

SIROCO EXPECTATIONS SICAV SA

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Nº Registro de la CNMV: 1936

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: 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	560.560,00	573.093,00
N.º de Accionistas	110	103
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	9.175	16.3668	15,7994	16,3677
2020	9.068	15,8233	13,1909	16,1516
2019	9.315	15,7868	14,2882	15,8509
2018	8.853	14,3223	14,2423	15,4110

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	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	0,32	0,27	0,32	1,50
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)

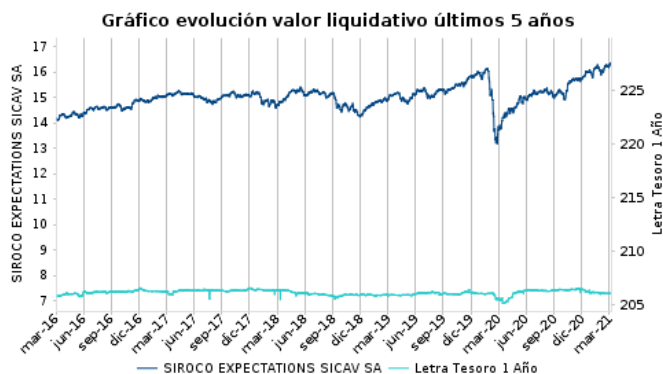
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,43	3,43	4,76	1,21	7,33	0,23	10,22	-4,86	2,58

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

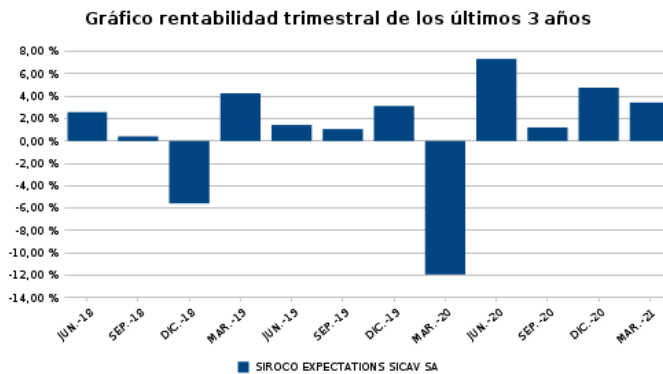
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,28	0,28	0,29	0,29	0,28	1,13	1,17	1,08	1,37

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	8.849	96,45	8.492	93,65
* Cartera interior	740	8,07	616	6,79
* Cartera exterior	8.117	88,47	7.897	87,09
* Intereses de la cartera de inversión	-8	-0,09	-22	-0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	214	2,33	482	5,32
(+/-) RESTO	111	1,21	94	1,04
TOTAL PATRIMONIO	9.175	100,00	9.068	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)	9.068	8.656	9.068	
± Compra/venta de acciones (neto)	-2,19		-2,19	-1.198.735,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	3,35	4,64	3,35	-25,73
(+) Rendimiento de gestión	3,54	4,81	3,54	-24,26
+ Intereses	0,03	0,05	0,03	-23,37
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	75,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,11	0,04	-136,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,06	1,36	1,06	-20,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,59	-0,26	0,59	-332,86
± Resultados en IIC (realizados o no)	1,80	3,73	1,80	-50,40
± Otros resultados		0,03		-94,66
± Otros rendimientos				-155.500,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,18	-0,20	18,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,11	-0,11	-0,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	24,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-25,90
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	-3.201,62
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	23,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	32,48
+ Otros ingresos				-25,55
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.175	9.068	9.175	

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

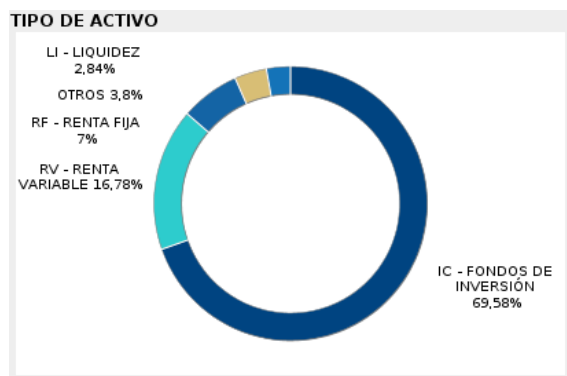
3. Inversiones financieras

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	240	2,62	242	2,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	240	2,62	242	2,67
TOTAL RENTA FIJA	EUR	240	2,62	242	2,67
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	251	2,73	124	1,37
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	251	2,73	124	1,37
TOTAL CAPITAL RIESGO	EUR	250	2,72	250	2,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	741	8,07	616	6,80
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	177	1,93	169	1,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	223	2,43	225	2,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		183	2,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	400	4,36	577	6,36
TOTAL RENTA FIJA	EUR	400	4,36	577	6,36
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	960	10,46	964	10,63
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	960	10,46	964	10,63
TOTAL IIC	EUR	6.760	73,67	6.354	70,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	8.120	88,49	7.895	87,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	8.861	96,56	8.511	93,85

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
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	335	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMÁN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	171	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	425	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - US	187	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	94	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	68	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	331	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS EMERGING M	97	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	200	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	250	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	169	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	225	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	333	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	125	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	166	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI MSCI EMERGING	311	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECOSAM EURO SDG C	179	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	95	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 313,70 euros, lo que supone un 0,0034 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 96,98% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 8.897.499,02 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.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 1,17% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 6,80%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,28% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,16% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,32%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 3,43%, 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 -0,36%.

N/A

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 5,19% .

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

N/A

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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 25,49% y en Renta Variable ha aumentado un 4,49%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 93,82% y USA y Canadá 6,18%. El posicionamiento en DE - Productos derivados ha disminuido un 85,24%, en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 0,32%, en CO - Commodities ha disminuido un 11,72%, en CR - Fondos Capital Riesgo ha disminuido un 5,85%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 58,18%.

N/A

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

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, BBVA, Blackrock, BNY Mellon, Fidelity, FundRock Management, GAM, Goldman Sachs, Janus Henderson Investors, JPMorgan, Lyxor, M&G, MFS, Morgan Stanley, NN Investment Partners BV, Nomura, Pictet, PIMCO, Robeco, Schroder, Vontobel.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

b) Operativa de préstamo de valores

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

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

No hay compartimentos de propósito especial

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 506.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 425.000 €.

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.

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 46,90%.

d) Otra información sobre inversiones.

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).

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

*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	240	2,62	242	2,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	240	2,62	242	2,67
TOTAL RENTA FIJA	EUR	240	2,62	242	2,67
ES0105066007 ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	50	0,54	0	
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	55	0,60	50	0,55
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	53	0,58	0	
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	43	0,47	49	0,54
ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	50	0,54	25	0,28
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	251	2,73	124	1,37
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	251	2,73	124	1,37
ES0113940003 FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	250	2,72	250	2,76
TOTAL CAPITAL RIESGO	EUR	250	2,72	250	2,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	741	8,07	616	6,80
US912828T347 DEUDA UNITED STATES OF AME 1,125 2021-09-30	USD	177	1,93	169	1,86
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	177	1,93	169	1,86
XS1910948162 RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 2,625 2027-11-16	EUR	115	1,25	117	1,29
XS1936805776 RENTA CAIXABANK SA 2,375 2024-02-01	EUR	108	1,18	108	1,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	223	2,43	225	2,48
US87938WAP86 BONOS TELEFONICA EMISIONES 5,462 2021-02-16	USD	0		183	2,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	0		183	2,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	400	4,36	577	6,36
TOTAL RENTA FIJA	EUR	400	4,36	577	6,36
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	51	0,56	54	0,60
CH0210483332 ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	63	0,69	56	0,62
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	0		48	0,53
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	47	0,51	77	0,85
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	76	0,83	70	0,77
GB00B03MLX29 ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	50	0,54	0	
IE0000669501 ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	102	1,11	94	1,04
IE00B4ND3602 ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	175	1,91	187	2,06
IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	51	0,56	43	0,47
LU0088087324 OTROS SES SA	EUR	40	0,44	46	0,51
NL0010558797 ACCIONES OCI NV	EUR	83	0,90	71	0,78
NO0003078800 ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	50	0,54	46	0,51
PTZON0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	79	0,86	72	0,79
US02079K1079 ACCIONES ALPHABET INC	USD	93	1,01	100	1,10
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	960	10,46	964	10,63
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	960	10,46	964	10,63
FR0013508942 FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	200	2,18	0	
IE00B3VTHJ49 FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	91	0,99	0	
IE00B43TC947 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	243	2,65	232	2,56
IE00B61N1B75 FONDO PIMCO GIS EMERGING M	USD	97	1,06	97	1,07
IE00B70B9H10 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	331	3,61	324	3,57
IE00BCRY6557 ETF ISHARES EUR ULTRASHO	EUR	169	1,84	169	1,86
IE00BJVNJ924 FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	68	0,74	0	
LU0104884605 FONDO PICTET - WATER	EUR	94	1,02	0	
LU0106253437 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	189	2,06	192	2,12
LU0438336777 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	177	1,93	177	1,95
LU0503372780 FONDO ROBECOSAM EURO SDG C	EUR	179	1,95	180	1,99
LU0107852435 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	USD	86	0,94	91	1,00
LU0111549050 FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU	EUR	0		358	3,95
LU0180781394 FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	137	1,49	0	
LU0219424487 FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	470	5,12	448	4,94
LU0248060658 FONDO JPMORGAN FUNDS - US	USD	187	2,04	0	
LU0248172537 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	149	1,62	139	1,53
LU0302447452 FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	297	3,24	275	3,03
LU0328437438 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	JPY	93	1,01	0	
LU0360483019 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	160	1,74	158	1,74
LU0384405600 FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	EUR	95	1,04	0	
LU0607514808 FONDO INVESCO JAPANESE EQU	JPY	0		119	1,31
LU0803997666 FONDO INN L US CREDIT	EUR	134	1,46	469	5,17
LU0957027591 FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	271	2,95	179	1,97
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	231	2,52	227	2,50
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	363	3,96	364	4,01
LU1428951294 FONDO VONTOBEL FUND - US E	USD	0		96	1,06
LU1457522560 FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	456	4,97	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	%
LU1642889601 FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	0		99	1,09
LU1681045453 ETF AMUNDI MSCI EMERGING	USD	311	3,39	292	3,22
LU1767066605 FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	206	2,25	194	2,14
LU1814672074 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	166	1,81	144	1,59
LU1966276856 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	258	2,81	258	2,85
LU1993969606 FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	125	1,36	119	1,31
LU2038752072 FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	333	3,63	308	3,40
LU2051031982 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	225	2,45	472	5,21
LU2053007915 FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	169	1,84	174	1,92
TOTAL IIC	EUR	6.760	73,67	6.354	70,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	8.120	88,49	7.895	87,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	8.861	96,56	8.511	93,85

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.

