

# NOVAFILLOLA SICAV SA

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Nº Registro de la CNMV: 1900

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

Depositario: BBVA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Sicav por compartimentos: No

Existe a disposición de los accionistas 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 pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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: Azul, 4 Madrid tel.91 224 97 34, 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 SICAV: NOVAFILLOLA SICAV SA

Fecha de registro: 24/08/2001

## 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: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No.

### Descripción General

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 Sociedad puede realizar operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de cobertura de riesgos, o como inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

### Divisa de denominación

EUR

## 2. Datos Económicos

### Datos generales

|   | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| N.º de acciones en circulación            | 1.471.123,00   | 1.471.117,00     |
| N.º de Accionistas                        | 109            | 103              |
| Dividendos brutos distribuidos por acción | 0,00           | 0,00             |

| Fecha               | Patrimonio Fin de periodo (miles de euros) | Valor liquidativo fin de periodo |         |         |
|---------------------|--|----------------------------------|---------|---------|
|                     |  | Fin del periodo                  | Mínimo  | Máximo  |
| Periodo del Informe | 23.564                                     | 16,0178                          | 15,0497 | 16,0178 |
| 2020                | 22.140                                     | 15,0501                          | 11,2480 | 15,1987 |
| 2019                | 22.292                                     | 14,8802                          | 13,2002 | 14,9551 |
| 2018                | 20.340                                     | 13,2599                          | 13,1122 | 14,9522 |

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es a la Sociedad.

| Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado |           |       |               | Base de Cálculo | Sistema de imputación |                       |
|--|-------------------------|-----------|-------|---------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|
|  | Periodo                 | Acumulado | Total | s/ resultados |                 |                       |                       |
| Comisión de gestión  | 0,10                    | 0,00      | 0,10  | 0,10          | 0,00            | 0,10                  | Patrimonio A la SICAV |

| 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                 | 0,08           | 0,10             | 0,08       | 0,79    |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | -0,12            | 0,00       | 0,12    |

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

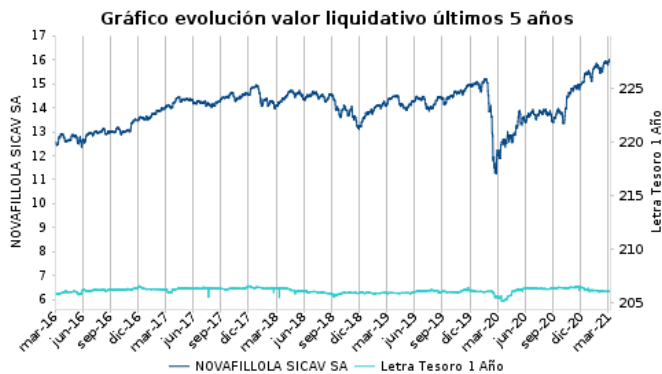
|                  | Acumulado<br>año<br>t-actual | Trimestral         |        |        | Anual  |            |            |            |            |
|------------------|------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|------------|------------|------------|------------|
|                  |                              | Ultimo<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año<br>t-1 | Año<br>t-2 | Año<br>t-3 | Año<br>t-5 |
| Rentabilidad IIC | 6,43                         | 6,43               | 10,70  | 0,79   | 10,32  | 1,14       | 12,22      | -8,72      | 2,44       |

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

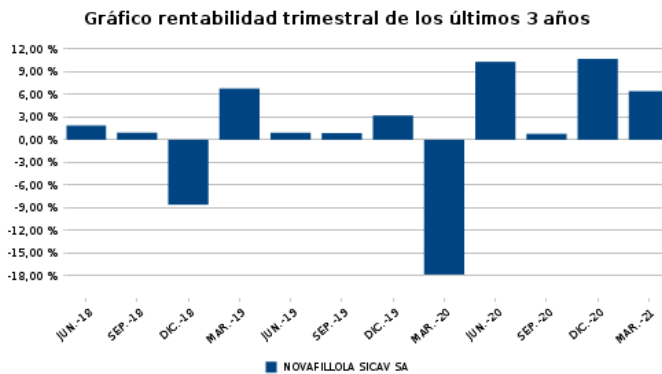
|                       | Acumulado<br>año<br>t-actual | Trimestral         |        |        | Anual  |            |            |            |            |
|-----------------------|------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|------------|------------|------------|------------|
|                       |                              | Ultimo<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año<br>t-1 | Año<br>t-2 | Año<br>t-3 | Año<br>t-5 |
| Ratio total de gastos | 0,23                         | 0,23               | 0,23   | 0,22   | 0,21   | 0,90       | 0,93       | 0,95       | 1,03       |

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 sociedades/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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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                 | 21.809             | 92,55              | 20.672               | 93,37              |
| * Cartera interior                          | 3.526              | 14,96              | 3.433                | 15,51              |
| * Cartera exterior                          | 18.266             | 77,52              | 17.217               | 77,76              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 17                 | 0,07               | 22                   | 0,10               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio |                    | 0,00               |                      | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.481              | 6,29               | 1.101                | 4,97               |
| (+/-) RESTO                                 | 273                | 1,16               | 367                  | 1,66               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>23.564</b>      | <b>100,00</b>      | <b>22.140</b>        | <b>100,00</b>      |

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)                                | 22.140                       | 20.368                         | 22.140                    |   |
| ± Compra/venta de acciones (neto)   |                              | -1,88                          |                           | -100,02                                   |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                     |                              |                                |                           |   |
| ± Rendimientos netos  | 6,21                         | 10,16                          | 6,21                      | -34,52                                    |
| (+) Rendimiento de gestión  | 6,40                         | 10,25                          | 6,40                      | -33,04                                    |
| + Intereses   | 0,04                         | 0,04                           | 0,04                      | -1,75                                     |
| + Dividendos  | 0,12                         | 0,09                           | 0,12                      | 45,49                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                  | -0,02                        | 0,19                           | -0,02                     | -112,95                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                              | 2,73                         | 4,17                           | 2,73                      | -29,72                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                   |                              |                                |                           |   |
| ± Resultados en derivados (realizadas o no)                                   | 0,49                         | 0,61                           | 0,49                      | -14,22                                    |
| ± Resultados en IIC (realizados o no)   | 2,89                         | 5,22                           | 2,89                      | -40,49                                    |
| ± Otros resultados  | 0,15                         | -0,07                          | 0,15                      | -317,91                                   |
| ± Otros rendimientos  |                              |                                |                           | -99,99                                    |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,21                        | -0,16                          | -0,21                     | 48,64                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,10                        | -0,10                          | -0,10                     | -4,91                                     |
| - Comisión de depositario   | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | -5,24                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | -3,77                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   |                              |                                |                           | 9,21                                      |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,07                        | -0,01                          | -0,07                     | -833,03                                   |
| (+) Ingresos  | 0,02                         | 0,07                           | 0,02                      | -64,81                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                   |                              |                                |                           |   |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,02                         | 0,02                           | 0,02                      | 10,01                                     |
| + Otros ingresos  |                              | 0,05                           |                           | -100,00                                   |
| Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado |                              |                                |                           |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)                                  | 23.563                       | 22.140                         | 23.563                    |   |

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

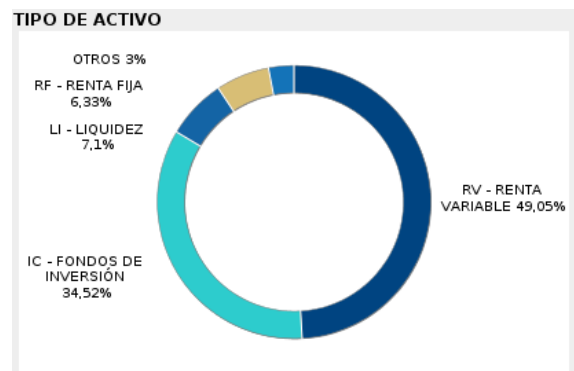
3. Inversiones financieras

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    | 1.955            | 8,30  | 1.936            | 8,76  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | EUR    | 1.955            | 8,30  | 1.936            | 8,76  |
| TOTAL IIC                              | EUR    | 1.570            | 6,67  | 1.496            | 6,76  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | EUR    | 3.525            | 14,97 | 3.432            | 15,52 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | EUR    | 1.465            | 6,23  | 1.673            | 7,56  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | EUR    | 1.465            | 6,23  | 1.673            | 7,56  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | EUR    | 1.465            | 6,23  | 1.673            | 7,56  |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA          | EUR    | 5.009            | 21,23 | 4.285            | 19,34 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | EUR    | 5.009            | 21,23 | 4.285            | 19,34 |
| TOTAL IIC                              | EUR    | 11.755           | 49,87 | 11.250           | 50,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | EUR    | 18.229           | 77,33 | 17.208           | 77,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | EUR    | 21.754           | 92,30 | 20.640           | 93,22 |

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.

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 |
|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Valor de renta variable            | WARRANT CFRAO 1             | 1                            | Inversión                |
| Índice de renta variable           | OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10  | 863                          | Inversión                |
| Índice de renta variable           | OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10  | 782                          | Inversión                |
| Índice de renta variable           | FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10  | 1.082                        | Inversión                |
| Índice de renta variable           | FUTURO MSCI EM 50           | 338                          | Inversión                |
| Índice de renta variable           | FUTURO S&P 500 INDEX 50     | 846                          | Inversión                |
| Tipo de cambio/divisa1             | FUTURO EUR-USD X-RATE 62500 | 127                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AXA WORLD FUNDS-GLOB  | 297                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MAGALLANES VALUE INV  | 207                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO EDGEWOOD L SELECT -   | 398                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT  | 250                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - GLOBAL MEGA  | 242                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | ETF ISHARES HEALTHCARE I    | 114                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PRINCIPAL GLOBAL INV  | 479                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL   | 465                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | ETF SPDR S&P US DIVIDEND    | 167                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | ETF ISHARES EDGE S&P 500    | 361                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PIMCO GIS EMERGING M  | 262                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | ETF ISHARES MSCI JAPAN E    | 857                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MUTUAFONDO CORTO PLA  | 706                          | Inversión                |
| IICIL y hedge funds                | FONDOS MCH INVESTMENT STRAT | 158                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO DPAM INVEST B - EQUI  | 328                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | ETF ISHARES S&P 500 VALU    | 66                           | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BETAMINER BEHEDGED    | 315                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO M&G LUX INVESTMENT F  | 308                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | ETF AMUNDI MSCI EMERGING    | 212                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | ETF AMUNDI JAPAN TOPIX U    | 369                          | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FIDELITY FUNDS - GLO  | 552                          | Inversión                |

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 de 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 patrimonio del fondo (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 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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 38,97 euros, lo que supone un 0,0002 % del patrimonio de la IIC.

Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora Alantra o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora para Novafillola SICAV en el 1º trimestre de 2021 por importe de 763.813,83€, lo que supone un 3,33% sobre el patrimonio medio de la Sociedad.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 86,16% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 20.302.875,23 euros.

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/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año ha comenzado de forma positiva para los activos de riesgo por las expectativas de mejora de la actividad global de la mano de la vacunación, la política fiscal (plan de rescate en EE.UU.) y el apoyo de los bancos centrales. Así pues, el 1T termina con fuerte subidas de las bolsas, diferenciales del crédito en mínimos cercanos a los de 2018 (con retornos positivos en el segmento especulativo) y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad, sobre todo en EE.UU. (la rentabilidad del bono a 10 años sube 83pb hasta 1,74%). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido relativamente estables (amortiguadas por los planes de compra del BCE y su compromiso con la estabilidad financiera), mientras que el euro se ha visto lastrado por unos tipos más bajos y un peor escenario macroeconómico con respecto a EE.UU., cayendo frente al dólar un 3,9% a 1,175. En cuanto a las materias primas, el oro se ve perjudicado (-9,6%) por la recuperación económica global y la subida de los tipos reales, mientras que el resto experimenta subidas sustanciales (22,0% el Brent a 62,4\$/b).

El año comenzaba con el control de las dos cámaras del Congreso de EE.UU. por parte del partido demócrata, lo cual ha permitido la aprobación de un segundo plan de estímulo fiscal por valor de \$1,9bil. Ante este escenario, la Fed resta importancia al repunte esperado de inflación para 2021 y se muestra comprometida con su nuevo marco de política monetaria, señalando que los tipos se mantendrán en los niveles actuales hasta 2023.

En EE.UU., el PIB de 2020 se contrajo un 3,5% (un punto más que en la crisis de 2009). Para este año estimamos que el PIB podría crecer alrededor de un 6%, soportado por el efecto coordinado del plan de estímulo fiscal y una política monetaria expansiva en un contexto de rápida vacunación. Por su parte, la eurozona cerraba 2020 con una caída del PIB del 6,8% (dos puntos más que en 2009). El lento ritmo de vacunación unido al retraso en el Fondo de Recuperación Europeo nos lleva a estimar un crecimiento del PIB para 2021 en torno al 4,5%. En China, el control de la pandemia y la mejora de las estimaciones de crecimiento global permiten ser relativamente optimistas con la evolución de la actividad para los próximos trimestres. Con todo, estimamos que el crecimiento del PIB se situará muy por encima del objetivo del gobierno, alrededor del 9%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU. se sitúa en el 1,3%, mientras que en la eurozona se mantiene lejos del objetivo, en el 0,9%.

En este contexto, las bolsas han continuado con fuerza, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a mediados de febrero. El repunte de las rentabilidades de la deuda a largo plazo y las elevadas valoraciones alcanzadas provocaban cierta toma de beneficios a partir de este punto, pero la aprobación del paquete fiscal americano permitía que la mayoría de bolsas finalizara el 1T cerca de máximos, con los mercados desarrollados a la cabeza (índice mundial +4,2%). En este entorno, la volatilidad, tras tocar niveles de 37 a finales de enero, finalizaba el periodo cerca de 20. Entre las bolsas desarrolladas, destaca la subida de Japón (Topix 8,3%), seguida del Stoxx600 7,7% y del S&P500 5,8%. En Europa es reseñable la fortaleza de las bolsas nórdicas, mientras que el resto de la periferia experimentaba subidas inferiores (Ibex 6,3%) y Reino Unido quedaba rezagada. Finalmente, en emergentes destaca la debilidad de Latam (más acusada en dólares debido al retroceso de sus divisas, especialmente de Brasil) y la fortaleza de Asia (especialmente Taiwán, Tailandia y Corea) pese al retroceso experimentado por la bolsa china.

Las estimaciones de crecimiento de beneficios han mostrado una clara tendencia de continuas revisiones al alza a lo largo del 1T tanto en EE.UU. como en Europa, apuntando en la actualidad a fuertes subidas, del 26,7% y 36,8% respectivamente, y algo más tímidas en años sucesivos, 15,2% y 15,7% de cara a 2022, y 11% y 9,8% en 2023.

Sectorialmente, las mejores perspectivas económicas y el repunte de tipos explican en gran medida el fuerte movimiento de rotación al que hemos asistido desde mediados de febrero y que predomina para el conjunto del periodo. Así, por estilos, es reseñable el repunte de las compañías de valor y las de baja capitalización, en detrimento de las de crecimiento y factores como momentum, baja volatilidad y calidad.

Respecto a la renta fija, el periodo se ha caracterizado por el intento de los principales bancos centrales de contrarrestar a un mercado que teme una retirada de estímulos monetarios por las expectativas de mayor crecimiento global y repunte de la inflación. Así, la Fed aludía al carácter transitorio de este repunte y al nuevo marco de política monetaria, en el que se busca una inflación promedio del 2% a lo largo del tiempo. Asimismo, reafirmaba sus proyecciones de mantener el tipo de referencia en un rango del 0%-0,25% hasta finales de 2023 y consideraba prematuro discutir sobre una reducción de las compras de activos, que continúan a un ritmo de \$120mm al mes. Aun así, el mercado descuenta una primera subida de tipos de 25pb a finales de 2022. En cuanto al BCE, intentaba convencer al mercado de que su objetivo de mantener unas condiciones de financiación favorables es absolutamente prioritario, y en su reunión de marzo prometía comprar bonos a un ritmo significativamente más alto que en los primeros meses del año, al tiempo que reiteraba que el programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP) debería ejecutarse al menos hasta finales de marzo de 2022.

La confianza en una fuerte recuperación por los nuevos estímulos fiscales, con más inflación y aumento de la deuda pública, ha impulsado la rentabilidad de la deuda soberana a 10 años en EE.UU., que finaliza el 1T en máximos desde ene-20 de 1,74% (+83pb). La rentabilidad a 2 años sigue soportada en 0,16% (+4pb) por las proyecciones de la Fed de tipos sin cambios en los próximos tres años, con la pendiente de la curva ampliándose hasta máximos desde jul-15 cercanos a 160pb. El movimiento de la curva alemana ha sido similar, aunque con un repunte más moderado del tipo a 10 años (+28pb a -0,29%) y una ligera subida del 2 años (+1pb a -0,69%), dadas las perspectivas algo peores para el crecimiento de la región ante la lenta campaña de vacunación, la creciente ola de infecciones y las nuevas restricciones.

El crédito corporativo se ha mantenido bastante soportado por las expectativas de recuperación y las compras de los bancos centrales, con una buena colocación de las emisiones en el mercado primario y diferenciales en mínimos cercanos a los de 2018. En el mercado de contado, éstos se han estrechado de manera significativa en el segmento especulativo (-41pb en EE.UU. y -29pb en Europa), mientras que en la deuda con grado de inversión se reducen 5pb en EE.UU. y aumentan 9pb en Europa. En el mercado de derivados, sujeto a una mayor volatilidad, los diferenciales acababan con moderadas ampliaciones.

Este entorno de mercados en general ha favorecido las rentabilidades en el periodo que se han visto soportadas por la evolución de la renta variable, y en su caso por la fortaleza del dólar aunque, en términos generales, la renta fija ha tenido un peor comportamiento, lastrando las rentabilidades.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones generales de inversión de la Gestora durante el periodo se han adaptado a política y preferencias de la Sociedad. En términos generales, estas han sido mantener la sobreponderación en activos de riesgo: renta variable, crédito, high yield y emergentes (tanto renta variable como renta fija), política general que se ha mantenido estable desde septiembre. Con carácter más estratégico, se mantiene la preferencia a activos de crédito en renta fija (crédito y emergentes). Este posicionamiento se justifica por una mayor visibilidad sobre el impacto de la pandemia, el desarrollo y despliegue de vacunas en un entorno de bajos tipos de interés y soporte de la política monetaria y fiscal, que está permitiendo una cierta normalización de la actividad y repunte en las expectativas de crecimiento y beneficios empresariales.

#### 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 6,43% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 5,83%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,23% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,14% de gastos directos y 0,08% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,08%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 6,43%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha

sido de un -0,18%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%.

N/A

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

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 6,99% .

N/A.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

N/A

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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 18,27% y en Renta Variable ha aumentado un 2,85%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 93,22% y USA y Canadá 6,78%. El posicionamiento en DE - Productos derivados ha aumentado un 5,46%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 5,65%, en CO - Commodities ha aumentado un 31,27%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 25,66%.

N/A

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Axa, Blackrock, Edgewood Management, Fidelity, FundRock Management, GAM, Groupama, Invesco, Janus Henderson Investors, M&G, Magallanes, MCH Investment Strategies, Mutuactivos, N+1 SYZ, Pictet, PIMCO, Principal Global Investors Funds, Robeco, Schroder, State Street Global Investors, Vontobel.

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

b) Operativa de préstamo de valores

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

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

No hay compartimentos de propósito especial

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 864.000 € y que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 3.048.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 127.000 €.

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 pandemia, posible retirada de estímulos o repuntes de inflación, en un entorno de valoraciones exigentes y diferenciales de crédito estrechos justificados en parte por las perspectivas de recuperación y el entorno de bajos tipos de interés.

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 41,14%.

d) Otra información sobre inversiones.

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).

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherida la Sociedad. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

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)

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

\*"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    | 29               | 0,12  | 26               | 0,12  |
| ES0105027009 ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION                | EUR    | 101              | 0,43  | 95               | 0,43  |
| ES0105075008 ACCIONES EUSKALTEL SA                       | EUR    | 63               | 0,27  | 49               | 0,22  |
| ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S               | EUR    | 43               | 0,18  | 39               | 0,18  |
| ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA                | EUR    | 35               | 0,15  | 72               | 0,33  |
| ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA               | EUR    | 71               | 0,30  | 65               | 0,29  |
| ES0113307062 ACCIONES BANKIA SA                          | EUR    | 0                |       | 31               | 0,14  |
| ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA                 | EUR    | 318              | 1,35  | 278              | 1,26  |
| ES0116870314 ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP               | EUR    | 28               | 0,12  | 32               | 0,14  |
| ES0118594417 ACCIONES INDRA SISTEMAS SA                  | EUR    | 27               | 0,11  | 25               | 0,11  |
| ES0140609019 ACCIONES CAIXABANK SA                       | EUR    | 39               | 0,17  | 0                |       |
| ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA                       | EUR    | 228              | 0,97  | 243              | 1,10  |
| ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO                | EUR    | 177              | 0,75  | 164              | 0,74  |
| ES0157097017 ACCIONES ALMIRALL SA                        | EUR    | 21               | 0,09  | 18               | 0,08  |
| ES0165386014 ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME               | EUR    | 0                |       | 98               | 0,44  |
| ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA                         | EUR    | 113              | 0,48  | 24               | 0,11  |
| ES0173093024 ACCIONES RED ELECTRICA CORP S               | EUR    | 145              | 0,62  | 135              | 0,61  |
| ES0173516115 ACCIONES REPSOL SA                          | EUR    | 299              | 1,27  | 256              | 1,16  |
| ES0176252718 ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA               | EUR    | 0                |       | 71               | 0,32  |
| ES0177542018 ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL               | EUR    | 20               | 0,08  | 31               | 0,14  |
| ES0178165017 ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA               | EUR    | 0                |       | 15               | 0,07  |
| ES0178430098 ACCIONES TELEFONICA SA                      | EUR    | 0                |       | 4                | 0,02  |
| ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA                      | EUR    | 82               | 0,35  | 66               | 0,30  |
| ES06735169H8 DERECHOS REPSOL SA                          | EUR    | 0                |       | 9                | 0,04  |
| LU1598757687 ACCIONES ARCELORMITTAL SA                   | EUR    | 116              | 0,49  | 90               | 0,41  |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA                            | EUR    | 1.955            | 8,30  | 1.936            | 8,76  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                                     | EUR    | 1.955            | 8,30  | 1.936            | 8,76  |
| ES0131236012 FONDOS EQMC FIL                             | EUR    | 706              | 3,00  | 637              | 2,88  |
| ES0161724028 FONDOS MCH INVESTMENT STRAT                 | EUR    | 158              | 0,67  | 153              | 0,69  |
| ES0165142011 FONDO MUTUAFONDO CORTO PLA                  | EUR    | 706              | 3,00  | 706              | 3,19  |
| TOTAL IIC  | EUR    | 1.570            | 6,67  | 1.496            | 6,76  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                   | EUR    | 3.525            | 14,97 | 3.432            | 15,52 |
| XS1713463716 BONOS ENEL SPA 2,500 2078-11-24             | EUR    | 209              | 0,89  | 208              | 0,94  |
| XS1799938995 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27 | EUR    | 211              | 0,90  | 209              | 0,94  |
| XS1933828433 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14 | EUR    | 218              | 0,93  | 217              | 0,98  |
| XS1956028168 BONOS FORTUM OYJO,875 2023-02-27            | EUR    | 0                |       | 203              | 0,92  |
| XS1974787480 BONOS TOTAL SE 1,750 2049-04-04             | EUR    | 214              | 0,91  | 216              | 0,98  |
| XS2055190172 RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,125 2025-03-27 | EUR    | 197              | 0,84  | 200              | 0,90  |
| XS2153405118 BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16 | EUR    | 208              | 0,88  | 208              | 0,94  |
| XS2194370727 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23   | EUR    | 208              | 0,88  | 212              | 0,96  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO                   | EUR    | 1.465            | 6,23  | 1.673            | 7,56  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                | EUR    | 1.465            | 6,23  | 1.673            | 7,56  |
| TOTAL RENTA FIJA   | EUR    | 1.465            | 6,23  | 1.673            | 7,56  |
| BE0003565737 ACCIONES KBC GROUP NV                       | EUR    | 32               | 0,14  | 60               | 0,27  |
| BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV               | EUR    | 54               | 0,23  | 57               | 0,26  |
| CA5503721063 ACCIONES LUNDIN MINING CORP                 | CAD    | 15               | 0,06  | 0                |       |
| CH0012221716 ACCIONES ABB LTD                            | CHF    | 166              | 0,70  | 147              | 0,66  |
| CH0038863350 ACCIONES NESTLE SA                          | CHF    | 218              | 0,93  | 173              | 0,78  |
| CH0210483332 ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE               | CHF    | 45               | 0,19  | 41               | 0,19  |
| DE000BASF111 ACCIONES BASF SE                            | EUR    | 142              | 0,60  | 129              | 0,58  |
| DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG                           | EUR    | 140              | 0,59  | 125              | 0,56  |
| DE000ENAG999 ACCIONES E.ON SE                            | EUR    | 52               | 0,22  | 47               | 0,21  |
| CH0319416936 ACCIONES FLUGHAFEN ZURICH AG                | CHF    | 28               | 0,12  | 29               | 0,13  |
| DE0007236101 ACCIONES SIEMENS AG                         | EUR    | 154              | 0,65  | 129              | 0,58  |
| DE0007664039 ACCIONES VOLKSWAGEN AG                      | EUR    | 119              | 0,51  | 76               | 0,34  |
| DE0008402215 ACCIONES HANNOVER RUECK SE                  | EUR    | 40               | 0,17  | 34               | 0,15  |
| DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE                         | EUR    | 293              | 1,24  | 271              | 1,22  |
| DE000SHL1006 ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS               | EUR    | 55               | 0,23  | 50               | 0,23  |
| DK0010244508 ACCIONES JAP MOLLER - MAERSK A              | DKK    | 53               | 0,22  | 49               | 0,22  |
| FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ                          | EUR    | 0                |       | 41               | 0,19  |
| FI0009014575 ACCIONES METSO OUTOTEC OYJ                  | EUR    | 16               | 0,07  | 0                |       |
| FR0000054470 ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMEN               | EUR    | 24               | 0,10  | 0                |       |
| FR0000120073 ACCIONES AIR LIQUIDE SA                     | EUR    | 56               | 0,24  | 54               | 0,24  |
| FR0000120271 ACCIONES TOTAL SE                           | EUR    | 60               | 0,25  | 0                |       |
| FR0000120404 ACCIONES ACCOR SA                           | EUR    | 36               | 0,15  | 33               | 0,15  |
| FR0000120578 ACCIONES SANOFI                             | EUR    | 131              | 0,56  | 122              | 0,55  |
| FR0000120644 ACCIONES DANONE SA                          | EUR    | 105              | 0,45  | 97               | 0,44  |

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.



| Descripción de la inversión y emisor       | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| FR0000125007 ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN  | EUR    | 76               | 0,32  | 57               | 0,26  |
| FR0000127771 ACCIONES VIVENDI SA           | EUR    | 0                |       | 51               | 0,23  |
| FR0000133308 ACCIONES ORANGE SA            | EUR    | 137              | 0,58  | 127              | 0,57  |
| FR0010208488 ACCIONES ENGIE SA             | EUR    | 52               | 0,22  | 54               | 0,24  |
| FR0010220475 ACCIONES ALSTOM SA            | EUR    | 86               | 0,36  | 95               | 0,43  |
| FR0012435121 ACCIONES ELIS SA              | EUR    | 34               | 0,14  | 0                |       |
| FR0013280286 ACCIONES BIOMERIEUX           | EUR    | 31               | 0,13  | 0                |       |
| GB0007980591 ACCIONES BP PLC               | GBP    | 25               | 0,11  | 20               | 0,09  |
| GB00B03MLX29 ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL | EUR    | 67               | 0,28  | 28               | 0,13  |
| GB00BD6K4575 ACCIONES COMPASS GROUP PLC    | GBP    | 18               | 0,08  | 33               | 0,15  |
| GB00BZ4BQC70 ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC  | GBP    | 106              | 0,45  | 81               | 0,37  |
| IE00B4ND3602 ETC ISHARES PHYSICAL GOL      | USD    | 704              | 2,99  | 502              | 2,27  |
| IE00BZ12WP82 ACCIONES LINDE PLC            | EUR    | 83               | 0,35  | 74               | 0,33  |
| IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA             | EUR    | 144              | 0,61  | 140              | 0,63  |
| IT0003132476 ACCIONES ENI SPA              | EUR    | 41               | 0,17  | 33               | 0,15  |
| IT0003506190 ACCIONES ATLANTIA SPA         | EUR    | 28               | 0,12  | 26               | 0,12  |
| IT0005090300 ACCIONES INFRASTRUTTURA WIREL | EUR    | 27               | 0,11  | 29               | 0,13  |
| IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT SPA        | EUR    | 99               | 0,42  | 84               | 0,38  |
| JE00B4T3BW64 ACCIONES GLENCORE PLC         | GBP    | 117              | 0,50  | 91               | 0,41  |
| LU0088087324 OTROS SES SA                  | EUR    | 106              | 0,45  | 120              | 0,54  |
| NL0000009082 ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV   | EUR    | 67               | 0,28  | 58               | 0,26  |
| NL0000009538 ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS  | EUR    | 99               | 0,42  | 89               | 0,40  |
| NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV      | EUR    | 305              | 1,29  | 272              | 1,23  |
| NL0010558797 ACCIONES OCI NV               | EUR    | 184              | 0,78  | 157              | 0,71  |
| NL0013654783 ACCIONES PROSUS NV            | EUR    | 42               | 0,18  | 39               | 0,18  |
| NO0003078800 ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA | NOK    | 106              | 0,45  | 99               | 0,45  |
| NO0010331838 ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON  | NOK    | 56               | 0,24  | 57               | 0,26  |
| NO0010890304 ACCIONES AKER CARBON CAPTURE  | NOK    | 11               | 0,05  | 0                |       |
| NO0010890312 ACCIONES AKER OFFSHORE WIND A | NOK    | 9                | 0,04  | 0                |       |
| PTPTIOAM0006 ACCIONES NAVIGATOR CO SA/THE  | EUR    | 52               | 0,22  | 47               | 0,21  |
| PTZON0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA          | EUR    | 63               | 0,27  | 58               | 0,26  |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA              | EUR    | 5.009            | 21,23 | 4.285            | 19,34 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                       | EUR    | 5.009            | 21,23 | 4.285            | 19,34 |
| BE0948502365 FONDO DPAM INVEST B - EQUI    | EUR    | 328              | 1,39  | 319              | 1,44  |
| DE0002635307 ETF ISHARES STOXX EUROPE      | EUR    | 62               | 0,26  | 0                |       |
| DE0006289309 ETF ISHARES EURO STOXX B      | EUR    | 66               | 0,28  | 26               | 0,12  |
| IE00B3ZWOK18 ETF ISHARES V PLC - ISHA      | EUR    | 2.136            | 9,06  | 2.000            | 9,03  |
| IE00B42Z5J44 ETF ISHARES MSCI JAPAN E      | EUR    | 857              | 3,64  | 789              | 3,56  |
| IE00B61N1B75 FONDO PIMCO GIS EMERGING M    | USD    | 262              | 1,11  | 264              | 1,19  |
| IE00B6SPMN59 ETF ISHARES EDGE S&P 500      | USD    | 361              | 1,53  | 332              | 1,50  |
| IE00B6YX5D40 ETF SPDR S&P US DIVIDEND      | USD    | 167              | 0,71  | 143              | 0,65  |
| IE00B80G9288 FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL     | EUR    | 465              | 1,97  | 467              | 2,11  |
| IE00BYP50226 FONDO PRINCIPAL GLOBAL INV    | EUR    | 479              | 2,03  | 489              | 2,21  |
| IE00BYZK4552 ETF ISHARES AUTOMATION &      | USD    | 127              | 0,54  | 120              | 0,54  |
| IE00BYZK4776 ETF ISHARES HEALTHCARE I      | USD    | 114              | 0,48  | 116              | 0,52  |
| LU0107852435 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA    | USD    | 105              | 0,45  | 111              | 0,50  |
| LU0218912235 FONDO VONTOBEL FUND - EMER    | EUR    | 1.035            | 4,39  | 1.019            | 4,60  |
| LU0226954369 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT    | USD    | 329              | 1,40  | 494              | 2,23  |
| LU0248177411 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN    | EUR    | 312              | 1,32  | 290              | 1,31  |
| LU0386856941 FONDO PICTET - GLOBAL MEGA    | USD    | 242              | 1,03  | 226              | 1,02  |
| LU0438336777 FONDO BLACKROCK STRATEGIC     | EUR    | 159              | 0,67  | 159              | 0,72  |
| LU0440072238 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT    | EUR    | 250              | 1,06  | 241              | 1,09  |
| LU0717821077 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT    | EUR    | 262              | 1,11  | 260              | 1,17  |
| LU0952587862 FONDO EDGEWOOD L SELECT -     | USD    | 398              | 1,69  | 377              | 1,70  |
| LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON FUND    | EUR    | 215              | 0,91  | 211              | 0,95  |
| LU1330191971 FONDO MAGALLANES VALUE INV    | EUR    | 207              | 0,88  | 184              | 0,83  |
| LU1353950725 FONDO AXA WORLD FUNDS-GLOB    | EUR    | 297              | 1,26  | 295              | 1,33  |
| LU1642889601 FONDO FIDELITY FUNDS - GLO    | EUR    | 552              | 2,34  | 479              | 2,16  |
| LU1681037609 ETF AMUNDI JAPAN TOPIX U      | EUR    | 369              | 1,57  | 347              | 1,57  |
| LU1681045453 ETF AMUNDI MSCI EMERGING      | USD    | 212              | 0,90  | 199              | 0,90  |
| LU2051031982 FONDO M&G LUX INVESTMENT F    | EUR    | 308              | 1,31  | 309              | 1,40  |
| LU2053007915 FONDO BETAMINER BEHEDGED      | EUR    | 315              | 1,34  | 325              | 1,47  |
| US46090E1038 ETF INVESCO QQQ TRUST SE      | USD    | 698              | 2,96  | 659              | 2,98  |
| US4642874089 ETF ISHARES S&P 500 VALU      | USD    | 66               | 0,28  | 0                |       |
| TOTAL IIC                                  | EUR    | 11.755           | 49,87 | 11.250           | 50,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR     | EUR    | 18.229           | 77,33 | 17.208           | 77,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS              | EUR    | 21.754           | 92,30 | 20.640           | 93,22 |

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.