

UNDARTE DE INVERSIONES SICAV SA

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Nº Registro de la CNMV: 1791

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.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: UNUARTE DE INVERSIONES SICAV SA

Fecha de registro: 19/06/2001

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	286.585,00	286.585,00
N.º de Accionistas	106	106
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
Período del Informe	3.747	13,0761	11,8337	13,0761
2019	3.732	13,0235	11,4091	13,1237
2018	3.278	11,4383	11,3256	12,5340
2017	3.490	12,1769	11,5022	12,3334

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			
Comisión de gestión	0,43	0,00	0,43	0,86	0,00	0,86	Patrimonio A la SICAV

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,52	0,67	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,12

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

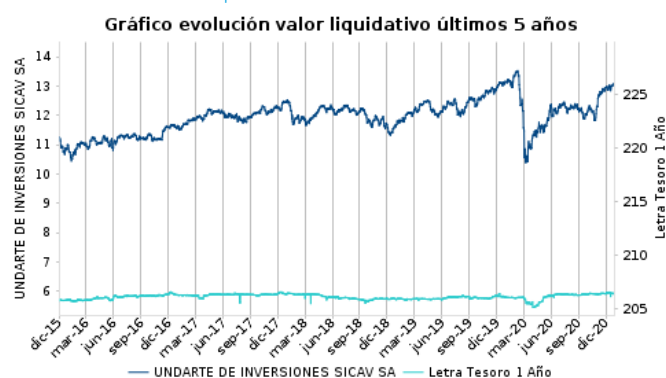
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,40	8,57	-0,85	10,20	-15,36	13,86	-6,07	5,13	0,66

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

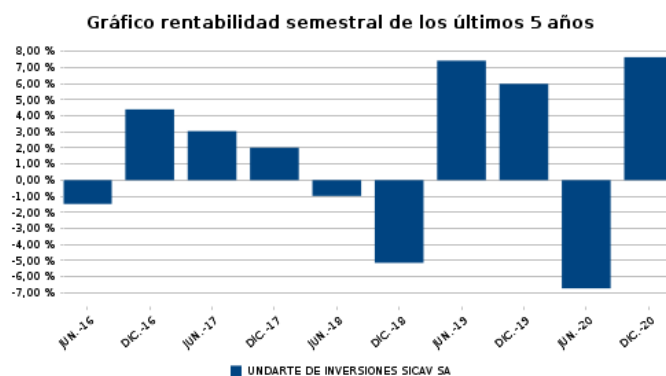
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,35	0,35	0,34	0,33	0,33	1,39	1,41	1,38	1,25

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	3.568	95,22	3.052	87,68
* Cartera interior	468	12,49	321	9,22
* Cartera exterior	3.097	82,65	2.728	78,37
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,08	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	159	4,24	394	11,32
(+/-) RESTO	20	0,53	36	1,03
TOTAL PATRIMONIO	3.747	100,00	3.481	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)	3.481	3.732	3.732	
± Compra/venta de acciones (neto)				-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	7,48	-7,23	0,43	-206,03
(+) Rendimiento de gestión	8,05	-6,62	1,62	-224,65
+ Intereses	0,12	0,12	0,24	-2,62
+ Dividendos	0,49	0,81	1,30	-37,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	-0,65	0,17	-226,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,70	-4,91	-1,11	-177,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,55	-0,65	-1,19	13,11
± Resultados en IIC (realizados o no)	3,51	-1,33	2,24	-370,63
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,03	-171,09
± Otros rendimientos				78.380,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,65	-1,26	-5,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,43	-0,43	-0,86	-2,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,11	-14,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,08	-1,24
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,11	69,13
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,07	1,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas		0,01	0,01	-77,02
+ Otros ingresos	0,03	0,03	0,06	19,01
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.747	3.481	3.747	

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

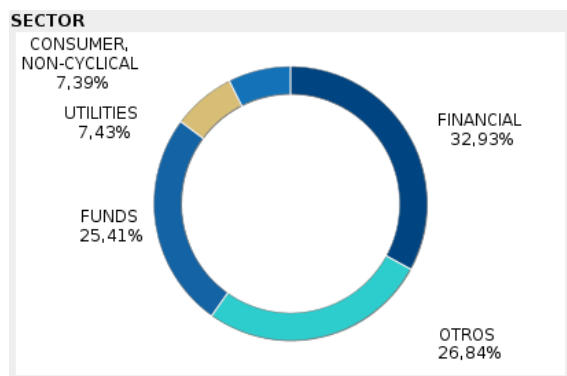
3. Inversiones financieras

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 MAS DE 1 AÑO	EUR	102	2,72	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	102	2,72	0	
TOTAL RENTA FIJA	EUR	102	2,72	0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	365	9,72	321	9,22
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	365	9,72	321	9,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	467	12,44	321	9,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	417	11,13	391	11,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	417	11,13	391	11,22
TOTAL RENTA FIJA	EUR	417	11,13	391	11,22
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	1.188	31,71	1.021	29,32
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA	EUR	0		1	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	1.188	31,71	1.022	29,35
TOTAL IIC	EUR	1.492	39,80	1.314	37,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	3.097	82,64	2.727	78,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	3.564	95,08	3.048	87,55

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



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 99,95% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 3.745.543,30 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	WARRANT CFRAO I	0	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS EMERGING M	64	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	172	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	107	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EDGE S&P 500	72	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES HEALTHCARE I	39	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - GLOBAL MEGA	56	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	81	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - US E	154	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	59	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI JAPAN TOPIX U	118	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI MSCI EMERGING	36	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 3,25 euros, lo que supone un 0,0001 % del patrimonio de la IIC.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2020 (-3,9%) ratifican el desplome histórico de la actividad debido a las medidas restrictivas adoptadas por la mayoría de gobiernos del mundo para frenar el avance de la Covid-19. El inicio del proceso de vacunación (que superó las expectativas de los analistas) se ha visto eclipsado por el aumento reciente de los casos en los principales países desarrollados, que ha traído consigo nuevas restricciones.

En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 33,4% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha permanecido por debajo del 2% durante el segundo semestre de 2020, como consecuencia de la debilidad de la demanda. Cobra especial relevancia la aprobación antes del cierre del año de un nuevo paquete de ayuda frente a la pandemia de \$900mm (4,4% del PIB). En cuanto a la Fed, ha mantenido los tipos en el rango del 0-0,25% y ha continuado comprando títulos por valor de 120mm de dólares mensualmente. En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 12,5% t/t en el 3T, liderado por Francia (18,7%) y España (16,4%). La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 0,2% en noviembre (mínimo histórico) y el BCE continúa con su política monetaria expansiva (extensión del programa TLTRO3 y del PEPP durante 2021, así como ampliación del PEPP en 500 mm de euros). En clave fiscal, destaca el desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE. En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a en el 3T, impulsado por los estímulos fiscales y monetarios adoptados.

Respecto a los mercados, la euforia provocada por el adelanto en el proceso de vacunación ha convivido con nuevas medidas restrictivas, en un contexto de alta incertidumbre en torno a la aprobación de tres grandes acuerdos (desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE, Brexit y paquete de estímulos en EE.UU.). En este contexto, se ha producido una subida generalizada de las bolsas (S&P 21,2%, Stoxx600 10,7%), y una caída de la volatilidad (VIX) de 7,7pp en el 2S hasta 22,75 (+9pp en el año). En renta fija, la subida de rentabilidades de la parte larga de la curva estadounidense contrasta con la evolución de la alemana (+26pb y -12pb en el 2S). El apetito por el riesgo ha prologado, a su vez, un estrechamiento generalizado de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar. El EURUSD cierra 2020 con una subida del 8,9% (8,7% en el 2S) hasta el 1,2225. Por último, las materias primas también experimentan grandes subidas (el Brent sube un 25,1% en el 2S, aunque cae un 23,0% en el año) incluyendo, aunque en menor medida, activos refugio como el oro.

Renta fija

Respecto a la renta fija, la pausa en la relajación monetaria de los principales bancos centrales durante el 3T ha dado paso a nuevas medidas en Europa como consecuencia de los riesgos a la baja para el crecimiento derivados del aumento de contagios y las restricciones a la movilidad. El BCE, que ya había anunciado en octubre que a finales de año recalibraría todos sus instrumentos, no decepcionaba y extendía su programa de compras de emergencia para la pandemia hasta mar-22, agregando €500mm, así como las favorables condiciones de las operaciones de financiación a más largo plazo con objetivo específico hasta jun-22, con tres nuevas subastas entre jun-21 y dic-21. Por su parte, la Reserva Federal ha apostado por la continuidad en el ritmo de compras de activos (\$120mm al mes) y por no extender la duración de su cartera de deuda pública. Además, en diciembre finalizaban las facilidades de préstamos de emergencia, al no contar con el acuerdo del Tesoro para extenderlas a 2021. En todo caso, la mayoría de miembros del comité, así como el mercado, sigue pronosticando tipos estables en el 0%-0,25% hasta 2023 tras la bajada de 150pb de este año.

En línea con las expectativas de tipos oficiales, las rentabilidades de la deuda soberana a 2 años terminan el 2S sin apenas cambios, con una cesión en EE.UU. de 3pb a 0,12% y en Alemania de 1pb a -0,70%. Los tipos a 10 años, por su parte, se mueven en distintos sentidos: suben en EE.UU. por las noticias positivas sobre las vacunas y las expectativas de estímulo fiscal, y retroceden en Alemania al verse más impactada por el mayor riesgo sanitario, la debilidad prevista de la actividad a corto plazo y la ampliación de las compras de activos del BCE. En cuanto a la deuda periférica europea, en el 2S ha tenido una favorable evolución, encontrando soporte en el acuerdo alcanzado por la UE en julio para la creación de un Fondo de Recuperación de €750mm que se financiará de manera conjunta, al que se daba luz verde a finales de diciembre tras el bloqueo de Polonia y Hungría a

los Presupuestos plurianuales.

También el crédito ha estado muy soportado en la segunda mitad del año por la mejora de la actividad económica en el 3T, la actuación de los bancos centrales a través de emisiones de deuda corporativa y ETFs, el mayor apetito hacia el riesgo de los inversores y la mejora de las condiciones financieras. En el mercado de contado sobresale el segmento especulativo de EE.UU., que reduce el diferencial en 266pb en el 2S (vs -181pb en Europa y en torno a -55pb en el grado de inversión de ambas geografías). 2020 termina así con diferenciales similares o incluso algo por debajo de dic-19.

Respecto a la renta variable, Tras los mínimos alcanzados en marzo por la crisis pandémica y su impacto económico (no vistos desde 2016, índice mundial -32%), con las bolsas emergentes liderando las caídas y un abultado repunte de la volatilidad (a 85, no visto desde 2008), a finales del 1T20, la contundencia de las medidas expansivas monetarias y fiscales y la mejora de la situación sanitaria permitieron la recuperación de las bolsas, acelerada en noviembre tras los resultados electorales en EE.UU. y las noticias positivas sobre las vacunas. Así, la volatilidad retrocedía, finalizando el año en 22,75 (zona de mínimos anuales post-pandemia), y se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices (S&P500, Dow Jones Ind., Nasdaq, MSCI World +14,3%, DAX +3,5%). Entre las bolsas desarrolladas en el año destaca el buen comportamiento de la americana y el retroceso de la europea (S&P500 +16,3%, Topix +4,8%, Stoxx600 -4%). En Europa, pese al liderazgo de las periféricas en la recuperación, no ha sido suficiente para compensar su mal comportamiento del 1T20, y finalizan 2020 en negativo (salvo Irlanda, Ibex35 -15,5%, Grecia -11,7%, MSCI Italia -8,3%). Asimismo destaca el mal comportamiento de Francia (CAC40 -7,1%) y Reino Unido (afectado por el Brexit, MSCI UK -16,1%), y el bueno de Alemania y otras bolsas de corte más defensivo, como Suiza y algunas nórdicas, en positivo en el año.

En el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas al alza tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de -15,3% y -33,7% para 2020, 22,8% y 41,4% en 2021, y 17% y 17,2% de cara a 2022. Mientras, las estimaciones de ventas se sitúan en -2,9% y -9,4% para 2020, 8,1% y 6,5% de cara a 2021, y 7% y 4,1% para 2022, respectivamente.

Pese a la rotación de los últimos dos meses, en el acumulado anual se mantienen las tendencias de buen comportamiento de crecimiento vs valor y del factor de momentum (alcanzando en ambos casos niveles máximos históricos), y malo de mínima volatilidad y elevado dividendo. Sectorialmente, se observa un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, siendo destacables para el conjunto del año el mejor comportamiento de tecnología, consumo discrecional, materiales, utilities europeas y compañías de comunicación americanas, y el retroceso de energía y bancos.

Este entorno de mercados en general ha favorecido las rentabilidades en el periodo, continuando la recuperación de las pérdidas del primer semestre con carácter general. Durante el año y con carácter general las rentabilidades se ven lastradas en términos relativos por la renta variable Europea y la debilidad del dólar en la medida en que se asume riesgo divisa. Los activos de renta fija de gobiernos europeos han tenido una contribución limitada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Sobre las decisiones generales de inversión adoptadas durante el periodo, se han adaptado a política y preferencias de la Sociedad las decisiones generales de la Gestora durante el periodo. En términos generales, estas han sido un incremento gradual de la exposición a activos de riesgo (renta variable, crédito, high yield y emergentes (tanto renta variable como renta fija) desde septiembre. Con carácter más estratégico, se mantiene la preferencia a activos de crédito en renta fija, y ligera sobreponderación en renta variable. 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 debiera permitir una cierta normalización de la actividad, así como la menor incertidumbre que supone dejar atrás las elecciones presidenciales en EE.UU. y los acuerdos sobre el Brexit.

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 7,64% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,68% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,58% de gastos directos y 0,10% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,22%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 7,64%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,02%. 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 aumentado un 17,40% y en Renta Variable ha disminuido un 5,63%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 85,33% y USA y Canadá 14,67%. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 17,89%, en CO - Commodities ha disminuido un 14,13%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 64,34%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Blackrock, BNY Mellon, Fidelity, Franklin Templeton, FundRock Management, GAM, Invesco, Janus Henderson Investors, M&G, Pictet, PIMCO, Robeco, Schroder, 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

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 30,03%.

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las 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.

A cierre del periodo, la Sociedad ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-). La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. Además, el rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB-.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 8,83% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2020, BBVA AM ha ejercido, en representación de UNUARTE DE INVERSIONES SICAV SA, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: BANCO SANTANDER SA, GLENCORE, IBERDROLA SA, KONINKLIJKE PHILIPS NV.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ENEL SPA, ENGIE SA, MELIA HOTELS INTERNATIONAL, NOKIA OYJ, OCI NV, ORANGE SA, SANOFI, VIVENDI SE.

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

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.

La Sicav soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. El gestor selecciona 21 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la SICAV y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para la SICAV han sido: BCA, J.P. Morgan, Kepler Chevreux, Deutsche Bank y Morgan Stanley. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los

distintos países a los que pertenecen las compañías de la Sociedad, decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc).

Durante 2020 la SICAV ha soportado gastos de análisis por importe de 150 €. Para 2021 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 151 €.

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, las medidas de estímulo fiscal, 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

10. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones

con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios han sido 223 empleados, de los cuales 214 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

“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	%
ES0205045026 RENTA CRITERIA CAIXA SA 0,875 2027-10-28	EUR	102	2,72	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	102	2,72	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	102	2,72	0	
TOTAL RENTA FIJA	EUR	102	2,72	0	
ES0105027009 ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	48	1,28	50	1,44
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	12	0,32	7	0,20
ES0105287009 ACCIONES AEDAS HOMES SA	EUR	12	0,32	9	0,26
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	24	0,64	0	
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	17	0,45	13	0,37
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	50	1,33	41	1,18
ES0118594417 ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	17	0,45	0	
ES0130960018 ACCIONES ENAGAS SA	EUR	25	0,67	30	0,86
ES0143416115 ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	0		21	0,60
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	51	1,36	45	1,29
ES0152503035 ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	6	0,16	5	0,14
ES0173516115 ACCIONES REPSOL SA	EUR	53	1,41	50	1,44
ES0176252718 ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	24	0,64	31	0,89
ES0178430098 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0		0	
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	5	0,13	7	0,20
ES06735169G0 DERECHOS REPSOL SA	EUR	0		3	0,09
ES06735169H8 DERECHOS REPSOL SA	EUR	2	0,05	0	
ES06784309C1 DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0		0	
LU1598757687 ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	19	0,51	9	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	365	9,72	321	9,22
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	365	9,72	321	9,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	467	12,44	321	9,22
XS1713463716 BONOS ENEL SPA 2,500 2078-11-24	EUR	104	2,78	100	2,87
XS1799938995 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	105	2,80	99	2,84
XS2055190172 RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	102	2,72	91	2,61
XS2194370727 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23	EUR	106	2,83	101	2,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	417	11,13	391	11,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	417	11,13	391	11,22
TOTAL RENTA FIJA	EUR	417	11,13	391	11,22
CH0012221716 ACCIONES ABB LTD	CHF	48	1,28	42	1,21
CH0038863350 ACCIONES NESTLE SA	CHF	52	1,39	53	1,52
CH0210483332 ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	14	0,37	21	0,60
CH0244767585 ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	8	0,21	7	0,20
DE0007236101 ACCIONES SIEMENS AG	EUR	35	0,93	31	0,89
DE0007664039 ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	13	0,35	11	0,32
DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	40	1,07	36	1,03
DE0008430026 ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	26	0,69	25	0,72
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	40	1,07	55	1,58
DE000ENAG999 ACCIONES E.ON SE	EUR	15	0,40	17	0,49
DE000LED02V0 ACCIONES OSRAM LICHT AG	EUR	0		13	0,37
DK0010244508 ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	24	0,64	21	0,60
DK0060534915 ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	40	1,07	40	1,15
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	18	0,48	22	0,63
FR0010208488 ACCIONES ENGIE SA	EUR	25	0,67	22	0,63
GB0031348658 ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	3	0,08	3	0,09
GB00B10RZP78 ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	30	0,80	0	
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	0		20	0,57
GB00BH4HKS39 ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	21	0,56	22	0,63
GB00BZ4BQC70 ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	26	0,69	22	0,63
IE00B4ND3602 ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	83	2,22	0	
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	46	1,23	42	1,21
IT0003132476 ACCIONES ENI SPA	EUR	10	0,27	10	0,29
IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	27	0,72	29	0,83
JE00B4T3BW64 ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	25	0,67	18	0,52
LU0088087324 OTROS SES SA	EUR	36	0,96	36	1,03
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	21	0,56	24	0,69
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	21	0,56	20	0,57
FR0000120644 ACCIONES DANONE SA	EUR	30	0,80	34	0,98
FR0000133308 ACCIONES ORANGE SA	EUR	40	1,07	44	1,26
NL0000009538 ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	29	0,77	27	0,78
NL0000388619 ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0		28	0,80
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	80	2,14	65	1,87
NL0010558797 ACCIONES OCI NV	EUR	58	1,55	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	%
NO0003078800 ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	34	0,91	0	
PTZON0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	22	0,59	19	0,55
SE0000108656 ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	5	0,13	4	0,11
US00206R1023 ACCIONES AT&T INC	USD	8	0,21	9	0,26
US5949181045 ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	73	1,95	72	2,07
US64110L1061 ACCIONES NETFLIX INC	USD	62	1,65	57	1,64
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	1.188	31,71	1.021	29,32
NL0015031550 OTROS KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0		1	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA	EUR	0		1	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	1.188	31,71	1.022	29,35
DE0006289309 ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	0		56	1,61
IE00B4ND3602 ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	0		85	2,44
IE00B61N1B75 FONDO PIMCO GIS EMERGING M	USD	64	1,71	0	
IE00B6SPMN59 ETF ISHARES EDGE S&P 500	USD	72	1,92	68	1,95
IE00B7N4625 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	0		72	2,07
IE00BCRY5Y77 ETF ISHARES USD SHORT DU	USD	17	0,45	19	0,55
IE00BYZK4552 ETF ISHARES AUTOMATION &	USD	40	1,07	60	1,72
IE00BYZK4776 ETF ISHARES HEALTHCARE I	USD	39	1,04	0	
LU0107852435 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	USD	37	0,99	0	
LU0195950992 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	63	1,68	51	1,47
LU0248177411 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	91	2,43	73	2,10
LU0386856941 FONDO PICTET - GLOBAL MEGA	USD	56	1,49	0	
LU0438336777 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	74	1,97	71	2,04
LU0440072238 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	81	2,16	0	
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON UNI	EUR	71	1,89	71	2,04
LU1428951294 FONDO VONTOBEL FUND - US E	USD	154	4,11	138	3,96
LU1642889601 FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	59	1,57	48	1,38
LU1681037609 ETF AMUNDI JAPAN TOPIX U	EUR	118	3,15	105	3,02
LU1681045453 ETF AMUNDI MSCI EMERGING	USD	36	0,96	30	0,86
LU2051031982 FONDO J&G LUX INVESTMENT F	EUR	172	4,59	133	3,82
LU2053007915 FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	107	2,86	113	3,25
US46090E1038 ETF INVESCO QQQ TRUST SE	USD	141	3,76	121	3,48
TOTAL IIC	EUR	1.492	39,80	1.314	37,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	3.097	82,64	2.727	78,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	3.564	95,08	3.048	87,55

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.

