

COMPETITIVE INVESTMENT, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2613

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.91 224 97 34

Correo Electrónicobbvafondos@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

Fecha de registro: 15/11/2002

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.

Descripción general

Política de inversión: 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 metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,11	0,17	0,75

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.264.732,00	2.264.728,00
Nº de accionistas	110,00	106,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	40.406	17,8414	17,7620	17,9802
2020	40.358	17,8201	15,6001	17,8201
2019	39.448	17,4185	16,5367	17,4357
2018	35.364	16,5601	16,3794	17,3064

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

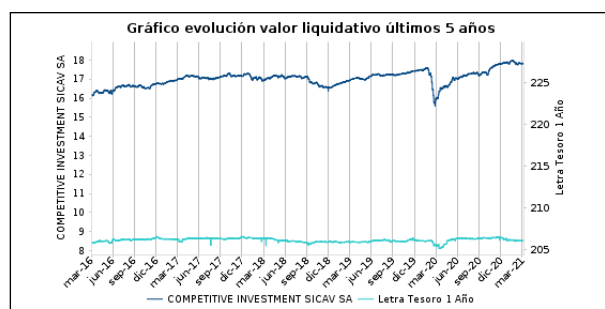
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,12	0,12	3,39	1,26	6,09	2,31	5,18	-3,45	3,51

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	0,12	0,12	0,10	0,44	0,45	0,42	0,49

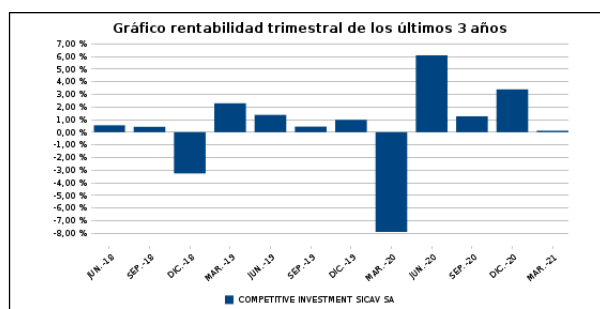
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.538	95,38	36.357	90,09
* Cartera interior	211	0,52	193	0,48
* Cartera exterior	38.260	94,69	36.100	89,45
* Intereses de la cartera de inversión	67	0,17	64	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.661	4,11	3.779	9,36
(+/-) RESTO	206	0,51	222	0,55
TOTAL PATRIMONIO	40.406	100,00 %	40.358	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.358	39.033	40.358	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	165,54
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,13	3,35	0,13	-96,35
(+) Rendimientos de gestión	0,15	3,50	0,15	-95,71
+ Intereses	0,09	0,10	0,09	-9,56
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	24,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,18	-0,01	-104,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,48	0,59	0,48	-17,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,51	0,49	-0,51	-206,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	2,13	0,10	-95,18
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	-121,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-6.631.200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,03	-0,16	-0,03	-75,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,01	-0,11	-0,01	94,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-57,12
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	84,91
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	21,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	21,14
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.406	40.358	40.406	

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

3. Inversiones financieras

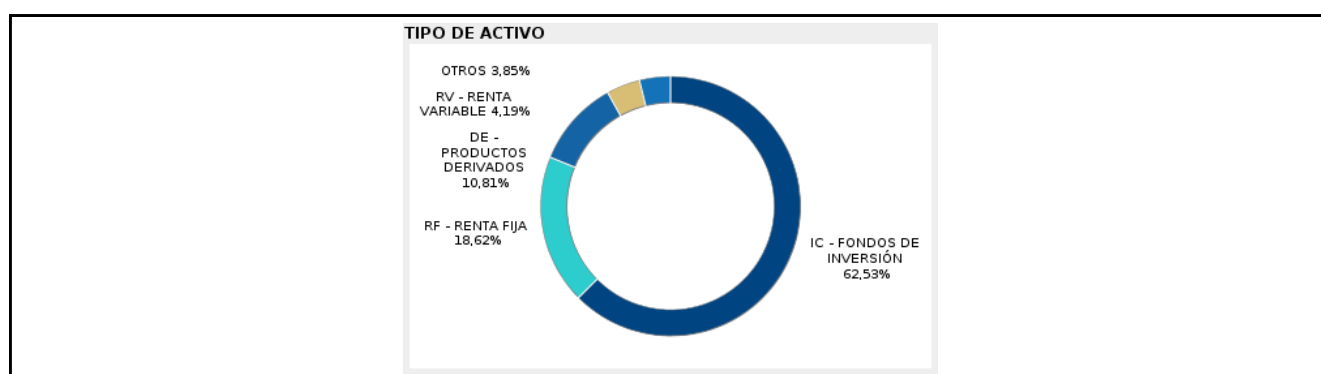
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	212	0,52	193	0,48
TOTAL RENTA VARIABLE	212	0,52	193	0,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	212	0,52	193	0,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.343	20,62	9.900	24,58
TOTAL RENTA FIJA	8.343	20,62	9.900	24,58
TOTAL RV COTIZADA	1.681	4,15	1.561	3,87
TOTAL RENTA VARIABLE	1.681	4,15	1.561	3,87
TOTAL IIC	28.237	69,88	24.641	61,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.261	94,65	36.102	89,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.473	95,17	36.295	89,96

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.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	4.958	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4958	
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	58	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - CHI	131	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	134	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	1.533	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	2.623	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS EMERGING M	1.013	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	1.217	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	90	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	202	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	2.051	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	125	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	139	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	110	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	2.879	Inversión
Total otros subyacentes		12305	
TOTAL OBLIGACIONES		17263	

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 en 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 capital de la sociedad (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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 858,78 euros, lo que supone un 0,0021 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 47,53% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 19.204.972,99 euros. El accionista 2 era propietario del 30,72% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 12.412.723,97 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 \$1,9bln. 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 0,12% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 3,77%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,13% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,03% de gastos directos y 0,10% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 2.418,58€. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,17%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 0,12%, 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 0,00%.

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

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 15,64% y en Renta Variable ha aumentado un 7,72%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 54,75% y USA y Canadá 45,25%. El posicionamiento en DE - Productos derivados ha disminuido un 0,19%, en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 14,52%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 56,42%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Axa, Blackrock, Capital International Fund, Edmond de Rothschild, Fidelity, Franklin Templeton, GAM, Janus Henderson Investors, JPMorgan, M&G, MFS, Parvest, 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

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 4.958.000 €.

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 45,92%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class action 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-), hasta un 4,64% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. El rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB-.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 1,94% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	21	0,05	19	0,05
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	16	0,04	16	0,04
ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	22	0,05	19	0,05
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	70	0,17	57	0,14
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	48	0,12	44	0,11
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	35	0,09	38	0,09
TOTAL RV COTIZADA		212	0,52	193	0,48
TOTAL RENTA VARIABLE		212	0,52	193	0,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		212	0,52	193	0,48
DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2075-04-02	EUR	406	1,00	407	1,01
DE000DL19UR8 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,875 2022-02-14	EUR	0	0,00	309	0,77
XS1050461034 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2049-12-31	EUR	337	0,83	338	0,84
XS1139494493 - BONOS NATURGY FINANCE BV 4,125 2049-11-30	EUR	316	0,78	317	0,79
XS1207054666 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 3,875 2049-03-25	EUR	0	0,00	403	1,00
XS1265778933 - RENTA CELLNEX TELECOM SA 3,125 2022-07-27	EUR	403	1,00	406	1,01
XS1486520403 - BONOS NORDEA BANK ABP 1,000 2026-09-07	EUR	301	0,74	301	0,75
XS1538284230 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2026-12-20	EUR	217	0,54	219	0,54
XS1557268221 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-02-09	EUR	0	0,00	308	0,76
XS1584041252 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,313 2022-09-22	EUR	305	0,75	306	0,76
XS1598757760 - BONOS GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	200	0,49	201	0,50
XS1602557495 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,260 2023-05-04	EUR	405	1,00	405	1,00
XS1612542669 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,375 2022-05-17	EUR	600	1,48	600	1,49
XS1614722806 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17	EUR	411	1,02	413	1,02
XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,273 2024-05-22	EUR	508	1,26	507	1,26
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	302	0,75	301	0,75
XS1633845158 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 0,240 2024-06-21	EUR	504	1,25	504	1,25
XS1691349523 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,085 2023-09-26	EUR	499	1,23	499	1,24
XS1729872736 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,172 2024-12-01	EUR	565	1,40	548	1,36
XS1731105612 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2023-03-05	EUR	396	0,98	397	0,98
XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	201	0,50	202	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1787278008 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 0,073 2023-03-06	EUR	301	0,74	302	0,75
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GROUP H 0,357 2024-03-27	EUR	343	0,85	342	0,85
XS1897489578 - RENTA CAIXABANK SA 1,750 2023-10-24	EUR	208	0,51	209	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.728	19,10	8.744	21,70
DE000DL19UR8 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,875 2022-02-14	EUR	308	0,76	0	0,00
XS0525912449 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,000 2021-01-14	EUR	0	0,00	111	0,28
XS0909788290 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 2,000 2021-03-26	EUR	0	0,00	204	0,51
XS1020952435 - RENTA TELECOM ITALIA SPA M 4,500 2021-01-25	EUR	0	0,00	431	1,07
XS1385051112 - RENTA BARCLAYS PLC 1,875 2021-03-23	EUR	0	0,00	410	1,02
XS1557268221 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-02-09	EUR	307	0,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		615	1,52	1.156	2,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.343	20,62	9.900	24,58
TOTAL RENTA FIJA		8.343	20,62	9.900	24,58
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	47	0,12	50	0,12
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	32	0,08	33	0,08
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	74	0,18	62	0,15
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	47	0,12	42	0,10
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	50	0,12	115	0,28
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	44	0,11	44	0,11
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	53	0,13	47	0,12
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	62	0,15	56	0,14
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	29	0,07	27	0,07
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	24	0,06	20	0,05
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	65	0,16	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	49	0,12	44	0,11
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	19	0,05	16	0,04
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	89	0,22	69	0,17
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	103	0,25	88	0,22
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	38	0,09	36	0,09
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	115	0,28	93	0,23
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	95	0,24	96	0,24
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	54	0,13	52	0,13
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	58	0,14	61	0,15
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	31	0,08	28	0,07
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	44	0,11	32	0,08
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	52	0,13	49	0,12
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	38	0,09	36	0,09
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	55	0,14	56	0,14
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	53	0,13	45	0,11
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	0	0,00	59	0,15
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	77	0,19	58	0,14
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	52	0,13	47	0,12
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	95	0,24	64	0,16
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	37	0,09	36	0,09
TOTAL RV COTIZADA		1.681	4,15	1.561	3,87
TOTAL RENTA VARIABLE		1.681	4,15	1.561	3,87
FR0013508934 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	2.029	5,02	2.030	5,03
IE00B4XN4341 - FONDO AXA IM LOAN FUND	EUR	185	0,46	182	0,45
IE00B61N1B75 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	USD	1.013	2,51	1.022	2,53
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	2.623	6,49	1.409	3,49
LU0086913125 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU	EUR	1.609	3,98	1.619	4,01
LU0106253437 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	1.507	3,73	516	1,28
LU0106258741 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	USD	1.533	3,79	1.217	3,02
LU0107852435 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	USD	1.899	4,70	1.999	4,95
LU0219424487 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	0	0,00	187	0,46
LU0270904351 - FONDO PICTET - SECURITY	EUR	118	0,29	110	0,27
LU0360483019 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	0	0,00	127	0,31
LU0384405600 - FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	EUR	134	0,33	126	0,31
LU0605514057 - FONDO FIDELITY FUNDS - CHI	EUR	131	0,32	125	0,31
LU0622664224 - FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	225	0,56	225	0,56
LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	138	0,34	130	0,32
LU0658025209 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	2.734	6,77	2.517	6,24
LU0717821077 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	118	0,29	0	0,00
LU0957027591 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	2.690	6,66	2.638	6,54
LU1004011935 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	2.879	7,13	1.896	4,70
LU1244894827 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	110	0,27	98	0,24
LU1295551144 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	139	0,34	0	0,00
LU1295554833 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	0	0,00	131	0,32
LU1353442731 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	136	0,34	131	0,32
LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	125	0,31	119	0,29
LU1797812986 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	2.051	5,08	1.506	3,73
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	202	0,50	0	0,00
LU1868533008 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	90	0,22	86	0,21
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	2.544	6,30	2.549	6,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	1.217	3,01	1.946	4,82
LU2145464777 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	58	0,14	0	0,00
TOTAL IIC		28.237	69,88	24.641	61,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.261	94,65	36.102	89,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.473	95,17	36.295	89,96

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)