MUCARPE DE INVERSIONES, SICAV, S.A. (EN LIQUIDACION)

Nº Registro CNMV: 4011

Informe Semestral del Primer Semestre 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.

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

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: 11/07/2014

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 politica 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 articulo 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	1,79	0,77	1,79	1,26

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,48	0,12	0,60

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	239.999,00	317.461,00
Nº de accionistas	4,00	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	2.338	9,7424	9,5302	11,1009
2019	3.450	10,8683	10,1432	10,9130
2018	3.283	10,1806	10,1225	11,0625
2017	3.883	10,8936	10,6074	11,0357

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

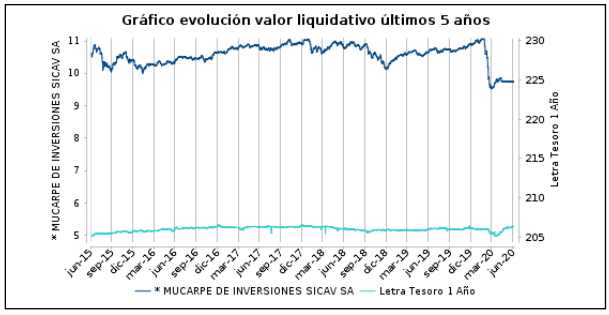
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-10,36	1,74	-11,89	1,17	0,78	6,76	-6,54	2,49	1,23

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)	0,52	0,23	0,29	0,37	0,30	1,28	1,20	1,10	1,10

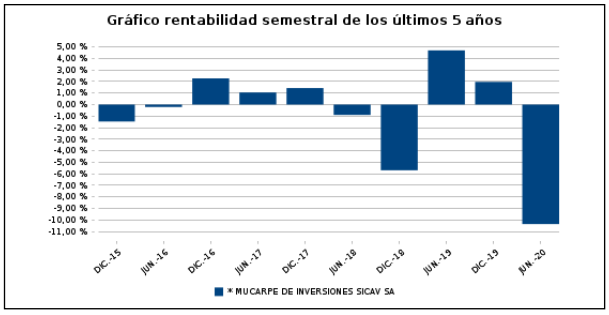
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.916	81,95	3.252	94,26
* Cartera interior	1.916	81,95	31	0,90
* Cartera exterior	0	0,00	3.219	93,30
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	420	17,96	191	5,54
(+/-) RESTO	2	0,09	7	0,20
TOTAL PATRIMONIO	2.338	100,00 %	3.450	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)	3.450	3.384	3.450	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-25,42	0,00	-25,42	-1.329.149,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,63	1,94	-11,63	-624,88
(+) Rendimientos de gestión	-10,59	2,34	-10,59	-496,63
+ Intereses	0,06	0,15	0,06	-64,52
+ Dividendos	0,03	0,04	0,03	-30,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,57	-0,12	-0,57	-328,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,70	0,75	-2,70	-415,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,11	-0,22	-1,11	-346,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,39	1,62	-6,39	-446,53
± Otros resultados	0,09	0,12	0,09	-35,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.340,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-0,42	-1,07	123,99
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,22	-0,22	12,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	13,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,10	-0,06	49,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	30,93
- Otros gastos repercutidos	-0,70	0,00	-0,70	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	5,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-26,67
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	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)	2.338	3.450	2.338	

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

3. Inversiones financieras

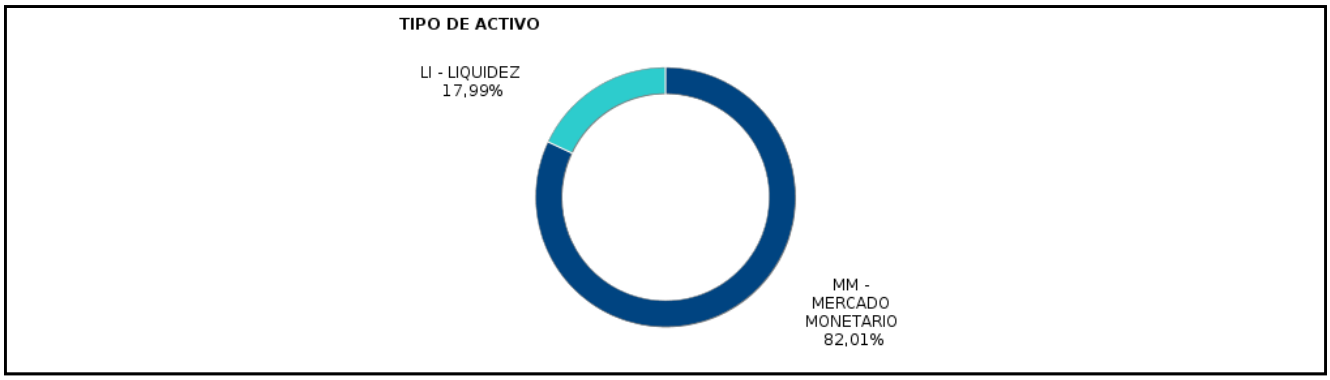
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.916	81,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.916	81,95	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	31	0,90
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	31	0,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.916	81,95	31	0,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	287	8,33
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	287	8,33
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	273	7,93
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	273	7,93
TOTAL IIC	0	0,00	2.660	77,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	3.220	93,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.916	81,95	3.251	94,27

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

Con fecha 6 de mayo de 2020, se tramitaron órdenes de reembolso por parte de accionistas de la Sociedad, que representaron una disminución del 24,38% del capital en circulación de la misma, sin que el capital en circulación haya quedado por debajo de su capital inicial.
Con fecha 8 de mayo de 2020, en Junta General de accionistas, se ha acordado, por unanimidad de los presentes, la disolución y liquidación de la Sociedad.

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 63,11 euros, lo que supone un 0,0021 % 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 74,48% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 1.741.459,41 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.
Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados

dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluidas las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

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

La crisis sanitaria del Covid-19 irrumpió de manera brusca a comienzos de año, forzando a las economías a acometer medidas de confinamiento que paralizaron el tejido productivo y provocaron una destrucción de renta y empleo sin precedentes. A diferencia de la crisis financiera de 2008, los gobiernos y bancos centrales actuaron con celeridad y de forma contundente, facilitando la recuperación posterior. Con todo, la caída de la actividad global en 2020 sería del -3,7% (vs 3,5% estimado a comienzos de año).

Nuestras estimaciones apuntan a que EE.UU. sufrirá una contracción cercana al 35% (t/t anualizado) en el 2T, muy por debajo de la caída del 5% que experimentó a comienzos de año. En ausencia de fuertes medidas de confinamiento, la actividad debería crecer en la segunda mitad del año, cerrando 2020 cerca del -6%. Con respecto a la eurozona, la caída esperada del 2T se sitúa en torno al 12,5% t/t. Estimamos que el proceso de desconfinamiento y la reapertura de fronteras facilitarán la recuperación económica, cerrando 2020 cerca del -8%. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del objetivo, situándose en el 1,2% en EE.UU. y en el 0,8% en la eurozona. En China, el PIB registró una caída interanual del 6,8% en el 1T. Sin embargo, los efectos de las medidas fiscales y monetarias adoptadas, visibles en la evolución positiva de los datos de actividad en abril y mayo, vaticinan una fuerte recuperación en el 2T. Estimamos un estancamiento de la actividad en 2020, seguido de una fuerte recuperación en 2021.

A medida que la amenaza del coronavirus adquiría más relevancia a comienzos de año, los inversores reducían su exposición a activos de riesgo. Si bien la respuesta coordinada de los principales bancos centrales, así como las medidas fiscales propuestas, han propiciado un contexto reciente de menor aversión al riesgo, las fuertes correcciones experimentadas durante el 1T lastran los retornos en la primera mitad del año, que termina con caída de las bolsas, ampliación de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y buen comportamiento de la deuda pública de más calidad (sobre todo EE.UU.). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han subido ligeramente (comprimidas por los planes de compra del BCE), mientras que el euro se ha visto ligeramente beneficiado por las expectativas de tipos bajos en EE.UU., subiendo frente al dólar un 0,1% hasta 1,1243. En cuanto a las materias primas, el oro se consolida como activo refugio (+17,1%) mientras que el resto experimenta caídas sustanciales (-38,4% el Brent a 40,9$/b).

Respecto a las bolsas, después de las fuertes correcciones del primer trimestre, el apoyo de los bancos centrales, la progresiva reapertura de las economías y la mejora de los datos macro, han llevado al MSCI ACWI a lograr el mejor trimestre desde 2009, aunque en el semestre acumula un retroceso del -7,1%, mientras que la volatilidad finaliza el periodo en niveles de 30,4. Entre las bolsas desarrolladas, que lideraron el movimiento tanto en la caída como en los primeros compases de la recuperación del 2T, la bolsa americana es la que mejor comportamiento ha tenido en el 1º semestre, siendo la europea la más negativamente afectada (S&P500 -4%, Topix -9,4%, Stoxx600 -13,3%, Ibex -24,3%). En cuanto a emergentes, destaca el buen comportamiento relativo de Asia, frente a descensos abultados de Europa Emergente y Latam (esta última especialmente en dólares). Sectorialmente, se pudo observar un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, resultando en un comportamiento mixto para el conjunto del semestre, destacando el fuerte comportamiento de tecnología (nuevos máximos históricos del Nasdaq en junio), farmacéuticas, y consumo discrecional (salvo ocio/viajes y autos), que finalizan el 1º semestre en terreno positivo. Las estimaciones de crecimiento de beneficios para este año han sido fuertemente revisadas a la baja desde marzo, pasando del 9% y 8,7% en EE.UU. y Europa respectivamente a comienzos de año, hasta los niveles actuales de -22,9% y -29,4%.

Las rentabilidades de la deuda soberana de mayor calidad se han mantenido prácticamente sin cambios en los últimos meses. Se compensaba así la subida de las expectativas de inflación con la caída en los tipos reales, que refleja la incertidumbre económica ante el aumento de contagios y las expectativas de relajación de los bancos centrales, en particular la posibilidad de control de la curva de tipos por parte de la Fed. El 1º semestre cierra así con positivización de la pendiente en el mercado americano, con fuerte descenso de las rentabilidades, y aplanamiento de la curva en el mercado alemán, con descensos más moderados de tipos. En cuanto a las primas de riesgo de la deuda periférica europea, las presiones al alza en los últimos meses derivadas de las fuertes emisiones de los gobiernos, la rebaja de la calificación crediticia de Italia por parte de Fitch a BBB- y el fallo del Tribunal Constitucional alemán, que ponía en peligro la participación del Bundesbank en el programa de compras de deuda del BCE, se han visto más que compensadas por las compras de activos, las inyecciones de liquidez y la relajación de las reglas de colateral del BCE, así como por las

expectativas de acuerdo sobre el plan de recuperación para Europa. El 1º semestre cierra así con unas primas de riesgo ligeramente más altas en Italia y España (+12pb y +27pb desde cierre 2019 respectivamente).
En el mercado de crédito se han relajado las tensiones en el último trimestre, en un entorno de mayor apetito por el riesgo, subida del precio del crudo y apoyo de los bancos centrales con compras de bonos y ETFs, lo que ha favorecido a su vez emisiones récord de papel de grado de inversión con una aceptación bastante buena. Se corrigen así los diferenciales de tipos en todos los segmentos y geografías, moderándose las ampliaciones del mercado de contado en el 1º semestre hasta 53pb (EE.UU.) y 41pb (Europa) en la deuda de mayor calidad y 253pb y 186pb respectivamente en el segmento especulativo.
Dado el entorno de mercados y en especial para los activos de riesgo, a pesar de las fuertes subidas del último trimestre, la rentabilidad se ha visto penalizada por la exposición a renta variable y por las emisiones de crédito de peor calidad crediticia que han visto los diferenciales de crédito ampliándose. La contribución de la renta fija gubernamental ha sido limitada durante el último trimestre, y en el caso de mantener exposición a mercados periféricos la contribución ha sido menor o incluso negativa. La reciente fortaleza del euro ha limitado igualmente la contribución a la rentabilidad de activos en divisa con carácter general.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el periodo, las decisiones de inversión se han adaptado a política y preferencias de la Sociedad. En términos generales, estas han sido la recomendación de reducir el peso en activos de mayor riesgo como la renta variable, el crédito high-yield o emergentes durante el segundo trimestre, en la medida en que la incertidumbre sobre la situación macroeconómica y de mercados aconseja un menor nivel de riesgo.

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 32,23% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 96,15%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,52% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,37% 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 1,79%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -10,36%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,09%. 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: El posicionamiento en MM - Mercado monetario ha aumentado un 0,82%. La inversión en LI - liquidez representa un 17,99% de la cartera.

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 0,88. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 22,72%.
A 30 de junio la Sicav ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 1915869,23 euros, lo que supone un 81,94% sobre el patrimonio de la Sociedad. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. El activo utilizado como garantía real es una Obligación del Tesoro español, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de -26,77 euros.
d) Otra información sobre inversiones.
N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD
La volatilidad de la Sicav ha sido del 8,46% .
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, nos encontramos con que se mantiene un elevado nivel de incertidumbre sobre los factores de riesgo en mercado (Covid, guerra comercial, Brexit, elecciones en EE.UU., etc), y falta de visibilidad respecto al impacto en resultados empresariales para los próximos trimestres. Después de las fuertes subidas de los activos de riesgo y las bajadas de tipos, las valoraciones son un tanto exigentes lo que se traduce en rentabilidades esperadas más moderadas. Por tanto, seguimos planteando un marco de prudencia en el nivel de riesgo de la cartera, con duraciones reducidas en renta fija y adaptando el 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	%
ES00000124W3 - REPO|KINGDOM OF SPAIN|-0,51|2020-07-01	EUR	1.916	81,95	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.916	81,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.916	81,95	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES|INDUSTRIA DE DISENO	EUR	0	0,00	31	0,90
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	31	0,90
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	31	0,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.916	81,95	31	0,90
US912828VJ67 - DEUDA|UNITED STATES OF AME|1,875|2020-06-30	USD	0	0,00	62	1,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	62	1,80
XS0972588643 - BONOS|TELEFONICA EUROPE BV|7,625|2049-09-18	EUR	0	0,00	113	3,28
XS1910948162 - RENTA|VOLKSWAGEN INTERNATI|2,625|2027-11-16	EUR	0	0,00	112	3,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	225	6,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	287	8,33
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	287	8,33
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	0	0,00	33	0,96
FR0000045072 - ACCIONES|CREDIT AGRICOLE SA	EUR	0	0,00	23	0,67
GB0002634946 - ACCIONES|BAE SYSTEMS PLC	GBP	0	0,00	33	0,96
GB00B24CGK77 - ACCIONES|RECKITT BENCKISER GR	GBP	0	0,00	41	1,19
IT0004176001 - ACCIONES|PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	24	0,70
NL0000235190 - ACCIONES|AIRBUS SE	EUR	0	0,00	39	1,13
US01609W1027 - ADR|ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	38	1,10
US02079K1079 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	0	0,00	42	1,22
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	273	7,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	273	7,93
IE00B4XN4341 - FONDO|AXA IM LOAN FUND	EUR	0	0,00	103	2,99
IE00BB7N4625 - FONDO|BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	0	0,00	68	1,97
IE00BCRY6557 - ETF|ISHARES EUR ULTRASHO	EUR	0	0,00	150	4,35
IE00BZBYWS72 - FONDO|LYXOR/WNT FUND	EUR	0	0,00	87	2,52
LU0106261539 - FONDO|SCHRODER ISF US LARG	USD	0	0,00	144	4,17
LU0111549050 - FONDO|BNP PARIBAS FUNDS EU	EUR	0	0,00	158	4,58
LU0113258742 - FONDO|SCHRODER ISF EURO CO	EUR	0	0,00	116	3,36
LU0151333506 - FONDO|CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	0	0,00	98	2,84
LU0210533500 - FONDO|JPM FUNDS - GLOBAL C	EUR	0	0,00	121	3,51
LU0219424487 - FONDO|MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	0	0,00	171	4,96
LU0219424644 - FONDO|MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	0	0,00	181	5,25
LU0316492775 - FONDO|FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	0	0,00	86	2,49
LU0348927095 - FONDO|NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	0	0,00	39	1,13
LU0438336777 - FONDO|BLACKROCK STRATEGIC	EUR	0	0,00	89	2,58
LU0966752916 - FONDO|JANUS HENDERSON UNI	EUR	0	0,00	162	4,70
LU1055715772 - FONDO|PICTET TR - DIVERSIF	EUR	0	0,00	78	2,26
LU1323999489 - FONDO|BLACKROCK STRATEGIC	EUR	0	0,00	76	2,20
LU1353442731 - FONDO|FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	0	0,00	103	2,99
LU1601096537 - FONDO|AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	0	0,00	137	3,97
LU1881796145 - FONDO|M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0	0,00	190	5,51
LU1966276856 - FONDO|BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0	0,00	303	8,78
TOTAL IIC		0	0,00	2.660	77,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	3.220	93,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.916	81,95	3.251	94,27

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)