	1,21	112	1,20
XS1936805776 RENTA CAIXABANK SA 2,375 2024-02-01	EUR	99	1,21	108	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	198	2,42	421	4,52
US87938WAP86 BONOS TELEFONICA EMISIONES 5,462 2021-02-16	USD	200	2,44	0	
USG4639DVV48 RENTA HSBC BANK PLC 4,125 2020-08-12	USD	98	1,19	96	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	298	3,63	96	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	952	11,61	960	10,30
TOTAL RENTA FIJA	EUR	952	11,61	960	10,30
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	61	0,74	48	0,52
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	56	0,68	55	0,59
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	35	0,43	48	0,52
DK0010244508 ACCIONES JAP MOLLER - MAERSK A	DKK	47	0,57	51	0,55
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	64	0,78	73	0,78
FR0000121725 ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	31	0,38	0	
FR0010259150 ACCIONES IPSEN SA	EUR	36	0,44	0	
GB0002634946 ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	0		56	0,60
GB000B03MLX29 ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	52	0,63	46	0,49
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	87	1,06	91	0,98
IE0000669501 ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	89	1,08	92	0,99
IT0000072618 ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0		78	0,84
IT0004176001 ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	39	0,48	57	0,61
NO0003078800 ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	19	0,23	50	0,54
PTZON0AM0006 ACCIONES INOS SGPS SA	EUR	77	0,94	58	0,62
US02079K1079 ACCIONES ALPHABET INC	USD	74	0,90	83	0,89
US61945C1036 ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	23	0,28	46	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	790	9,62	932	10,01
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	790	9,62	932	10,01
FR0010830844 FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	208	2,54	214	2,30
IE00B43TC947 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	181	2,21	216	2,32
IE00B4XN4341 FONDO AXA IM LOAN FUND	EUR	0		122	1,31
IE00B70B9H10 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	335	4,08	368	3,95
IE00B80G9288 FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	250	3,05	275	2,95
IE00B83TY525 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	0		197	2,11
IE00BM67HM91 ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	41	0,50	0	
LU0099405374 FONDO GAM MULTISTOCK - JAP	JPY	0		121	1,30
LU0104884605 FONDO PICTET - WATER	EUR	154	1,88	188	2,02
LU0106253437 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	219	2,67	326	3,50
LU0151333506 FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	0		114	1,22
LU0210533500 FONDO JPM FUNDS - GLOBAL C	EUR	312	3,80	351	3,77
LU0219424487 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	350	4,27	428	4,59
LU0270904351 FONDO PICTET - SECURITY	EUR	122	1,49	144	1,55
LU0302447452 FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	167	2,04	198	2,13
LU0360483019 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	123	1,50	143	1,54
LU0438336777 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	0		253	2,72
LU0582530498 FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	109	1,33	186	2,00
LU0607514808 FONDO INVESCO JAPANESE EQU	JPY	92	1,12	110	1,18
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON UNI	EUR	222	2,71	223	2,39
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	340	4,14	339	3,64
LU1243244081 FONDO FIDELITY FUNDS - AME	USD	0		143	1,54
LU1511517010 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	77	0,94	87	0,93
LU1601096537 FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	254	3,10	132	1,42

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	%
LU1814672074 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	160	1,95	246	2,64
LU1848768336 FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	171	2,08	242	2,60
LU1881796145 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0		274	2,94
LU1910290466 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	222	2,71	289	3,10
LU1966276856 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	276	3,36	367	3,94
LU1993969606 FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	229	2,79	281	3,02
LU2051031982 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	265	3,23	0	
LU2053007915 FONDO BEHEDGED FUND	EUR	214	2,61	0	
TOTAL IIC	EUR	5.093	62,10	6.577	70,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	6.835	83,33	8.469	90,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	7.161	87,31	8.917	95,74

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.

