

**CHINDOR, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 3939

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

**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: 04/04/2014

**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 | 0,03           | 0,17             | 0,50 | 0,67 |

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2020  | 2019  |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|-------|-------|
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,24          | -0,24            | -0,12 | -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                   | 270.103,00     | 270.103,00       |
| 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 | 3.116                                    | 11,5369           | 11,4005 | 11,7904 |
| 2019                | 3.268                                    | 12,0983           | 10,8552 | 12,1490 |
| 2018                | 2.942                                    | 10,8925           | 10,8200 | 11,6287 |
| 2017                | 3.063                                    | 11,3398           | 10,8890 | 11,4668 |

### 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     | 0,13                    | 0,00         | 0,13  | 0,37         | 0,00         | 0,37  | 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)

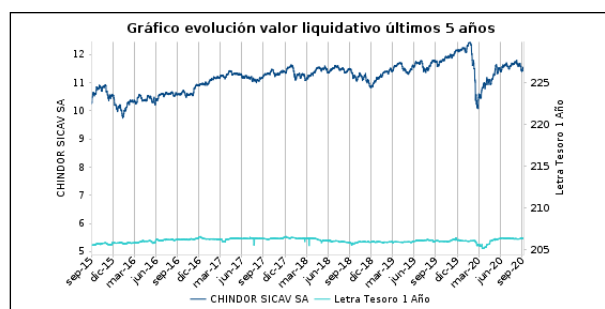
| Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | 2017 | 2015 |
| -4,64          | 0,77            | 8,33   | -12,64 | 2,81   | 11,07 | -3,94 | 4,14 | 1,16 |

| 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)     | 0,78           | 0,26            | 0,26   | 0,27   | 0,31   | 1,15  | 1,12 | 1,05 | 0,94 |

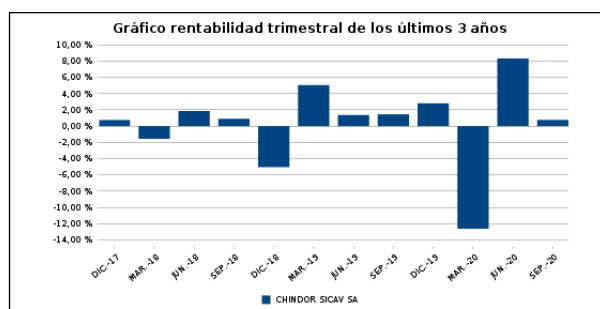
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 2.896              | 92,94              | 2.813                | 90,98              |
| * Cartera interior                          | 113                | 3,63               | 117                  | 3,78               |
| * Cartera exterior                          | 2.786              | 89,41              | 2.700                | 87,32              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -3                 | -0,10              | -4                   | -0,13              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 193                | 6,19               | 242                  | 7,83               |
| (+/-) RESTO                                 | 26                 | 0,83               | 37                   | 1,20               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 3.116              | 100,00 %           | 3.092                | 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)                                  | 3.092                        | 2.855                          | 3.268                     |                                           |
| ± 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                                                            | 0,75                         | 7,91                           | -4,88                     | -90,03                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | 0,96                         | 8,14                           | -4,25                     | -87,75                                    |
| + Intereses                                                                     | 0,14                         | 0,14                           | 0,42                      | -0,34                                     |
| + Dividendos                                                                    | 0,17                         | 0,33                           | 0,68                      | -47,29                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,36                         | 0,86                           | -0,72                     | -56,59                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -0,64                        | 2,83                           | -3,95                     | -123,53                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -0,26                        | -0,52                          | -0,46                     | 48,69                                     |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                                            | 1,19                         | 4,50                           | -0,20                     | -72,48                                    |
| ± Otros resultados                                                              | 0,00                         | 0,00                           | -0,02                     | 1.115,31                                  |
| ± Otros rendimientos                                                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -92,86                                    |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -0,22                        | -0,23                          | -0,67                     | -7,26                                     |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | -0,13                        | -0,12                          | -0,37                     | -5,14                                     |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | -5,46                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | -0,03                        | -0,03                          | -0,08                     | -8,02                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | -0,02                        | -0,03                          | -0,08                     | 5,36                                      |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | -0,01                        | -0,03                          | -0,07                     | 76,38                                     |
| (+) Ingresos                                                                    | 0,01                         | 0,00                           | 0,04                      | 126,89                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,01                      | -7,50                                     |
| + Otros ingresos                                                                | 0,01                         | 0,00                           | 0,03                      | 169,75                                    |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)                                    | 3.116                        | 3.092                          | 3.116                     |                                           |

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

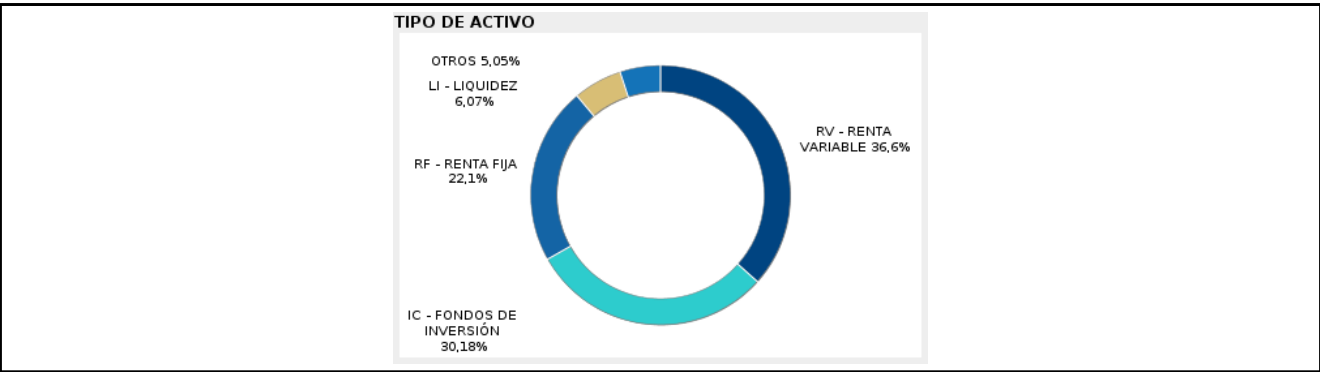
3. Inversiones financieras

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                      | 113              | 3,64  | 118              | 3,82  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 113              | 3,64  | 118              | 3,82  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 113              | 3,64  | 118              | 3,82  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 716              | 22,97 | 704              | 22,76 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 716              | 22,97 | 704              | 22,76 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 623              | 20,00 | 616              | 19,91 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 623              | 20,00 | 616              | 19,91 |
| TOTAL IIC                              | 1.449            | 46,50 | 1.383            | 44,73 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.788            | 89,47 | 2.703            | 87,40 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 2.901            | 93,11 | 2.821            | 91,22 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.  
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

| Subyacente                         | Instrumento                  | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS                     |                              | 0                            |                          |
| Tipo de cambio/divisa              | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 126                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio    |                              | 126                          |                          |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BETAMINER BEHEDGED     | 82                           | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO M&G LUX INVESTMENT F   | 122                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | ETF AMUNDI MSCI EMERGING     | 21                           | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | ETF AMUNDI JAPAN TOPIX U     | 65                           | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO VONTOBEL FUND - US E   | 203                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT   | 31                           | Inversión                |
|                                    |                              |                              |                          |

| Subyacente                         | Instrumento               | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Institución de inversión colectiva | FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL | 96                           | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | ETF ISHARES EDGE S&P 500  | 86                           | Inversión                |
| Total otros subyacentes            |                           | 706                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>          |                           | 832                          |                          |

#### 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  |
| 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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 3,33 euros, lo que supone un 0,0001 % del patrimonio de la IIC.</p> <p>BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.</p> <p>Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 99,96% de las acciones de la sociedad de forma directa con un</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

volumen de inversión de 3.114.910,69 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 0,77% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,26% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,21% de gastos directos y 0,05% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,03%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 0,77%, 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 -0,24%.

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

N/A.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 2,30% y en Renta Variable ha disminuido un 2,65%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 81,89% y USA y Canadá 18,11%. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 1,41%, en CO - Commodities ha disminuido un 2,21%. La inversión en DE - Productos derivados representa un 3,89% de la cartera. La liquidez de la cartera ha disminuido un 23,43%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Blackrock, BNY Mellon, FundRock



Management, Invesco, Janus Henderson Investors, M&G, PIMCO, Robeco, Schroder, Vontobel.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 126.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 36,39%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, un 6,35% del patrimonio de la Sociedad estaba invertido en activos con baja calidad crediticia, inferior a BBB-. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB-.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 6,42% .

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 | %            |
| ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S               | EUR    | 4                | 0,13         | 4                | 0,13         |
| ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SA                     | EUR    | 9                | 0,29         | 8                | 0,26         |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA                 | EUR    | 18               | 0,58         | 25               | 0,81         |
| ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA                  | EUR    | 9                | 0,29         | 0                | 0,00         |
| ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW               | EUR    | 9                | 0,29         | 13               | 0,42         |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA                       | EUR    | 28               | 0,90         | 28               | 0,91         |
| ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU               | EUR    | 5                | 0,16         | 5                | 0,16         |
| ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA               | EUR    | 12               | 0,39         | 14               | 0,45         |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA                      | EUR    | 8                | 0,26         | 12               | 0,39         |
| ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA                      | EUR    | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA                   | EUR    | 11               | 0,35         | 9                | 0,29         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                   |        | <b>113</b>       | <b>3,64</b>  | <b>118</b>       | <b>3,82</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | <b>113</b>       | <b>3,64</b>  | <b>118</b>       | <b>3,82</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>              |        | <b>113</b>       | <b>3,64</b>  | <b>118</b>       | <b>3,82</b>  |
| FR0013416146 - BONOS AUCHAN HOLDING SA 2,375 2025-04-25    | EUR    | 104              | 3,34         | 99               | 3,20         |
| XS0677389347 - RENTA KONINKLIJKE KPN NV 4,500 2021-10-04   | EUR    | 110              | 3,53         | 110              | 3,56         |
| XS114060534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2049-11-21  | EUR    | 107              | 3,43         | 104              | 3,36         |
| XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27 | EUR    | 101              | 3,24         | 99               | 3,20         |
| XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27           | EUR    | 102              | 3,27         | 101              | 3,27         |
| XS2055190172 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,125 2025-03-27 | EUR    | 96               | 3,08         | 91               | 2,94         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año             |        | 620              | 19,89        | 604              | 19,53        |
| USP16259AB20 - BONOS BBVA BANCOMER SA TEX 6,500 2021-03-10 | USD    | 96               | 3,08         | 100              | 3,23         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año           |        | 96               | 3,08         | 100              | 3,23         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | <b>716</b>       | <b>22,97</b> | <b>704</b>       | <b>22,76</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | <b>716</b>       | <b>22,97</b> | <b>704</b>       | <b>22,76</b> |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV               | EUR    | 16               | 0,51         | 15               | 0,49         |
| CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD                            | CHF    | 28               | 0,90         | 26               | 0,84         |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA                          | CHF    | 51               | 1,64         | 49               | 1,58         |
| CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE               | CHF    | 13               | 0,42         | 13               | 0,42         |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG                         | EUR    | 32               | 1,03         | 31               | 1,00         |
| DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG                      | EUR    | 6                | 0,19         | 6                | 0,19         |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE                         | EUR    | 25               | 0,80         | 27               | 0,87         |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG                           | EUR    | 39               | 1,25         | 49               | 1,58         |
| DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG                  | EUR    | 3                | 0,10         | 0                | 0,00         |
| DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A               | DKK    | 34               | 1,09         | 26               | 0,84         |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S                   | DKK    | 27               | 0,87         | 26               | 0,84         |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ                          | EUR    | 11               | 0,35         | 13               | 0,42         |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE                           | EUR    | 17               | 0,55         | 20               | 0,65         |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA                          | EUR    | 28               | 0,90         | 31               | 1,00         |
| FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA                          | EUR    | 23               | 0,74         | 28               | 0,91         |
| FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA                           | EUR    | 16               | 0,51         | 15               | 0,49         |
| FR0013517257 - OTROS TOTAL SA                              | EUR    | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC                | GBP    | 20               | 0,64         | 23               | 0,74         |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR               | GBP    | 12               | 0,39         | 11               | 0,36         |
| GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC                           | GBP    | 44               | 1,41         | 47               | 1,52         |
| GB00B24BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC                | GBP    | 25               | 0,80         | 22               | 0,71         |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA                           | EUR    | 16               | 0,51         | 17               | 0,55         |
| IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA                            | EUR    | 4                | 0,13         | 5                | 0,16         |
| IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA                      | EUR    | 15               | 0,48         | 17               | 0,55         |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC                       | GBP    | 8                | 0,26         | 9                | 0,29         |
| LU0088087324 - OTROS SES SA                                | EUR    | 20               | 0,64         | 21               | 0,68         |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV                    | EUR    | 57               | 1,83         | 59               | 1,91         |
| NL0010558797 - ACCIONES OCI NV                             | EUR    | 25               | 0,80         | 0                | 0,00         |
| PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS SA                        | EUR    | 8                | 0,26         | 10               | 0,32         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                   |        | <b>623</b>       | <b>20,00</b> | <b>616</b>       | <b>19,91</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | <b>623</b>       | <b>20,00</b> | <b>616</b>       | <b>19,91</b> |
| DE0006289309 - ETF ISHARES EURO STOXX B                    | EUR    | 29               | 0,93         | 34               | 1,10         |
| IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL                    | USD    | 37               | 1,19         | 37               | 1,20         |
| IE00B6SPMN59 - ETF ISHARES EDGE S&P 500                    | USD    | 86               | 2,76         | 84               | 2,72         |
| IE00B80G9288 - FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL                   | EUR    | 96               | 3,08         | 94               | 3,04         |
| IE00BB7N4625 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU                  | EUR    | 85               | 2,73         | 86               | 2,78         |
| IE00BCRY5Y77 - ETF ISHARES USD SHORT DU                    | USD    | 27               | 0,87         | 28               | 0,91         |
| LU0180781394 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL                   | EUR    | 93               | 2,98         | 91               | 2,94         |
| LU0248177411 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN                  | EUR    | 68               | 2,18         | 64               | 2,07         |
| LU0438336777 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC                   | EUR    | 130              | 4,17         | 127              | 4,11         |
| LU0440072238 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT                  | EUR    | 31               | 0,99         | 0                | 0,00         |
| LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON UNI                   | EUR    | 61               | 1,96         | 61               | 1,97         |
| LU1428951294 - FONDO VONTOBEL FUND - US E                  | USD    | 203              | 6,51         | 193              | 6,24         |
| LU1681037609 - ETF AMUNDI JAPAN TOPIX U                    | EUR    | 65               | 2,09         | 63               | 2,04         |
| LU1681045453 - ETF AMUNDI MSCI EMERGING                    | USD    | 21               | 0,67         | 20               | 0,65         |
| LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F                  | EUR    | 122              | 3,92         | 120              | 3,88         |
| LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED                    | EUR    | 82               | 2,63         | 83               | 2,68         |

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-----------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                               |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| US46090E1038 - ETF INVESCO QQQ TRUST SE       | USD    | 213              | 6,84  | 198              | 6,40  |
| <b>TOTAL IIC</b>                              |        | 1.449            | 46,50 | 1.383            | 44,73 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | 2.788            | 89,47 | 2.703            | 87,40 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | 2.901            | 93,11 | 2.821            | 91,22 |

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)

|  |
|--|
|  |
|--|