

## NUEVO GOODWILL, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 368

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, 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](http://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.915374425

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/12/1998

### 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,40	0,95	0,88

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,36	-0,24	-0,12

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	464.285,00	464.285,00
Nº de accionistas	106,00	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	3.407	7,3391	7,2782	7,5212
2019	3.571	7,6908	7,0487	7,7148
2018	3.281	7,0673	7,0260	7,6487
2017	3.487	7,5101	7,2774	7,6122

### 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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

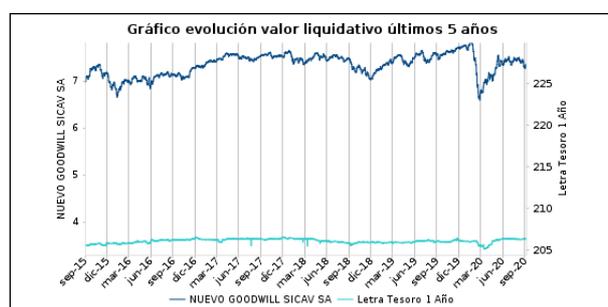
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-4,57	-0,33	8,17	-11,49	1,45	8,82	-5,90	3,20	0,99

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,35	0,34	0,33	0,38	1,46	1,40	1,41	1,33

(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 trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.289	96,54	3.247	94,97
* Cartera interior	185	5,43	242	7,08
* Cartera exterior	3.130	91,87	3.027	88,53
* Intereses de la cartera de inversión	-26	-0,76	-23	-0,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	128	3,76	152	4,45
(+/-) RESTO	-10	-0,29	19	0,56
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.407</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.419</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.419	3.160	3.571	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,33	7,77	-4,75	-104,31
(+) Rendimientos de gestión	-0,06	8,06	-3,95	-100,72
+ Intereses	0,08	0,08	0,25	1,77
+ Dividendos	0,06	0,17	0,32	-64,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,80	-0,33	-84,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,96	3,36	-4,52	-129,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,17	1,60	-41,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	3,53	-1,20	-83,88
± Otros resultados	0,00	-0,05	-0,07	96,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,72
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,30	-0,83	-5,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,56	-4,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,10	29,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,06	3,52
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,04	61,44
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	4,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	4,54
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.407</b>	<b>3.419</b>	<b>3.407</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

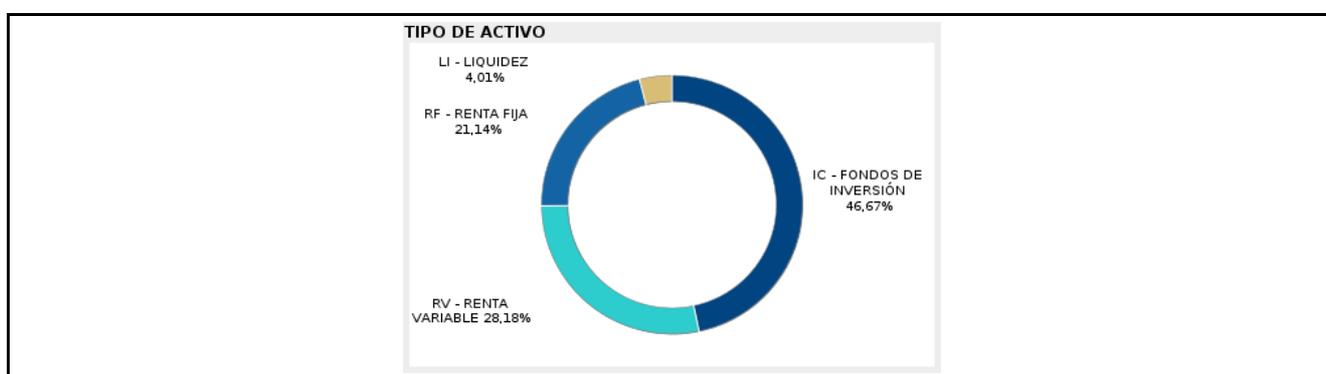
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	185	5,43	243	7,11
TOTAL RENTA VARIABLE	185	5,43	243	7,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	185	5,43	243	7,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	751	22,03	746	21,81
TOTAL RENTA FIJA	751	22,03	746	21,81
TOTAL RV COTIZADA	782	22,95	700	20,47
TOTAL RENTA VARIABLE	782	22,95	700	20,47
TOTAL IIC	1.600	46,96	1.581	46,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.133	91,94	3.027	88,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.318	97,37	3.270	95,64

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	40	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	506	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	40	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	20	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	7	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	20	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		633	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	36	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	154	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS EMERGING M	190	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	265	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	39	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ROBOTICS	100	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	111	Inversión
Total otros subyacentes		895	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1528	

#### 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 26,50 euros, lo que supone un 0,0008 % del patrimonio de la IIC.

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

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 24,70% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 841.635,49 euros. El accionista 2 era propietario del 71,13% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 2.423.705,76 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La reducción de medidas de confinamiento y la apertura de fronteras internacionales, así como las fuertes medidas expansivas en materia fiscal y monetaria, han favorecido la recuperación económica que se ha llevado a cabo en el 3T. El sector manufacturero, que hasta comienzos del año acusaba la retórica proteccionista, ha conseguido recuperar tracción, mientras que el sector servicios (a pesar de repuntar desde los mínimos de abril) seguirá lastrado por las medidas de distanciamiento hasta la inmunización de la mayor parte de la población.

Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense crecerá al 21% (t/t anualizado) en el 3T. En ausencia de fuertes medidas de confinamiento, la actividad debería seguir creciendo (aunque a un ritmo menor) en el último trimestre del año, cerrando 2020 cerca del -4,5%. Con respecto a la eurozona, la recuperación esperada del 3T se sitúa en torno al 7,6% t/t. Estimamos que las medidas de estímulo (tanto del BCE como el fondo de recuperación de la CE) deberían compensar la debilidad de algunos sectores de la economía (turismo, hostelería). Sin embargo, debido a la gran caída del PIB del 2T, la actividad caería un 8% en el conjunto de 2020. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del objetivo, situándose en el 1,6% en EE.UU. y en el 0,4% en la eurozona (mínimo histórico). En China, el PIB registró un crecimiento interanual del 3,2% en el 2T, impulsado por las medidas monetarias y fiscales, así como por un control exhaustivo de la pandemia. La reciente recuperación del sector servicios vaticina una fuerte recuperación en el 3T. Estimamos un estancamiento de la actividad en 2020, seguido de una fuerte recuperación en 2021.

Durante el periodo, se han consolidado las expectativas de una política monetaria relajada por mucho tiempo por parte de los principales bancos centrales, aunque no se han tomado medidas adicionales. Por un lado, la Reserva Federal ha mantenido el tipo de referencia en el 0,25%, así como el ritmo de compras de activos, aunque lo más relevante es que, en sus proyecciones de septiembre, la mayoría de los miembros del comité no pronosticaban una subida de tipos hasta 2023, en línea con el cambio de marco de la política monetaria que anunciaron en agosto (pasando a un objetivo de inflación del 2% en promedio). Por otro lado, el BCE ha mantenido la política monetaria sin cambios, tanto el tipo de depósito (-0,50%)

como sus programas de compras de activos, con una mayoría en el Consejo de Gobierno cómoda con la idea de agotar el programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP). En la reunión de septiembre, además, el BCE mostraba cierta preocupación por las implicaciones de la apreciación del euro en la inflación. El mercado, por su parte, ya no descuenta para los próximos años tipos negativos, pero sí muy bajos, en EE.UU., al tiempo que espera una política monetaria más laxa en la eurozona (tanto en términos de tipos como de extensión del PEPP).

El 3T ha estado caracterizado por retornos positivos en los activos de riesgo, apoyados por las perspectivas de recuperación económica a pesar del aumento de casos de Covid-19. Las expectativas de una política monetaria relajada, consolidadas con el cambio de marco de la Fed, también están detrás de ese buen comportamiento. Así pues, el trimestre termina con una subida del índice mundial de bolsa y un fuerte estrechamiento de los diferenciales de deuda especulativa (especialmente en EE.UU.), mientras que la deuda pública de más calidad permanece relativamente estable. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado ligeramente, en un contexto de fuerte apreciación del euro (beneficiado por las expectativas de tipos bajos en EE.UU. y el Fondo de Recuperación), subiendo frente al dólar un 4,3% hasta 1,1722. En cuanto a las materias primas, el escenario de menor aversión al riesgo ha lastrado el buen comportamiento previo del oro, aunque consigue revalorizarse en el trimestre un 6,4%, mientras que el Brent experimenta un ligero repunte (0,1%) hasta 41\$/b.

La recuperación económica y las medidas expansivas adoptadas permitían mantener la tendencia alcista de las bolsas en los primeros meses del 3T20, con el índice mundial logrando alcanzar nuevos máximos históricos a principios de septiembre, pero los elevados niveles de valoración alcanzados, unidos al deterioro de la situación sanitaria y la incertidumbre política (elecciones americanas, Brexit) han propiciado la toma de beneficios este último mes, que ha venido acompañada de rotación desde los sectores y bolsas que habían experimentado mejor comportamiento en la recuperación. Sectorialmente se mantienen las tendencias recientes para el conjunto del 3T, destacando el buen comportamiento de crecimiento vs valor (nuevos máximos históricos en el periodo), la subida del factor de momentum, y el peor tono de los de mínima volatilidad y elevado dividendo.

En el mercado deuda soberana de mayor calidad, las rentabilidades de los bonos tanto a corto como a largo plazo terminan el 3T sin grandes cambios, con los primeros anclados por las expectativas de tipos oficiales estables en los próximos años, de tal forma que son los plazos más largos los que determinan el movimiento de las curvas, con una ligera positivización en EE.UU. y un moderado aplanamiento en Alemania. Lo más significativo en el trimestre es el fuerte repunte de las expectativas de inflación a largo plazo en EE.UU., que se veían reforzadas por el anuncio de la Fed de su revisión del marco de la política monetaria. En cuanto a la deuda periférica europea, el acuerdo alcanzado por la UE en julio para la creación de un Fondo de Recuperación, por un valor de €750mm, ha dado un claro soporte al mercado al incluir elementos de mutualización de la deuda y reforzar las expectativas de integración. El mercado de crédito también se ha mantenido fuerte gracias al apoyo de los bancos centrales, con compras de deuda corporativa tanto del BCE como de la Fed (primero ETFs y luego bonos).

Este entorno de mercados en general ha favorecido las rentabilidades en el periodo, continuando la recuperación de las pérdidas del primer trimestre con carácter general. Durante el año y con carácter general las rentabilidades se ven lastradas por la renta variable (particularmente Europea), Los activos de renta fija de gobiernos europeos han tenido una contribución limitada. La fortaleza del euro ha supuesto un lastre de rentabilidades en la medida en el que se asume riesgo divisa (particularmente el dólar

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). Con carácter más estratégico, se mantiene la preferencia a activos de crédito de grado inversión. Este cambio se justifica en una mayor visibilidad sobre el impacto de la pandemia, y el soporte de las medidas monetarias y fiscales, si bien la recomendación es sólo de ligera sobreponderación de activos de riesgo dado que la naturaleza de los riesgos supone aún un nivel de incertidumbre elevado, y las valoraciones de determinados activos son exigentes.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 0,33% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,35% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,27% de gastos directos y 0,08% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,23%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -0,33%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0,01%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,12%.

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 14,13% y en Renta Variable ha disminuido un 12,25%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 72,65% y USA y Canadá 27,35%. El posicionamiento en DE - Productos derivados ha aumentado un 0,13%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 13,25%, en FW - Forwards ha aumentado un 0,01%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 27,29%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Axa, Candriam, Fidelity, Franklin Templeton, GAM, Janus Henderson Investors, M&G, MFS, Morgan Stanley, Pictet, PIMCO, Schroder.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 633.000 €.

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 20,36%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas a las que está adherido 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.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 6,66% .

## 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.

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 segunda ola de la

pandemia, el resultado de las elecciones en EEUU, las medidas de estímulo fiscal (tanto en EE.UU. como en Europa) y las negociaciones sobre el Brexit. Teniendo en cuenta estos factores y, tras las subidas de los activos de riesgo que han situado las valoraciones en niveles bastante exigentes, seguimos planteando un marco de prudencia en el nivel de riesgo de la cartera. Esto se va a reflejar en el mantenimiento de duraciones reducidas en renta fija y de adaptación del nivel de inversión de forma táctica según las condiciones y oportunidades de mercado y en línea con la política de gestión de la Sicav.

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](http://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	%
ES0105025003 - SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	17	0,50	18	0,53
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	0	0,00	11	0,32
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	25	0,73	34	0,99
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	18	0,53	20	0,58
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	28	0,82	29	0,85
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	15	0,44	16	0,47
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	18	0,53	17	0,50
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	36	1,06	36	1,05
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	28	0,82	31	0,91
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	29	0,85
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>185</b>	<b>5,43</b>	<b>243</b>	<b>7,11</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>185</b>	<b>5,43</b>	<b>243</b>	<b>7,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>185</b>	<b>5,43</b>	<b>243</b>	<b>7,11</b>
IT0004801541 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,500 2022-09-01	EUR	133	3,90	133	3,89
IT0005028003 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,150 2021-12-15	EUR	216	6,34	216	6,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>349</b>	<b>10,24</b>	<b>349</b>	<b>10,21</b>
DE000DL19UR8 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,875 2022-02-14	EUR	103	3,02	101	2,95
XS1265778933 - RENTA CELLNEX TELECOM SA 3,125 2022-07-27	EUR	102	2,99	102	2,98
XS2013574202 - RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	95	2,79	94	2,75
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	102	2,99	100	2,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>402</b>	<b>11,79</b>	<b>397</b>	<b>11,60</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>751</b>	<b>22,03</b>	<b>746</b>	<b>21,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>751</b>	<b>22,03</b>	<b>746</b>	<b>21,81</b>
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	45	1,32	42	1,23
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	48	1,41	45	1,32
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	32	0,94	31	0,91
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	57	1,67	44	1,29
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	25	0,73	29	0,85
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	8	0,23	9	0,26
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	52	1,53	47	1,37
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	40	1,17	40	1,17
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	11	0,32	10	0,29
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	32	0,94	37	1,08
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	56	1,64	58	1,70
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	26	0,76	0	0,00
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	26	0,76	33	0,97
NO0010031479 - ACCIONES DNB ASA	NOK	37	1,09	36	1,05
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	22	0,65	20	0,58
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	44	1,29	44	1,29
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	38	1,12	34	0,99
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	17	0,50	15	0,44
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	33	0,97	32	0,94
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	20	0,59	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	24	0,70	25	0,73
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	20	0,59	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	38	1,12	35	1,02
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIE	USD	31	0,91	34	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		782	22,95	700	20,47
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		782	22,95	700	20,47
IE00B4XN4341 - FONDO AXA IM LOAN FUND	EUR	28	0,82	28	0,82
IE00B61N1B75 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	USD	190	5,58	153	4,47
LU0107852435 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	USD	101	2,96	148	4,33
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	154	4,52	150	4,39
LU0118140002 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	36	1,06	35	1,02
LU0180781394 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	58	1,70	57	1,67
LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	50	1,47	46	1,35
LU0658025209 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	203	5,96	200	5,85
LU0957027591 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	150	4,40	0	0,00
LU1004011935 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	111	3,26	108	3,16
LU1120766032 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	EUR	41	1,20	43	1,26
LU1279334053 - FONDO PICTET - ROBOTICS	EUR	100	2,94	96	2,81
LU1353442731 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	74	2,17	72	2,11
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	0	0,00	147	4,30
LU1868533008 - FONDO IMFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	39	1,14	37	1,08
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	265	7,78	261	7,63
<b>TOTAL IIC</b>		1.600	46,96	1.581	46,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.133	91,94	3.027	88,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.318	97,37	3.270	95,64

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)