

COMPETITIVE INVESTMENT, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2613

Informe Semestral del Primer Semestre 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.900 108 598

Correo Electrónico

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

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 | 0,19 | 0,37 | 0,19 | 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 | 2.264.551,00 | 2.264.728,00 |
| Nº de accionistas | 7,00 | 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 | 41.089 | 18,1444 | 17,7620 | 18,1444 |
| 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 | 0,09 | 0,09 | 0,00 | 0,09 | 0,09 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

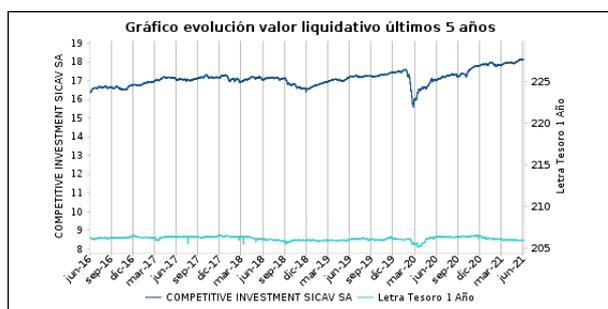
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 1,82 | 1,70 | 0,12 | 3,39 | 1,26 | 2,31 | 5,18 | -3,45 | 3,51 |

| 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) | 0,26 | 0,13 | 0,13 | 0,12 | 0,12 | 0,44 | 0,45 | 0,42 | 0,49 |

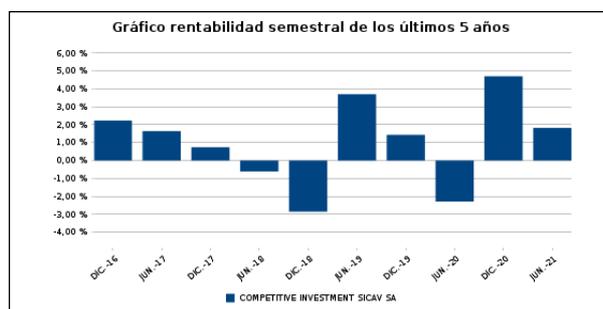
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 | 39.517 | 96,17 | 36.357 | 90,09 |
| * Cartera interior | 162 | 0,39 | 193 | 0,48 |
| * Cartera exterior | 39.273 | 95,58 | 36.100 | 89,45 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 82 | 0,20 | 64 | 0,16 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.484 | 3,61 | 3.779 | 9,36 |
| (+/-) RESTO | 88 | 0,21 | 222 | 0,55 |
| TOTAL PATRIMONIO | 41.089 | 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 período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 40.358 | 38.546 | 40.358 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -0,01 | 0,00 | -0,01 | -15.023,01 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,81 | 4,59 | 1,81 | -59,45 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,96 | 4,78 | 1,96 | -57,82 |
| + Intereses | 0,15 | 0,21 | 0,15 | -23,73 |
| + Dividendos | 0,04 | 0,03 | 0,04 | 52,51 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,49 | 0,00 | -100,96 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,75 | 0,62 | 0,75 | 25,59 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,12 | 0,67 | -0,12 | -118,41 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,16 | 2,77 | 1,16 | -57,00 |
| ± Otros resultados | -0,02 | -0,01 | -0,02 | -83,04 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3.978.420,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,18 | -0,21 | -0,18 | -10,40 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,09 | -0,12 | -0,09 | 19,24 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -1,71 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 10,06 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,01 | -54,00 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 5,04 |
| (+) Ingresos | 0,03 | 0,02 | 0,03 | 35,50 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,03 | 0,02 | 0,03 | 27,30 |
| + 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) | 41.089 | 40.358 | 41.089 | |

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

3. Inversiones financieras

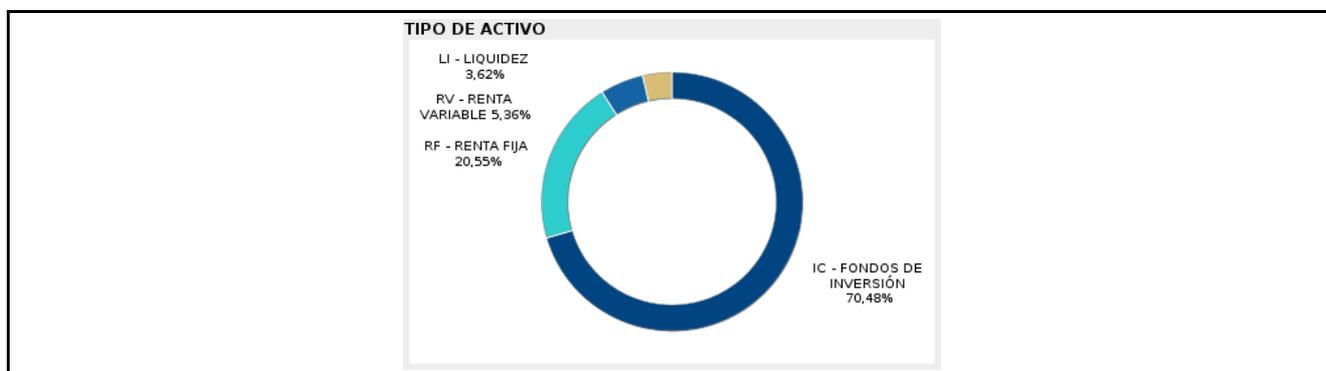
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 161 | 0,39 | 193 | 0,48 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 161 | 0,39 | 193 | 0,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 161 | 0,39 | 193 | 0,48 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 8.345 | 20,31 | 9.900 | 24,58 |
| TOTAL RENTA FIJA | 8.345 | 20,31 | 9.900 | 24,58 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.929 | 4,68 | 1.561 | 3,87 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.929 | 4,68 | 1.561 | 3,87 |
| TOTAL IIC | 28.998 | 70,57 | 24.641 | 61,03 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 39.272 | 95,56 | 36.102 | 89,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 39.433 | 95,95 | 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 | |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PIMCO GIS EMERGING M | 1.047 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL | 2.671 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO M&G LUX INVESTMENT F | 2.078 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR | 310 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MFS MERIDIAN FUNDS - | 97 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO M&G LUX INVESTMENT F | 1.220 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | 61 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHROD ER ISF GLOBAL | 1.558 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO JPMORG AN FUNDS - US | 134 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO VONTOB EL FUND - CLEA | 139 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FIDELITY FUNDS - CHI | 132 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO JANUS HENDERSON HORI | 2.890 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD | 119 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO CAPITAL GROUP NEW PE | 149 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AXA WORLD FUNDS - FR | 131 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 12736 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 12736 | |

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 |
| 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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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 3.352,34 euros, lo que supone un 0,0083 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

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 comenzaba con dudas sobre el proceso de vacunación, tanto por su efectividad como por la disponibilidad de vacunas, en un contexto donde las nuevas olas de contagio forzaban a la mayoría de países desarrollados a mantener o incrementar las medidas restrictivas, lastrando el crecimiento del 1T (sobre todo en Europa). Sin embargo, a medida que el ritmo de vacunación iba ganando tracción y el porcentaje de población inmunizada alcanzaba unos niveles altos, los países desarrollados avanzaban en el proceso de desescalada, impulsando así la recuperación económica. En términos globales, 2021 podría crecer un 6% (frente a la caída de 3,3% en 2020).

Todo apunta a que EE.UU. habría recuperado sus niveles prepandemia (4T de 2019) a lo largo del 2T, con un crecimiento estimado para 2021 del orden del 6,5% a pesar de que el impulso monetario y fiscal ya habría alcanzado su punto máximo. Con respecto a la eurozona, se espera un fuerte rebote de la actividad en el 2T gracias al proceso de desescalada. Con todo, el PIB podría acabar el año recuperando sus niveles prepandemia, saldando el ejercicio 2021 con un crecimiento cercano al 5,5%. En un contexto de fuerte recuperación, la evolución de los precios (eliminando los componentes más volátiles) ha sido bastante dispar entre ambas economías: en EE.UU. la inflación subyacente se encuentra en niveles históricamente elevados (3,8%), mientras que en la eurozona continúa anclada en la media de los últimos años (en torno al 1%). En China, los datos del 1S confirmaban la desaceleración prevista de la economía, aunque el crecimiento para el conjunto del año estaría cerca del 9%.

En un contexto de fuerte recuperación económica, impulsada por el ritmo de vacunación y el proceso de reapertura de los sectores más afectados por la pandemia, los inversores aumentaban su exposición a activos de riesgo, aunque mostraban su preocupación por el aumento de los precios (sobre todo en EE.UU.). La Fed, sin embargo, se ha mantenido firme ante su nuevo marco de política monetaria, favoreciendo un contexto de tipos en niveles históricamente bajos. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, destacando la subida de la estadounidense, (S&P500 14,4%) y europea (Stoxx600 13,5%) mientras que la bolsa española experimentaba subidas inferiores (Ibex 9,3%). En renta fija, destaca el estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y las subidas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (sobre todo EE.UU.). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido ligeramente estables (reduciéndose en el caso de Grecia e Italia), mientras que el euro baja frente al dólar un

3,1% hasta 1,1849. En cuanto a las materias primas, el oro cae un 6,4%, mientras que el resto experimenta subidas sustanciales (46,8% el Brent a 75,1\$/b).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo trimestre del 2021 nuestro asset allocation se ha mantenido el nivel de renta variable basándonos en el apoyo que tanto los bancos centrales como los gobiernos están ofreciendo a las economías así como la exitosa campaña de vacunación para acabar con la pandemia. En cuanto a la renta fija, se ha reducido la duración de la cartera y por último, en lo referente a la divisa, se ha mantenido la exposición al dólar.

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 1,81% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 93,40%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,26% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,06% de gastos directos y 0,20% 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 36.723,56€. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,19%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 1,82%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0,26%. 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 7,07% y en Renta Variable ha aumentado un 37,39%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 51,84% y USA y Canadá 48,16%. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 28,85%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 57,13%.

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

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 38,13%.

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 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 5,56% 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-.

La Sociedad no llega al mínimo legal de 100 accionistas desde mayo de 2021.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

La volatilidad de la Sicav ha sido del 1,66%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

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

Como consecuencia de las diferentes actuaciones de política monetaria expansiva por parte de los bancos centrales así como una paulatina apertura de las economías una vez se va inmunizando gran parte de la población en las economías desarrolladas, esperamos que se mantengan las condiciones actuales de mercado que nos permitirían continuar con nuestro asset allocation. Sin embargo, si se produjera algún cambio en la actuación de los Bancos Centrales o se incrementaran los riesgos de inflación futura o se alterara el ritmo de recuperación de la actividad económica de la pandemia, nos moveríamos a escenarios más conservadores con el objetivo de preservar las rentabilidades positivas alcanzadas hasta ahora.

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 | 0 | 0,00 | 19 | 0,05 |
| ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA | EUR | 0 | 0,00 | 16 | 0,04 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA | EUR | 24 | 0,06 | 19 | 0,05 |
| ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA | EUR | 51 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA | EUR | 0 | 0,00 | 57 | 0,14 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO | EUR | 50 | 0,12 | 44 | 0,11 |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA | EUR | 36 | 0,09 | 38 | 0,09 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 161 | 0,39 | 193 | 0,48 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 161 | 0,39 | 193 | 0,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 161 | 0,39 | 193 | 0,48 |
| DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2075-04-02 | EUR | 405 | 0,99 | 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 | 335 | 0,82 | 338 | 0,84 |
| XS1139494493 - BONOS NATURGY FINANCE BV 4,125 2049-11-30 | EUR | 316 | 0,77 | 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 | 400 | 0,97 | 406 | 1,01 |
| XS1486520403 - BONOS NORDEA BANK ABP 1,000 2026-09-07 | EUR | 300 | 0,73 | 301 | 0,75 |
| XS1538284230 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 1,875 2026-12-20 | EUR | 216 | 0,53 | 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 | 0,74 | 306 | 0,76 |
| XS1598757760 - BONOS GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01 | EUR | 200 | 0,49 | 201 | 0,50 |
| XS1602557493 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,260 2023-05-04 | EUR | 405 | 0,99 | 405 | 1,00 |
| XS1612542669 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,375 2022-05-17 | EUR | 0 | 0,00 | 600 | 1,49 |
| XS1614722806 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17 | EUR | 411 | 1,00 | 413 | 1,02 |
| XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,273 2024-05-22 | EUR | 509 | 1,24 | 507 | 1,26 |
| XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22 | EUR | 302 | 0,73 | 301 | 0,75 |
| XS1633845158 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 0,239 2024-06-21 | EUR | 506 | 1,23 | 504 | 1,25 |
| XS1691349523 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,082 2023-09-26 | EUR | 498 | 1,21 | 499 | 1,24 |
| XS1729872736 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,172 2024-12-01 | EUR | 576 | 1,40 | 548 | 1,36 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1731105612 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2023-03-05 | EUR | 394 | 0,96 | 397 | 0,98 |
| XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18 | EUR | 201 | 0,49 | 202 | 0,50 |
| XS1787278008 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,073 2023-03-06 | EUR | 302 | 0,73 | 302 | 0,75 |
| XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GROUP H 0,357 2024-03-27 | EUR | 343 | 0,83 | 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 | | 7.132 | 17,36 | 8.744 | 21,70 |
| DE000DL19UR8 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,875 2022-02-14 | EUR | 308 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| XS0525912449 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,000 2021-01-14 | EUR | 0 | 0,00 | 111 | 0,28 |
| XS0909788290 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 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 | 306 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| XS1612542669 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,375 2022-05-17 | EUR | 599 | 1,46 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.213 | 2,95 | 1.156 | 2,88 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 8.345 | 20,31 | 9.900 | 24,58 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 8.345 | 20,31 | 9.900 | 24,58 |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV | EUR | 53 | 0,13 | 50 | 0,12 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE | EUR | 37 | 0,09 | 33 | 0,08 |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG | EUR | 71 | 0,17 | 62 | 0,15 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG | EUR | 44 | 0,11 | 42 | 0,10 |
| DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A | DKK | 61 | 0,15 | 115 | 0,28 |
| FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA | EUR | 44 | 0,11 | 44 | 0,11 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE | EUR | 51 | 0,12 | 47 | 0,12 |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L | EUR | 73 | 0,18 | 56 | 0,14 |
| FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA | EUR | 35 | 0,09 | 27 | 0,07 |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL | EUR | 24 | 0,06 | 20 | 0,05 |
| GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC | GBP | 53 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC | EUR | 67 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC | GBP | 47 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC | USD | 52 | 0,13 | 44 | 0,11 |
| IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA | EUR | 21 | 0,05 | 16 | 0,04 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV | EUR | 100 | 0,24 | 69 | 0,17 |
| NL0010558797 - ACCIONES OCI NV | EUR | 115 | 0,28 | 88 | 0,22 |
| NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA | NOK | 30 | 0,07 | 36 | 0,09 |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 137 | 0,33 | 93 | 0,23 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 104 | 0,25 | 96 | 0,24 |
| US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP | USD | 56 | 0,14 | 52 | 0,13 |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC | USD | 65 | 0,16 | 61 | 0,15 |
| US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL | USD | 29 | 0,07 | 28 | 0,07 |
| US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS | USD | 50 | 0,12 | 32 | 0,08 |
| US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE | USD | 49 | 0,12 | 49 | 0,12 |
| US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP | USD | 37 | 0,09 | 36 | 0,09 |
| US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC | USD | 51 | 0,12 | 56 | 0,14 |
| US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE INC | USD | 58 | 0,14 | 45 | 0,11 |
| US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE | USD | 0 | 0,00 | 59 | 0,15 |
| US4824801009 - ACCIONES KLA CORP | USD | 75 | 0,18 | 58 | 0,14 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 59 | 0,14 | 47 | 0,12 |
| US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC | USD | 91 | 0,22 | 64 | 0,16 |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC | USD | 40 | 0,10 | 36 | 0,09 |
| US9311421039 - ACCIONES WALMART INC | USD | 50 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.929 | 4,68 | 1.561 | 3,87 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.929 | 4,68 | 1.561 | 3,87 |
| FR0013508934 - FONDO AMUNDI ENHANCED ULTR | EUR | 2.030 | 4,94 | 2.030 | 5,03 |
| IE00B4XN4341 - FONDO AXA IM LOAN FUND | EUR | 186 | 0,45 | 182 | 0,45 |
| IE00B61N1B75 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M | USD | 1.047 | 2,55 | 1.022 | 2,53 |
| IE00B80G9288 - FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL | EUR | 2.671 | 6,50 | 1.409 | 3,49 |
| LU0086913125 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU | EUR | 1.648 | 4,01 | 1.619 | 4,01 |
| LU0106253437 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN | USD | 1.526 | 3,71 | 516 | 1,28 |
| LU0106258741 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL | USD | 1.558 | 3,79 | 1.217 | 3,02 |
| LU0107852435 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA | USD | 1.938 | 4,72 | 1.999 | 4,95 |
| LU0219424487 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS - | EUR | 0 | 0,00 | 187 | 0,46 |
| LU0248060658 - FONDO JPMORGAN FUNDS - US | USD | 134 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| LU0270904351 - FONDO PICTET - SECURITY | EUR | 128 | 0,31 | 110 | 0,27 |
| LU0360483019 - FONDO MORGAN STANLEY INVES | EUR | 0 | 0,00 | 127 | 0,31 |
| LU0384405600 - FONDO VONTOBEL FUND - CLEA | EUR | 139 | 0,34 | 126 | 0,31 |
| LU0605514057 - FONDO FIDELITY FUNDS - CHI | EUR | 132 | 0,32 | 125 | 0,31 |
| LU0622664224 - FONDO ROBECO FINANCIAL INS | EUR | 227 | 0,55 | 225 | 0,56 |
| LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I | USD | 156 | 0,38 | 130 | 0,32 |
| LU0658025209 - FONDO AXA IM FIXED INCOME | EUR | 2.761 | 6,72 | 2.517 | 6,24 |
| LU0717821077 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | EUR | 127 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| LU0957027591 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR | EUR | 2.746 | 6,68 | 2.638 | 6,54 |
| LU1004011935 - FONDO JANUS HENDERSON HORI | EUR | 2.890 | 7,03 | 1.896 | 4,70 |
| LU1244894827 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD | EUR | 119 | 0,29 | 98 | 0,24 |
| LU1295551144 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE | EUR | 149 | 0,36 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1295554833 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE | EUR | 0 | 0,00 | 131 | 0,32 |
| LU1353442731 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR | EUR | 144 | 0,35 | 131 | 0,32 |
| LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - FR | EUR | 131 | 0,32 | 119 | 0,29 |
| LU1797812986 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F | EUR | 2.078 | 5,06 | 1.506 | 3,73 |
| LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR | EUR | 310 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| LU1868533008 - FONDO JPMERIDIAN FUNDS - | EUR | 97 | 0,24 | 86 | 0,21 |
| LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | EUR | 2.539 | 6,18 | 2.549 | 6,32 |
| LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F | EUR | 1.220 | 2,97 | 1.946 | 4,82 |
| LU2145464777 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | EUR | 61 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| US4642876555 - ETF ISHARES RUSSELL 2000 | USD | 106 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 28.998 | 70,57 | 24.641 | 61,03 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 39.272 | 95,56 | 36.102 | 89,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 39.433 | 95,95 | 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)