

# BBVA BOLSA INDICE, FI

## Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2020 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0681

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

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, 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@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.com) pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](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 del Fondo: **BBVA BOLSA INDICE, FI**

Fecha de registro: 29/08/1996

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que replica o reproduce un índice. Vocación Inversora: IIC que Replica un Índice. Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

Fondo de gestión pasiva (fondo índice) que replica el comportamiento de su índice de referencia, IBEX 35. La cartera del Fondo está invertida principalmente en acciones que forman el IBEX 35, IIC que repliquen el índice y/o derivados sobre dicho índice o sus componentes.

Adicionalmente, con objeto de maximizar el rendimiento de la liquidez de que disponga (en especial la asociada a la parte de exposición al índice o sus componentes obtenida vía derivados) podrá invertir en activos del mercado monetario mediante la adquisición de emisiones de Deuda pública o Privada de Emisores OCDE de alta calidad crediticia

### Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. 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	5.404.934,02	5.450.682,76
N.º de partícipes	4.538	4.573
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	90.107	16,6712
2019	127.682	23,4249
2018	147.663	20,3655
2017	190.195	23,3122

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,17	0,00	0,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,12

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, éste dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

Comportamiento

A) Individual 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	-28,83	-28,83	4,25	0,68	0,97	15,02	-12,64	9,71	-4,79
Desviació	0,60	0,60	1,01	0,66	1,10	0,88	0,75	0,70	1,06

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-14,01	12/03/2020	-14,01	12/03/2020	-2,84	04/10/2017
Rentabilidad máxima (%)	7,87	24/03/2020	7,87	24/03/2020	3,70	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	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	50,07	50,07	13,07	13,22	11,25	12,44	13,60	12,73	21,74
IBEX 35	50,35	50,35	13,03	13,42	11,04	12,48	13,76	12,96	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,56	0,37	1,37	0,15	0,72	0,71	0,60	0,23
B-C-FI-IBEX 35*-4189	50,19	50,19	13,30	13,27	11,14	12,50	13,62	12,91	21,75
VaR histórico (III)	-14,48	-14,48	-8,56	-8,56	-8,56	-8,56	-8,56	-8,56	-11,70

(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.

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

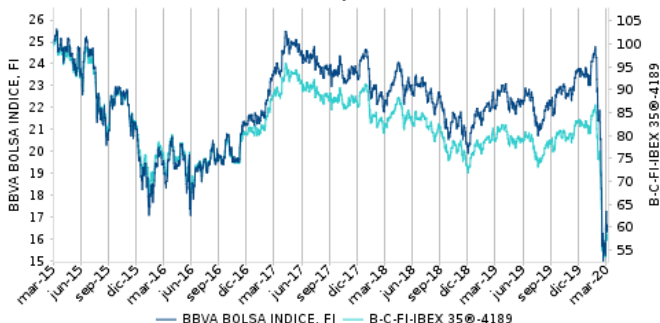
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	1,31	1,31	1,33	1,32

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

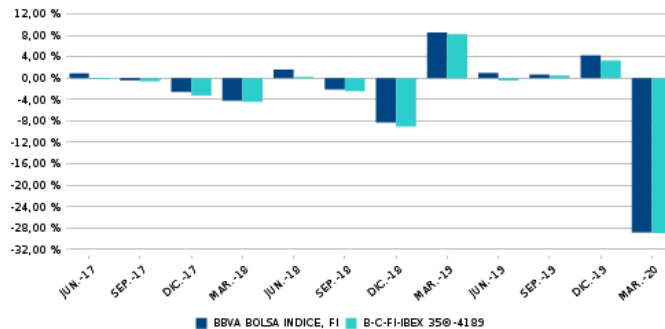
Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



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

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
<b>Monetario a Corto Plazo</b>			
<b>Monetario</b>			
Renta Fija Euro	1.607.653	29.288	-2,23
Renta Fija Internacional	1.408.406	42.368	-0,84
Renta Fija Mixta Euro	823.804	26.866	-6,12
Renta Fija Mixta Internacional	1.605.309	62.132	-7,36
<b>Renta Variable Mixta Euro</b>			
Renta Variable Mixta Internacional	2.170.427	82.012	-11,92
Renta Variable Euro	231.711	17.320	-31,77
Renta Variable Internacional	3.585.218	173.283	-20,78
<b>IIC de Gestión Pasiva (1)</b>			
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.413	546	-0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	26.836	629	-0,56
<b>De Garantía Parcial</b>			
Retorno Absoluto	232.494	10.160	-5,40
Global	23.170.432	674.864	-11,02
<b>FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable</b>			
<b>FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública</b>			
<b>FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad</b>			
<b>FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable</b>			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	2.063.004	77.582	-1,54
IIC que Replica un Índice	1.145.900	25.096	-24,41
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	2.367.315	82.292	-2,10
<b>Total Fondos</b>	<b>40.455.924</b>	<b>1.304.438</b>	<b>-10,43</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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	83.957	93,17	121.278	94,98
* Cartera interior	83.957	93,17	121.278	94,98
* Cartera exterior		0,00		0,00
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.252	4,72	3.651	2,86
(+/-) RESTO	1.897	2,11	2.753	2,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>90.107</b>	<b>100,00</b>	<b>127.682</b>	<b>100,00</b>

Notas: El periodo 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)	127.682	134.496	127.682	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,45	-9,37	-2,45	76,88
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-30,38	4,11	-30,38	-751,91
(+) Rendimiento de gestión	-30,15	4,45	-30,15	
+ Intereses				44,52
+ Dividendos	0,36	1,11	0,36	-71,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-28,73	3,19	-28,73	-893,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,78	0,15	-1,78	-1.133,37
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				-85,71
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,34	-0,32	-15,44
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	12,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,84
- Gastos por servicios exteriores				-321,12
- Otros gastos de gestión corriente				55,43
- Otros gastos repercutidos		-0,01		-100,00
(+) Ingresos	0,09		0,09	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,09		0,09	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	90.106	127.682	90.106	

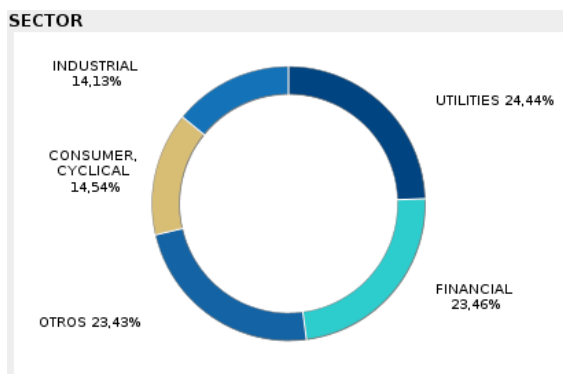
3. Inversiones financieras

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		83.955	93,17	121.277	94,95
TOTAL RENTA VARIABLE		83.955	93,17	121.277	94,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		83.955	93,17	121.277	94,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0		0	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.955	93,17	121.277	94,95

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



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
TOTAL DERECHOS	0	
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	5.817 Inversión

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 1	338 Inversión
Total Subyacente Renta Variable	6.155	
TOTAL OBLIGACIONES	6.155	

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 10/02/2020 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.

Con fecha 10/02/2020 se suprime la comisión de suscripción del 0,6% para aportaciones inferiores a 600 € al carecer de sentido por exigirse una inversión mínima inicial y a mantener de 600 €.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Participes 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 bursátiles gracias a la mejora de datos macro, la crisis derivada de la extensión del Covid-19 ha provocado un fuerte retroceso desde estos niveles, llevando a las bolsas a terreno negativo en el acumulado anual (índice mundial -21,7%), con las emergentes liderando los retrocesos en dólares (en moneda local descenso ligeramente inferior al de las desarrolladas), y acompañado de un abultado repunte de la volatilidad, que llegaba a alcanzar niveles de 85 en marzo (no vistos desde la crisis del 2008), aunque cierra el trimestre en 54. Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento de la nipona y el mayor retroceso de la europea (Topix -18,5%, S&P500 -20%, Stoxx600 -23%). En Europa es reseñable la debilidad de las bolsas periféricas (en especial la griega -39%, Ibex -29%) y la fortaleza relativa de Suiza (más defensiva), mientras que el resto de las plazas acumulan descensos del orden del -25%. Finalmente, en emergentes destaca la debilidad de Latam (especialmente Brasil) y la fortaleza de Asia (mejor comportamiento de China, Malasia y Hong Kong), más acusada en dólares debido al fuerte retroceso de sus divisas. Asimismo, es reseñable el notable descenso de algunas plazas de la zona como Rusia (-36,5%, afectada por el desplome del crudo), y Polonia, Indonesia e India (en el entorno del -29%).

En el último mes, las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2020 han experimentado notables descensos, que se prevé continúen en el futuro próximo, situándose en la actualidad en niveles de 2,9% y 2% para EE.UU. y Europa respectivamente. Estos fuertes descensos se traducen en ligeras alzas de cara a 2021, a 13% y 10,5%; finalmente, de cara a 2022 las cifras han permanecido más estables, en 11,1% y 9,7%. Durante marzo estamos asistiendo a una tendencia de abandono de guías de previsiones anuales por parte de un gran número de compañías ante la imposibilidad de valorar el impacto que puede llegar a tener la epidemia en sus negocios. Asimismo, son destacables los recortes de dividendos (en algunos casos por presión regulatoria) y de gastos de capital (capex) que están anunciando las mismas, así como el abandono de programas de recompra de acciones, con el objetivo de preservación de su capital en este incierto entorno. Sectorialmente, el movimiento de mercado de las últimas semanas ha pesado en gran medida en el cómputo trimestral, con un claro sesgo defensivo, destacando las caídas de sectores ligados a materias primas (especialmente energía) y algunos cíclicos (industriales, consumo discrecional) y el buen comportamiento relativo de farmacéuticas y consumo estable. La caída de las rentabilidades de la deuda gubernamental ha favorecido algunos sectores, como utilities y compañías de telecomunicaciones, pero continúa pesando sobre el sector bancario, que se ha visto además impactado negativamente por la prohibición por parte de los reguladores bancarios de diversas zonas de reparto de dividendos. Finalmente, reseñar el buen comportamiento relativo que sigue registrando el sector de tecnología, especialmente en EE.UU.

#### 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 IBEX 35® (el índice), índice ponderado por capitalización que está compuesto por las 35 compañías más líquidas entre las que se negocian en el Sistema de Interconexión Bursátil 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 disminuido un 29,43% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 0,77%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,33%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,17%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -28,83%. 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 -10,43%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -24,41% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -28,94% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,60.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

A lo largo del trimestre se han ido cubriendo los dividendos del índice. Han pagado dividendo Red Eléctrica Española, Amadeus, ACS, Naturgy, Bankinter y Bankia. Asimismo se ha ajustado la cartera a los distintos ajustes del índice. Hemos tenido una ampliación el 22 de enero en Repsol y otra el 6 de febrero en Iberdrola. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones como los dividendos opcionales de Iberdrola para generar una rentabilidad adicional. Comentar que en el ajuste trimestral de índice no ha habido cambios. En el trimestre ha habido sólo 3 acciones que han tenido una contribución positiva al índice: Cellnex, Acciona y Viscopfan. Y como contribuidores negativos han destacado en orden de importancia, Santander, Inditex, BBVA, Amadeus y Telefónica, los cinco con contribuciones superiores a los 200 puntos de índice negativos.

### 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 6.155.000 €. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98.

También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 5,33%.

### 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. 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 50,07%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 50,19%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -14,48%.

### 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 políticas de confinamiento paralizan la actividad económica global. El año comenzaba con la firma de la fase uno del acuerdo comercial entre EE.UU. y China, cuyos efectos positivos fueron eclipsados por la irrupción del Covid-19. A medida que los casos de contagio se fueron extendiendo, los gobiernos comenzaron a imponer políticas de confinamiento, provocando una parálisis sin precedentes en la economía global. Los principales bancos centrales actuaron con celeridad y de forma contundente, en ausencia de presiones inflacionistas. En EE.UU., tras crecer el PIB un 2,3% en 2019, la actividad económica se ha visto abocada a una desaceleración repentina y de magnitud todavía incierta. Estimamos que el PIB de EE.UU. puede contraerse un 1,4% en 2020, soportado por el efecto coordinado de una política monetaria y fiscal ultra expansivas. Por su parte, la eurozona cerraba 2019 con un crecimiento del PIB del 1,2%. La falta de dinamismo previo, así como la dificultad de coordinación en torno a los estímulos fiscales requeridos, nos lleva a esperar una contracción del 2,8%. En China, los efectos del confinamiento apuntan a una contracción masiva de la actividad en el 1T, aunque los datos más recientes ofrecen cierto optimismo. Con todo, estimamos que el crecimiento del PIB se situará muy por debajo del objetivo del gobierno, alrededor del 2%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU continúa por encima del objetivo (2,4%), mientras que en la eurozona se mantiene anclada al 1,0%. Caída abrupta de las rentabilidades, a excepción de la deuda core y el oro. A medida que la amenaza del coronavirus adquiría más relevancia, 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 conseguido frenar la caída de dichos activos, la dificultad de anticipar los efectos negativos en la economía unida a los bajos precios del crudo han propiciado un contexto de alta incertidumbre. Así pues, el 1T termina con fuerte 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. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han subido ligeramente (amortiguadas por los planes de compra del BCE), mientras que el euro se ha visto lastrado por el débil crecimiento, cayendo frente al dólar (que ha actuado como refugio en esta crisis) un 2,3% a 1,097. En cuanto a las materias primas, el oro se consolida como activo refugio (+4,0%) mientras que el resto experimenta caídas sustanciales (-67,7% el Brent a 21,5\$/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](http://www.bbvaassetmanagement.com) y en la CNMV."

## Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	768	0,85	1.471	1,15
ES0105046009 ACCIONES AENA SME SA	EUR	2.133	2,37	3.756	2,94
ES0105066007 ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.803	4,22	3.619	2,83
ES0105630315 ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	345	0,38	533	0,42
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	4.436	4,92	7.685	6,02
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	4.629	5,14	8.133	6,37
ES0113307062 ACCIONES BANKIA SA	EUR	446	0,49	858	0,67
ES0113679137 ACCIONES BANKINTER SA	EUR	716	0,79	1.437	1,13
ES0113860A34 ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	628	0,70	1.433	1,12
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	8.776	9,74	15.173	11,88
ES0116870314 ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	1.510	1,68	2.159	1,69
ES0118594417 ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	315	0,35	440	0,34
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	3.828	4,25	4.854	3,80
ES0124244E34 ACCIONES MAPFRE SA	EUR	685	0,76	1.067	0,84
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	13.805	15,32	14.297	11,20
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	10.534	11,69	14.396	11,27
ES0152503035 ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	211	0,23	363	0,28
ES0167050915 ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	1.335	1,48	2.746	2,15
ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	3.145	3,49	3.279	2,57
ES0173093024 ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	2.108	2,34	2.374	1,86
ES0173516115 ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.107	3,45	5.208	4,08
ES0176252718 ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	170	0,19	354	0,28
ES0125220311 ACCIONES ACCIONA SA	EUR	763	0,85	756	0,59
ES0130625512 ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	147	0,16	221	0,17
ES0130670112 ACCIONES ENDESA SA	EUR	1.963	2,18	2.466	1,93
ES0130960018 ACCIONES ENAGAS SA	EUR	1.129	1,25	1.458	1,14
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	400	0,44	665	0,52
ES0139140174 SOCIMI INMOBILIARIA COLONIA	EUR	627	0,70	848	0,66
ES0140609019 ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	2.421	2,69	4.097	3,21
ES0143416115 ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	1.336	1,48	1.564	1,22
ES0177542018 ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	1.156	1,28	3.521	2,76
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	5.159	5,73	7.914	6,20
ES0184262212 ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	552	0,61	536	0,42
ES0184696104 ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	448	0,50	656	0,51
ES06735169F2 DERECHOS REPSOL SA	EUR	0		159	0,12
LU1598757687 ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	421	0,47	781	0,61
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		83.955	93,17	121.277	94,95
TOTAL RENTA VARIABLE		83.955	93,17	121.277	94,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		83.955	93,17	121.277	94,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0		0	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.955	93,17	121.277	94,95

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.

