

DEVON ISLAND, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 345

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS 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.

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 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: 18/12/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente 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	0,07	0,02	0,19	0,00

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,24	-0,24	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	377.883,00	377.883,00
Nº de accionistas	104,00	104,00
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	3.097	8,1967	8,0813	8,3920
2019	3.431	8,5467	7,4719	8,5883
2018	3.009	7,4967	7,4147	8,3723
2017	3.275	8,1599	7,7407	8,2886

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	0,26	0,00	0,26	0,78	0,00	0,78	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)

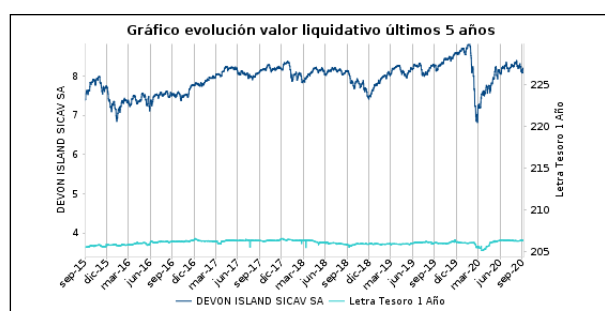
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-4,10	1,34	11,03	-14,76	3,21	14,01	-8,13	5,19	4,12

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)	1,50	0,50	0,50	0,50	0,56	2,00	0,00	0,00	0,00

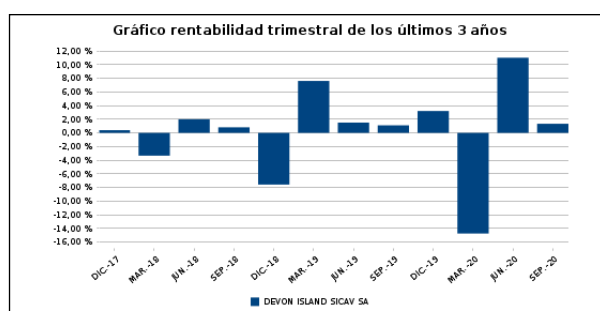
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.909	93,93	2.834	92,74
* Cartera interior	37	1,19	69	2,26
* Cartera exterior	2.874	92,80	2.767	90,54
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,06	-2	-0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	194	6,26	226	7,40
(+/-) RESTO	-5	-0,16	-4	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	3.097	100,00 %	3.056	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)	3.056	2.924	3.431	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-6,09	-5,82	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,32	10,52	-4,79	-87,02
(+) Rendimientos de gestión	1,66	10,87	-3,74	-84,17
+ Intereses	0,05	0,05	0,15	-9,20
+ Dividendos	0,10	0,11	0,30	-8,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,32	-0,23	-76,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,69	1,24	-2,65	-157,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,22	9,19	-1,22	-74,95
± Otros resultados	-0,09	-0,04	-0,09	-127,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.117,65
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-1,08	1,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,26	-0,27	-0,78	-3,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,11	3,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,10	3,52
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,02	82,40
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,03	290,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,03	290,07
+ 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)	3.097	3.056	3.097	

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

3. Inversiones financieras

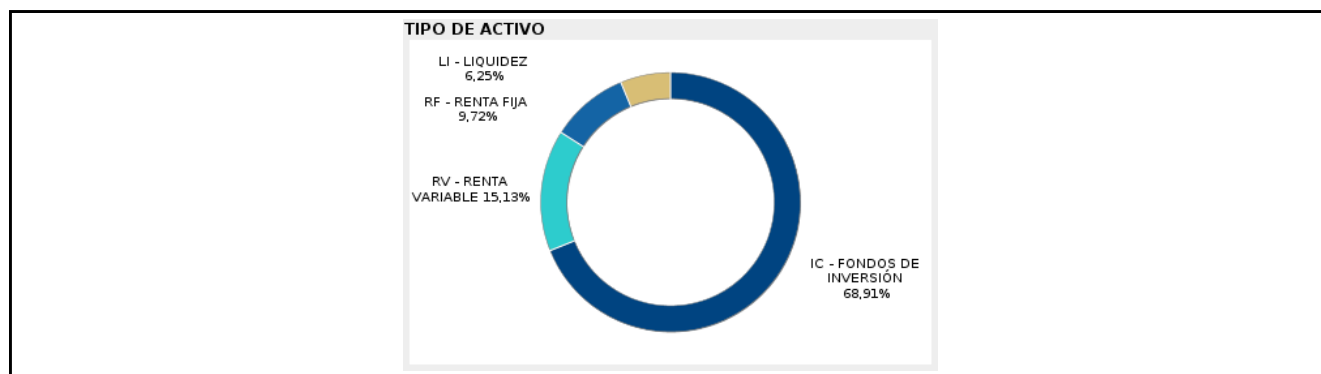
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	37	1,19	69	2,26
TOTAL RENTA VARIABLE	37	1,19	69	2,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	37	1,19	69	2,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	304	9,80	302	9,89
TOTAL RENTA FIJA	304	9,80	302	9,89
TOTAL RV COTIZADA	257	8,32	220	7,20
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	257	8,32	220	7,20
TOTAL IIC	2.313	74,67	2.247	73,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.874	92,79	2.769	90,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.911	93,98	2.838	92,91

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 DWS DEUTSCHLAND	93	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CARMIG NAC SECURITE	80	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	93	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ROBOTICS	207	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	116	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - AME	75	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - IBE	86	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	56	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVECO PAN EUROPEAN	82	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	46	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	11	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	101	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EURO ST	32	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EURO STOXX S	26	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MIZINICH FUNDS - ENH	76	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	115	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	20	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - US	116	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JUPITER JGF - DYNAMI	82	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JH GLOBAL TECHNOLOGY	220	Inversión
Total otros subyacentes		1733	
TOTAL OBLIGACIONES		1733	

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

	SI	NO
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
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

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 70,67% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 2.188.928,59 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 positividad 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 aumentado un 1,34% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,50% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,35% de gastos directos y 0,15% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,07%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 1,34%, superior 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 0,65% y en Renta Variable ha disminuido un 0,30%, la cual se encuentra totalmente invertida en Europa. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 1,84%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 15,42%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Amundi, Axa, Blackrock, Capital International Fund, CARMIGNAC, DWS, Fidelity, Franklin Templeton, Invesco, Janus Henderson Investors, JPMorgan, Jupiter, Lyxor, M&G, Muzinich, Nordea, Pictet, PIMCO, Robeco.

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 52,64%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la 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 9,05% .

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

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	5	0,16	4	0,13
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0	0,00	6	0,20
ES0113900337 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	7	0,23
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	26	0,84	26	0,85
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	6	0,19	8	0,26
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	17	0,56
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	1	0,03
TOTAL RV COTIZADA		37	1,19	69	2,26
TOTAL RENTA VARIABLE		37	1,19	69	2,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		37	1,19	69	2,26
DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2075-04-02	EUR	23	0,74	23	0,75
FR0013260486 - BONOS RCI BANQUE SA 0,312 2022-03-14	EUR	13	0,42	13	0,43
XS0088317853 - BONOS HSBC BANK PLC 6,500 2023-07-07	GBP	28	0,90	27	0,88
XS0267122207 - BONOS COOPERATIEVE RABOBANK 0,276 2021-09-20	EUR	0	0,00	50	1,64
XS0486101024 - RENTA TELECOM ITALIA SPA M 5,250 2022-02-10	EUR	55	1,78	55	1,80
XS1048428442 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-03-24	EUR	27	0,87	26	0,85
XS1173867323 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,839 2022-07-26	EUR	30	0,97	30	0,98
XS1219498141 - BONOS RWE AG 2,750 2075-04-21	EUR	24	0,77	24	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	6,45	248	8,12
XS0267122207 - BONOS COOPERATIEVE RABOBANK 0,276 2021-09-20	EUR	50	1,61	0	0,00
XS0525912449 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,000 2021-01-14	EUR	54	1,74	54	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		104	3,35	54	1,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		304	9,80	302	9,89
TOTAL RENTA FIJA		304	9,80	302	9,89
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	7	0,23	7	0,23
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	13	0,42	14	0,46
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	20	0,65	22	0,72
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	33	1,07	34	1,11
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	19	0,61	18	0,59
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	13	0,42	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	10	0,32	11	0,36
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	2	0,06	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	7	0,23	8	0,26
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	9	0,29	10	0,33
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	16	0,52	19	0,62
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	16	0,52	0	0,00
FR0013517257 - OTROS TOTAL SA	EUR	0	0,00	0	0,00
GB00803MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	9	0,29	12	0,39
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	20	0,65	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	21	0,68	23	0,75
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	21	0,68	21	0,69
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	21	0,68	21	0,69
TOTAL RV COTIZADA		257	8,32	220	7,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015031550 - OTROS KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		257	8,32	220	7,20
DE000DWS2F23 - FONDO DWS DEUTSCHLAND	EUR	93	3,00	89	2,91
FR0010149120 - FONDO CARMIGNAC SECURITE	EUR	80	2,58	79	2,59
IE0008471009 - ETF ISHARES CORE EURO ST	EUR	32	1,03	33	1,08
IE00B02KXM00 - ETF ISHARES EURO STOXX S	EUR	26	0,84	25	0,82
IE00B5M1WJ87 - ETF SPDR S&P EURO DIVIDE	EUR	0	0,00	20	0,65
IE00B65YMK29 - FONDO MIZUINICH FUNDS - ENH	EUR	76	2,45	75	2,45
IE00B66F4759 - ETF ISHARES EUR HIGH YIE	EUR	19	0,61	19	0,62
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	115	3,71	113	3,70
IE00B86MWN23 - ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	56	1,81	35	1,15
LU0122376428 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	20	0,65	24	0,79
LU0248060658 - FONDO JPMORGAN FUNDS - US	USD	116	3,75	113	3,70
LU0256845834 - FONDO PICTET - SECURITY	USD	74	2,39	71	2,32
LU0260871040 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	22	0,71	23	0,75
LU0348927095 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	78	2,52	72	2,36
LU0351545230 - FONDO NORDEA 1 SICAV - STA	EUR	66	2,13	65	2,13
LU0566486402 - FONDO ABERDEEN STANDARD SI	EUR	60	1,94	55	1,80
LU0622664224 - FONDO ROBEKO FINANCIAL INS	EUR	23	0,74	23	0,75
LU0658025209 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	85	2,74	83	2,72
LU0895805017 - FONDO JUPITER JGF - DYNAMI	EUR	82	2,65	81	2,65
LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON UNI	EUR	28	0,90	28	0,92
LU0973119869 - FONDO JH GLOBAL TECHNOLOGY	USD	220	7,10	204	6,68
LU0973119943 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	93	3,00	92	3,01
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	37	1,19	36	1,18
LU1279333329 - FONDO PICTET - ROBOTICS	USD	207	6,68	200	6,54
LU1295556887 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	116	3,75	105	3,44
LU1355508760 - FONDO FIDELITY FUNDS - AME	EUR	75	2,42	72	2,36
LU1417855837 - FONDO FIDELITY FUNDS - IBE	EUR	86	2,78	87	2,85
LU1582988561 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	56	1,81	55	1,80
LU1625225666 - FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	82	2,65	81	2,65
LU1681049109 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	EUR	32	1,03	29	0,95
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	46	1,49	47	1,54
LU1834983477 - ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	11	0,36	13	0,43
LU1881796145 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	101	3,26	100	3,27
TOTAL IIC		2.313	74,67	2.247	73,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.874	92,79	2.769	90,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.911	93,98	2.838	92,91

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)

--