

ACC EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZ ARMONIZADO

Informe del Primer Semestre 2020

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe correspondiente al 30 de junio de 2020 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 3596

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.915374425, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: ACC EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZ ARMONIZADO

Fecha de registro: 31/10/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación Inversora: IIC Gestión Pasiva. Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo cotizado de Gestión Pasiva cuyo objetivo de gestión consiste en replicar la evolución del índice bursátil Eurostoxx 50. La cartera del Fondo estará por lo tanto invertida en acciones que forman el Eurostoxx 50, en instrumentos derivados sobre el índice e incluso en otras IIC referenciadas a dicho índice. No existe exposición a riesgo divisa.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos Económicos

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	3.150.000,00	2.550.000,00
N.º de partícipes	5.179	4.592
Beneficios Brutos Distribuidos por participación	0,25	0,21
Inversión mínima	1 participaciones	

	Periodo actual	Periodo anterior
Mercado en el que cotiza	BOLSA DE MADRID	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo	Cotización en mercado fin de periodo	Mín	Máx
Período del Informe	103.434	32,8361	32,860	23,875	38,780
2019	95.921	37,6161	37,520	23,875	38,780
2018	90.429	30,1432	30,025	23,875	38,780
2017	114.950	35,1528	35,135	23,875	38,780

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,02	0,01	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,12	-0,12	0,00

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

Comportamiento

Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,14	17,62	-25,30	5,30	3,00	28,72	-11,58	9,52	6,81
Rentabilidad según valor de cotización	-12,42	17,55	-25,49	5,05	0,53	24,96	-14,54	5,92	5,00
Rentabilidad índice referencia	-13,65	16,05	-25,59	4,92	2,76	25,40	-14,77	6,49	4,20
Desviación con respecto al índice	0,53	0,64	0,35	0,19	0,21	0,57	0,57	0,48	1,32

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

Rentabilidades extremas Cotización de mercado(1)	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,49	11/06/2020	-12,96	16/03/2020	-4,39	10/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	5,33	18/05/2020	9,78	24/03/2020	3,70	07/12/2018

Rentabilidades extremas Valor Liquidativo(1)	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,52	11/06/2020	-12,36	12/03/2020	-3,32	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	5,16	18/05/2020	9,24	24/03/2020	3,99	24/04/2017

(1) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Cotización de mercado	45,98	32,69	56,01	12,50	13,61	14,23	13,27	10,71	23,43
Valor liquidativo	41,29	33,32	47,44	12,56	13,96	12,85	13,60	10,13	23,18
IBEX 35	42,44	32,42	50,35	13,03	13,42	12,48	13,76	12,96	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,56	0,37	1,37	0,72	0,71	0,60	0,23
B-C-FI-DJ EUROSTOXX	41,30	33,32	47,50	12,69	14,06	13,03	13,65	10,22	23,18
VaR histórico (III)	-11,99	-11,99	-11,99	-7,62	-7,62	-7,62	-7,62	-7,62	-10,88

(II) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

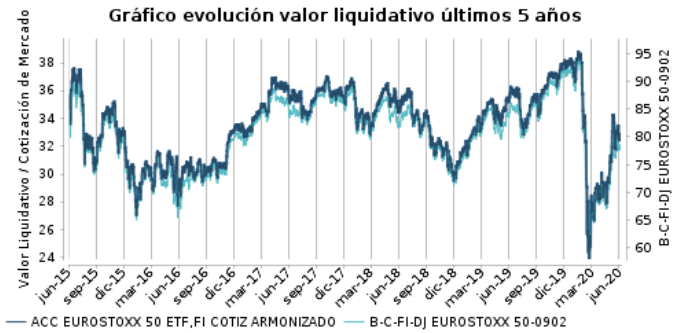
Gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,11	0,06	0,05	0,05	0,05	0,21	0,21	0,21	0,21

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.

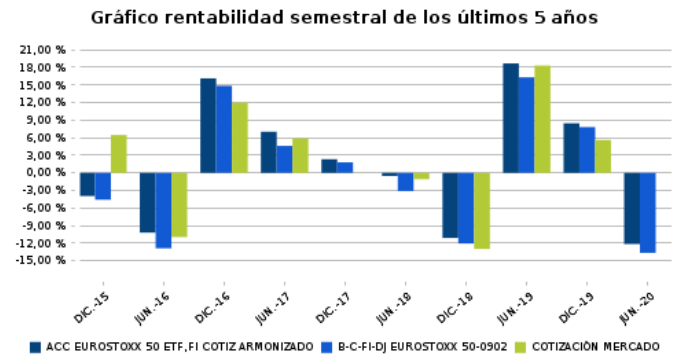
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico no recoge rentabilidad por dividendos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico no recoge rentabilidad por dividendos

Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	100.333	97,00	93.538	97,52
* Cartera interior	8.032	7,77	8.497	8,86
* Cartera exterior	92.301	89,24	85.041	88,66
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.667	1,61	1.045	1,09
(+/-) RESTO	1.434	1,39	1.338	1,39
TOTAL PATRIMONIO	103.434	100,00	95.921	100,00

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	95.921	103.433	95.921	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	17,43	40,37	17,43	-61,76
- Beneficios brutos distribuidos	-0,69	-58,76	-0,69	98,97
± Rendimientos netos	-8,64	8,19	-8,64	-193,55
(+) Rendimiento de gestión	-8,41	8,21	-8,41	-190,89
+ Intereses				-100,00
+ Dividendos	1,72	0,63	1,72	140,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,08	7,54	-10,08	-218,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,05	-0,05	-198,05
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos		-0,01		-100,12
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,15	-0,24	57,90
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	12,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	12,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	-1.203,42
- Otros gastos de gestión corriente		-0,01		52,90
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,03	-0,14	-284,56
(+) Ingresos	0,01	0,13	0,01	-96,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,01	0,13	0,01	-96,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	103.434	95.919	103.434	

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	8.032	7,76	8.499	8,86
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	8.032	7,76	8.499	8,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	8.032	7,76	8.499	8,86
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	92.240	89,18	85.043	88,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	92.303	89,24	85.043	88,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	100.335	97,00	93.542	97,51

Notas: El periodo 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.

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

TIPO DE ACTIVO

LI - LIQUIDEZ
2,11%

DE - PRODUCTOS DERIVADOS
3,08%



RV - RENTA VARIABLE 94,82%

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	3.255	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		3.255	
TOTAL OBLIGACIONES		3.255	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 29/01/2020 se actualiza el folleto del fondo cambiando su vocación de IIC de Gestión Pasiva a IIC que replica un índice al objeto de cumplir con la nueva circular de CNMV 1_2019 sobre vocaciones inversoras. Pago dividendos: Se comunica a CNMV que con fecha 18/02/2020 se paga un importe bruto de 0,250140 euros por participación a quienes hubieran adquirido sus participaciones antes del 12/02/2020 y las mantuvieran a la fecha de corte, 14/02/2020. Con fecha 29/05/2020 se publica en CNMV hecho relevante por el que se prohíbe la distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense. Con fecha 08/06/2020 se actualiza el identificador MIFID del fondo a la nueva clasificación MIFID.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		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 una entidad del grupo de la gestora o 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.

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 sobre la situación de los mercados.

Aunque a mediados de febrero se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices, la extensión de la pandemia y la incertidumbre sobre su impacto económico llevó a las bolsas a niveles mínimos no vistos desde 2016 en marzo, con el consiguiente repunte de la volatilidad, desde donde han experimentado un repunte significativo gracias al apoyo de los bancos centrales, la progresiva reapertura de las economías y la mejora de los datos macro. Así, el MSCI ACWI lograba completar el mejor 2T trimestre desde 2009 (SP500 mejor trimestre desde 4T98), 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 1S, siendo la europea la más negativamente afectada (SP500 -4%, Topix -9,4%, Stoxx600 -13,3%). En Europa son reseñables el mejor comportamiento de Alemania, Suiza y las bolsas nórdicas (salvo Noruega, afectada por la caída del crudo), y los retrocesos en la periferia, especialmente Grecia y España (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). 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%. Estos descensos se traducen en subidas para los próximos dos años, del 29,7% y 34,1% para 2021, y 16,8% y 16,5% para 2022 (frente a las expectativas iniciales del orden del 10,9% y 8,3% en EE.UU. y Europa respectivamente para ambos años). La temporada de resultados del 1T se ha saldado con sorpresas de beneficios del 4,6% y 6,4% en EE.UU. y Europa, aunque sobre unas cifras de crecimiento fuertemente revisadas a la baja como se ha comentado, y en mínimos de la última década (finalizando en -13% EE.UU., -25% Europa). Cíclicas y financieras son las que más han sufrido, mientras que las defensivas han aguantado mejor. Durante el trimestre hemos asistido a tendencias de abandono de guías de previsiones anuales y recortes de capex y dividendos por parte de gran número de compañías. 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. Es reseñable el mejor comportamiento de tecnología (nuevos máximos históricos del Nasdaq en junio), farmacéuticas, y consumo discrecional (salvo ocio/viajes y autos), que finalizan el 1S en terreno positivo. Mientras que por el lado negativo resaltan petroleras, ocio y viajes, financieras (especialmente bancos europeos), industriales, inmobiliarias y utilities americanas. Finalmente, en lo referido a factores, es destacable el buen comportamiento relativo de crecimiento vs valor (nuevos máximos históricos a finales del 1S), y el de momentum, así como el mal comportamiento del factor de elevado dividendo (afectado por los anuncios de recorte y/o suspensión de dividendos).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia. Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios-) y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice EURO STOXX 50® (el índice), índice ponderado por capitalización, compuesto por las 50 mayores compañías por capitalización bursátil que operan dentro de la zona Euro, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,83% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 12,78%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,11%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,12%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,01%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -12,14%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -6,35%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -13,40% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -13,65% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,53.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han ido cubriendo los días previos al exdate todos los dividendos recibidos por los componentes del índice. Se han recibido 34 dividendos de 29 compañías a lo largo del semestre. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones como los dividendos opcionales de Iberdrola, Telefónica, Vinci y Total para generar una rentabilidad adicional. La composición del índice ha sido modificada en marzo por el ajuste trimestral ordinario y se ajustó la cartera consecuentemente, así mismo se volvió a modificar en junio. En la primera modificación no hubo ni entradas ni salidas de compañías pero 23 de ellas actualizaron su número de acciones a tener en cuenta según la metodología que aplica Stoxx. Algo similar ocurrió en el ajuste trimestral de junio, en este caso con 19 compañías. En el trimestre los componentes que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del índice han sido por orden, ASML, Iberdrola, SAP, Enel L?Oreal y Schneider, todos con contribuciones positivas superiores a los 7 puntos de índice. Por el lado negativo sin embargo tenemos a Airbus, Total, Santander, Anheuser-Busch, BNP e ING, todos con contribuciones negativas entre 24 y

53 puntos de índice

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

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 3.255.000 €. 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 2,39%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el Fondo. 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 41,29%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 41,30%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -11,99%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las medidas de confinamiento sumen a la economía global en una recesión histórica. 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. Caída de los retornos, a excepción de la deuda core y el oro. A medida que la amenaza del coronavirus adquiere más relevancia a comienzos de año, los inversores reducen 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)

*Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV.™

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	905	0,87	1.091	1,14
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	886	0,86	1.158	1,21
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.568	1,52	2.160	2,25
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.642	2,55	1.861	1,94
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	1.137	1,10	1.218	1,27
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	859	0,83	1.011	1,05
ES06784309C1 DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	35	0,03	0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	8.032	7,76	8.499	8,86
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	8.032	7,76	8.499	8,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	8.032	7,76	8.499	8,86
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.604	1,55	2.131	2,22
DE0005190003 ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	792	0,77	816	0,85
DE0005552004 ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.388	1,34	1.164	1,21
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.102	2,03	1.646	1,72
DE0005785604 ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	788	0,76	719	0,75
DE0005810055 ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.331	1,29	934	0,97
DE0007100000 ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.318	1,27	1.443	1,50
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	5.906	5,71	4.569	4,76
DE0007236101 ACCIONES SIEMENS AG	EUR	3.397	3,28	3.241	3,38
DE0007664039 ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.073	1,04	1.130	1,18
DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.285	3,18	3.183	3,32
DE0008430026 ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	1.410	1,36	1.314	1,37
DE000A1EWWW0 ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.857	1,80	1.858	1,94
DE000BASF111 ACCIONES BASF SE	EUR	1.988	1,92	2.153	2,24
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	2.806	2,71	2.364	2,46
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	954	0,92	648	0,68
FR0000073272 ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.373	1,33	1.731	1,80
FR0000120073 ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.639	2,55	2.081	2,17
FR0000120271 ACCIONES TOTAL SA	EUR	3.835	3,71	4.572	4,77
FR0000120321 ACCIONES L'OREAL SA	EUR	3.009	2,91	2.220	2,31
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	4.475	4,33	3.545	3,70
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	1.670	1,61	1.809	1,89
FR0000120644 ACCIONES DANONE SA	EUR	1.736	1,68	1.668	1,74
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	4.517	4,37	3.863	4,03
FR0000121485 ACCIONES KERING SA	EUR	1.550	1,50	1.510	1,57
FR0000121667 ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.475	1,43	1.402	1,46
FR0000121972 ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	2.359	2,28	1.752	1,83
FR0000125486 ACCIONES VINCI SA	EUR	1.982	1,92	1.929	2,01
FR0000127771 ACCIONES VIVENDI SA	EUR	856	0,83	808	0,84
FR0000130809 ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	547	0,53	922	0,96
FR0000133308 ACCIONES ORANGE SA	EUR	915	0,88	937	0,98
FR0010208488 ACCIONES ENGIE SA	EUR	887	0,86	933	0,97
FR0013517257 OTROS TOTAL SA	EUR	77	0,07	0	
IE0001827041 ACCIONES CRH PLC	EUR	1.058	1,02	983	1,02
IE00BZ12WP82 ACCIONES LINDE PLC	EUR	4.509	4,36	3.670	3,83
IT0000072618 ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.206	1,17	1.335	1,39
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.587	2,50	1.914	2,00
IT0003132476 ACCIONES ENI SPA	EUR	935	0,90	1.226	1,28
NL0000009538 ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	1.616	1,56	1.373	1,43
NL0000235190 ACCIONES AIRBUS SE	EUR	1.601	1,55	2.608	2,72
NL0000388619 ACCIONES UNILEVER NV	EUR	2.810	2,72	2.598	2,71
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	6.043	5,84	3.908	4,07
NL0011794037 ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	1.157	1,12	856	0,89
NL0011821202 ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.049	1,01	1.452	1,51
FR0000131104 ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.768	1,71	2.125	2,22
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	92.240	89,18	85.043	88,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	92.303	89,24	85.043	88,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	100.335	97,00	93.542	97,51

Notas: El periodo 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.

