

# NOVAFILLOLA SICAV SA

## Informe Semestral del Segundo Semestre 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](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 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.900 108 598, 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 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	1.471.114,00	1.471.123,00
N.º de Accionistas	104	109
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	25,148	17,0946	16,2203	17,2892
2020	22,140	15,0501	11,2480	15,1987
2019	22,292	14,8802	13,2002	14,9551
2018	20,340	13,2599	13,1121	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/ patrimonio s/ resultados		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,39	0,00	0,39 Patrimonio A la SICAV

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,25	0,80	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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)

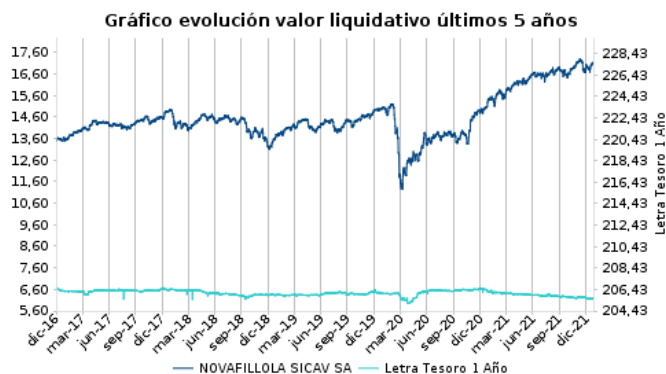
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,59	3,22	0,05	3,35	6,43	1,14	12,22	-8,72	2,44

#### Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

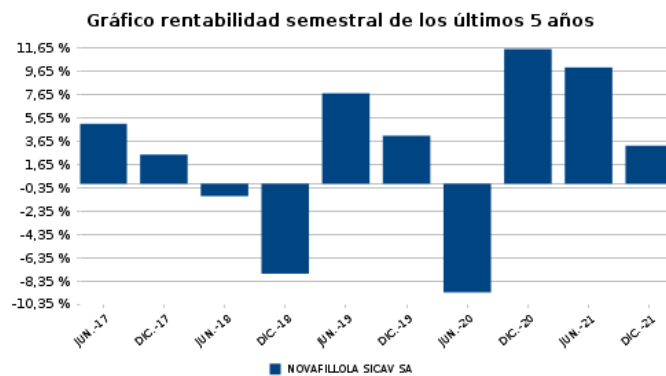
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,90	0,23	0,24	0,21	0,23	0,90	0,93	0,95	1,03

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	21.873	86,98	22.351	91,78
* Cartera interior	4.699	18,69	3.681	15,12
* Cartera exterior	17.147	68,18	18.660	76,62
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,11	10	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.609	10,37	1.486	6,10
(+/-) RESTO	666	2,65	516	2,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>25.148</b>	<b>100,00</b>	<b>24.353</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)	24.353	22.140	22.140	
± Compra/venta de acciones (neto)				-337,03
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	3,21	9,43	12,47	-64,04
(+) Rendimiento de gestión	3,50	9,79	13,13	-62,35
+ Intereses	0,08	0,08	0,15	5,27
+ Dividendos	0,21	0,53	0,73	-57,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07		-0,07	-3.195,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,47	3,24	4,66	-52,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,04	0,55	0,58	-92,90
± Resultados en IIC (realizados o no)	1,68	5,35	6,94	-66,98
± Otros resultados	0,09	0,04	0,14	127,44
± Otros rendimientos				-95,25
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,42	-0,76	-17,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,19	-0,39	-6,68
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-8,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-23,67
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,14	-0,19	66,21
(+) Ingresos	0,05	0,06	0,10	-10,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,06	0,07	-64,32
+ Otros ingresos	0,03		0,03	
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.148	24.353	25.148	

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

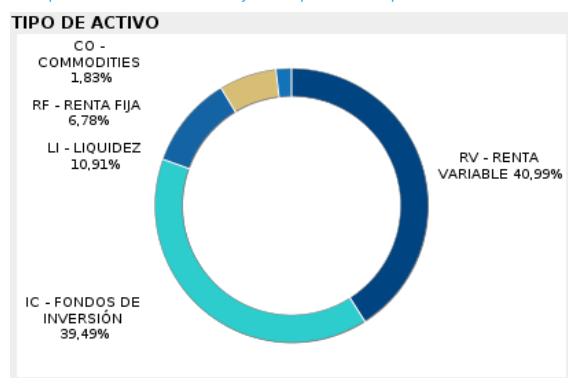
## 3. Inversiones financieras

### 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 FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	198	0,79	200	0,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	198	0,79	200	0,82
TOTAL RENTA FIJA	EUR	198	0,79	200	0,82
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	1.779	7,08	1.821	7,48
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	1.779	7,08	1.821	7,48
TOTAL IIC	EUR	2.722	10,83	1.661	6,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	4.699	18,70	3.682	15,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	1.439	5,73	1.452	5,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.439	5,73	1.452	5,95
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.439	5,73	1.452	5,95
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	4.902	19,49	5.118	21,02
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	4.902	19,49	5.118	21,02
TOTAL IIC	EUR	10.805	42,95	12.068	49,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	17.146	68,17	18.638	76,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	21.845	86,87	22.320	91,65

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
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	1.042	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	251	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 62500	125	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES US INFRASTRU	398	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS-GLOB	121	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MAGALLANES VALUE INV	218	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDGEWOOD L SELECT -	500	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	214	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICKET - GLOBAL MEGA	270	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES HEALTHCARE I	117	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BALLIE GIFFORD WORL	314	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PRINCIPAL GLOBAL INV	471	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	474	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EDGE S&P 500	445	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES S&P 500 VALU	76	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS EMERGING M	275	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUTUAFONDO CORTO PLA	1.772	Inversión
IICIL y hedge funds	FONDOS MCH INVESTMENT STRAT	163	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DPAM INVEST B - EQUI	391	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO OYSTER FUNDS - BALAN	178	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	306	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	307	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	37	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI MSCI EMERGING	207	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI JAPAN TOPIX U	375	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	636	Inversión

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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

	SÍ	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 734,12 euros, lo que supone un 0,0030 % 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 2º semestre de 2021 por importe de 1,068.875,55€ lo que supone un 4,33% 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 21.667.655,22 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 DE LA SOCIEDAD

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

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2021 (5,9%) se han revisado ligeramente a la baja durante el segundo semestre del año, acusando los efectos disruptivos de los cuellos de botella (principalmente en países desarrollados) y el insuficiente ritmo de vacunación (sobre todo en países emergentes). En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 2,3% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha llegado a tasas del orden del 5%, como consecuencia principalmente de la subida de las materias primas y problemas en la cadena de suministros. Destaca también la especial relevancia de la falta de acuerdo para aprobar el plan de gasto social y medioambiental de Biden.

En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 2,2% t/t en el 3T, mientras que en España fue del 2,6% t/t. La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 2,6% en noviembre (su nivel más alto desde marzo de 2002) y el BCE da por finalizado el PEPP en marzo de 2022, apostando por una transición suave hacia el marco de su tradicional programa de compra de activos (APP). En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a en el 3T, lastrado por los problemas del sector inmobiliario y el aumento del riesgo de restricciones a la movilidad.

La preocupación por la inflación a finales de 2021 ha derivado en una aceleración, aunque a distintos ritmos, de la retirada de estímulos de los principales bancos centrales. Así, la Fed, que en noviembre anunciaba el comienzo de la reducción de las compras de activos en \$15mm al mes, en diciembre comunicó que duplicaba la tasa a la que reduciría esas compras, al tiempo que dejó la puerta abierta a tres subidas de tipos de 25pb en 2022 desde el 0%-0,25% actual. Menos beligerante se mostró el BCE en su última reunión del año, en la que confirmó que en marzo terminará el programa de emergencia para la pandemia (PEPP), si bien aumentará el programa de compras ordinario APP. Asimismo, el BCE descartó la posibilidad de subidas de tipos a corto plazo, con unas previsiones de inflación que, aunque revisadas al alza, se quedan por debajo del objetivo del 2% en todo su horizonte de previsión.

En este entorno, la deuda soberana de mayor calidad ha mostrado una elevada volatilidad en los últimos meses del año. A las presiones alcistas en tipos derivadas de la negativa evolución de la inflación y las expectativas de un rápido cambio en la política monetaria, especialmente de la Fed, se contraponía el impacto a la baja del aumento de las infecciones, las nuevas restricciones a la actividad y el deterioro en las perspectivas de crecimiento. Con todo ello, el 2S termina con un aplanamiento de las curvas, ampliación de los diferenciales de tipos reales a largo plazo entre EE.UU. y Alemania y aumento de las expectativas de inflación. El crédito ha acusado el reciente entorno de incertidumbre, con ligeras ampliaciones de los diferenciales en el segmento especulativo.

En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar que cierra 2021 con una subida del 7,0% frente al euro. En el mercado de materias primas destacan las subidas del oro y del Brent en el segundo semestre.

A pesar del incremento de la volatilidad de mercado en el último trimestre, las bolsas desarrolladas han conseguido lograr subidas generalizadas, viéndose soportada por los buenos resultados empresariales y la elevada liquidez, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices.

Destaca el mejor comportamiento de los mercados desarrollados frente a emergentes, que se han visto penalizados (principalmente China y Latinoamérica). La bolsa americana ha liderado el movimiento al alza durante la práctica totalidad del año (S&P500 +26,9%, Stoxx600 +22,2% y Topix +10,4%), destacando en el lado negativo la pobre evolución (relativa) de la bolsa doméstica (Ibex-35 + 7,9%). En cuanto a estilos, durante el 1S las compañías de valor lideraron las subidas, y las de crecimiento en el 2S (alternancia especialmente significativa en EE.UU.), finalizando el año en niveles similares a nivel mundial.

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 (a excepción de emergentes), 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.

Durante el periodo se han trasladado las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora, adaptándolas a la situación de la sociedad y su perfil de riesgo. A este respecto durante el periodo se ha trasladado con carácter general un mantenimiento de los niveles de inversión en activos de riesgo, principalmente renta variable desarrollada, deuda emergente y high yield (de baja duración), según el perfil de riesgo de la sociedad, si bien se recomienda un posicionamiento algo más defensivo en renta variable emergente y deuda pública de mercados desarrollados (frente a crédito).

#### 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 3,27% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 4,59%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,46% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,28% de gastos directos y 0,18% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,57%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 3,27%, superior a la de La Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0,16%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%.

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

N/A.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 3,17% y en Renta Variable ha disminuido un 12,25%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 85,13% y USA y Canadá 14,87%. El posicionamiento en CO - Commodities ha disminuido un 39,76%, en DE - Productos derivados ha aumentado un 40,46%, en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 6,07%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 62,34%.

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

#### b) Operativa de préstamo de valores

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

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados

que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 1.293.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 125.000 €.

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 40,26%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 3,24 USD procedentes de una class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherida la Sociedad. Existen otras class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que la Sociedad espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 6,90%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2021, BBVA AM ha ejercido, en representación de NOVAFILLOLA SICAV SA, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: BANCO SANTANDER SA, IBERDROLA SA, BBVA, SA, TELEFONICA SA.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: GESTAMP AUTOMOCION SA, SES, NOS SGPS.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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

La Sicav soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. El gestor selecciona 18 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la SICAV y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para la SICAV han sido: ABN AMRO, ASR, BAML, Banca IMI y Banco Sabadell. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías de la Sociedad, decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc).

Durante 2021 la Sociedad ha soportado gastos de análisis por importe de 893,54 €. Para 2021 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 894,00 €.

La Sicav ha soportado gastos por el servicio de análisis por las inversiones que ha realizado Alantra Wealth Management Gestión, SGIC, S.A. en 2021 por importe de 4.643,50€, siendo los dos proveedores servicio Morgan Stanley y Santander. Para 2022 el importe que han presupuestado para cubrir estos gastos es de: 2.321,91€.

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

No hay compartimentos de propósito especial

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

En un horizonte de medio plazo, los factores de riesgo que pueden ser relevantes para la evolución de mercados y la estrategia de cartera de la Sociedad, se centran en la posible retirada prematura de estímulos o repuntes de inflación, cierta estabilización en el crecimiento y un entorno de valoraciones exigentes para los activos de riesgo.

La Sociedad Gestora, en el consejo de administración celebrado el pasado diciembre informó que, la Ley 11/2021 de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, modifica la letra a) del apartado 4 del artículo 29 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS), para establecer que a los efectos de la aplicación del tipo de gravamen del 1% a las SICAV, la determinación del número mínimo de 100 accionistas a que se refiere el artículo 9.4 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de IIC, se realizará computando exclusivamente aquéllos que sean titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones. Esta modificación tendrá efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2022.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora también informó al Consejo de administración de que la nueva Disposición transitoria cuadragesima primera de la LIS, prevé que las sociedades de inversión de capital variable podrán aplicar el régimen tributario anterior a la modificación expuesta en el párrafo anterior, siempre que durante el año 2022 adopten válidamente el acuerdo de disolución con liquidación, y realicen con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. Si se cumplen estas condiciones, la continuidad del régimen tributario anterior a la reforma se mantendrá durante los períodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral.

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la



protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com)

## 10. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y las carteras mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha propuesto modificaciones para incluir información sobre la coherencia de esta política con la integración de riesgos de sostenibilidad, de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de la información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

La cuantía total de la remuneración (2) abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2021, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.231.045 euros; remuneración variable: 4.301.191 euros; y el número de beneficiarios han sido 216 empleados, de los cuales 211 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 17 miembros del colectivo

identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2021, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 702.390 euros de retribución fija y 325.582 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.188.115 euros de retribución fija y 456.698 euros de retribución variable para el resto. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

La gestión de una parte del patrimonio de la IIC ha sido delegada en la entidad Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. De acuerdo con la información facilitada por dicha entidad la cuantía total de la remuneración abonada en relación con la actividad de gestión desarrollada asciende a 719.262,43 euros, en concepto de remuneración fija, y de 393.939,85 euros, en concepto de remuneración variable, para un total de 18 empleados (de los cuales 16 han recibido remuneración variable) que, total o parcialmente, han participado en dicha actividad.

Se podrá obtener información complementaria sobre la política de remuneración de esta sociedad gestora y su aplicación durante el ejercicio 2021 en su página web y en su informe anual.

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

<sup>2</sup>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	%
ES02136790F4 BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	198	0,79	200	0,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	198	0,79	200	0,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	198	0,79	200	0,82
TOTAL RENTA FIJA	EUR	198	0,79	200	0,82
ES0105025003 SOCIM MERLIN PROPERTIES SO	EUR	32	0,13	29	0,12
ES0105027009 ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	105	0,42	104	0,43
ES0105079000 ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EUR	43	0,17	45	0,18
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	45	0,18	45	0,18
ES0105563003 ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	0		21	0,09
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	80	0,32	34	0,14
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	30	0,12	0	
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	84	0,33	84	0,34
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	235	0,93	353	1,45
ES0116870314 ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	0		30	0,12
ES0140609019 ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	36	0,14	38	0,16
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	351	1,40	214	0,88
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	180	0,72	187	0,77
ES0157097017 ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	0		25	0,10
ES0171996087 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	61	0,24	116	0,48
ES0173093024 ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	122	0,49	150	0,62
ES0173516115 ACCIONES REPSOL SA	EUR	116	0,46	118	0,48
ES0177542018 ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	36	0,14	17	0,07
ES0178430E18 ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	90	0,36	89	0,37
LU1598757687 ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	133	0,53	122	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	1.779	7,08	1.821	7,48
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	1.779	7,08	1.821	7,48
ES0131236012 FONDOS EQMC FIL	EUR	787	3,13	796	3,27
ES0161724028 FONDOS MCH INVESTMENT STRAT	EUR	163	0,65	160	0,66
ES0165142011 FONDO MUTUA FONDO CORTO PLA	EUR	1.772	7,05	705	2,89
TOTAL IIC	EUR	2.722	10,83	1.661	6,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	4.699	18,70	3.682	15,12
FR0014002QE8 BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	199	0,79	200	0,82
XS1799938995 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	211	0,84	214	0,88
XS1933828433 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	216	0,86	217	0,89
XS1974787480 BONOS TOTAL ENERGIES SE 1,750 2049-04-04	EUR	214	0,85	215	0,88
XS2055190172 RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	193	0,77	198	0,81
XS2194370727 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23	EUR	206	0,82	208	0,85
XS2306601746 BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	200	0,80	200	0,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	1.439	5,73	1.452	5,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	1.439	5,73	1.452	5,95
TOTAL RENTA FIJA	EUR	1.439	5,73	1.452	5,95
BE0003565737 ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	39	0,16	33	0,14
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	53	0,21	61	0,25
CA5503721063 ACCIONES LUNDIN MINING CORP	CAD	20	0,08	22	0,09
CH0009002962 ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	56	0,22	51	0,21
CH0012221716 ACCIONES ABB LTD	CHF	114	0,45	97	0,40
CH0038863350 ACCIONES NESTLE SA	CHF	221	0,88	189	0,78
CH0210483332 ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	0		56	0,23
CH0319416936 ACCIONES FLUGHAFEN ZURICH AG	CHF	32	0,13	28	0,11
CH0418792922 ACCIONES SIKA AG	CHF	122	0,49	92	0,38
DE0007236101 ACCIONES SIEMENS AG	EUR	168	0,67	147	0,60
DE0007664039 ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	89	0,35	106	0,44
DE0008402215 ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	43	0,17	36	0,15
DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	281	1,12	284	1,17
DE000BASF111 ACCIONES BASF SE	EUR	124	0,49	133	0,55
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	122	0,49	133	0,55
DE000ENAG999 ACCIONES E.ON SE	EUR	63	0,25	51	0,21
DE000SHL1006 ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	78	0,31	61	0,25
DK0010244508 ACCIONES JAP MOLLER - MAERSK A	DKK	85	0,34	65	0,27
ES0127797019 ACCIONES JEDP RENOVAVEIS SA	EUR	28	0,11	38	0,16
FI0009014575 ACCIONES METSO OUTOTEC OYJ	EUR	16	0,06	17	0,07
FR0000054470 ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMEN	EUR	16	0,06	22	0,09
FR0000120073 ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0		59	0,24
FR0000120271 ACCIONES TOTAL ENERGIES SE	EUR	67	0,27	57	0,23
FR0000120321 ACCIONES L'OREAL SA	EUR	67	0,27	0	
FR0000120404 ACCIONES ACCOR SA	EUR	32	0,13	35	0,14
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	0		137	0,56

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	%
FR0000120644 ACCIONES DANONE SA	EUR	98	0,39	107	0,44
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	64	0,25	0	
FR0000121220 ACCIONES SODEXO SA	EUR	0		20	0,08
FR0000131104 ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	49	0,19	0	
FR0000133308 ACCIONES ORANGE SA	EUR	122	0,49	125	0,51
FR0010208488 ACCIONES ENGIE SA	EUR	56	0,22	50	0,21
FR0010220475 ACCIONES ALSTOM SA	EUR	63	0,25	87	0,36
FR0012435121 ACCIONES ELIS SA	EUR	37	0,15	39	0,16
GB0007980591 ACCIONES BP PLC	GBP	79	0,31	26	0,11
GB00B03MLX29 ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	81	0,32	139	0,57
GB00BD6K4575 ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	55	0,22	19	0,08
GB00BZ4BQC70 ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	73	0,29	107	0,44
IE00B4ND3602 ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	449	1,79	721	2,96
IE00BZ12WP82 ACCIONES LINDE PLC	EUR	83	0,33	84	0,34
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	119	0,47	132	0,54
IT0003132476 ACCIONES ENI SPA	EUR	47	0,19	40	0,16
IT0003506190 ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	30	0,12	27	0,11
IT0005090300 ACCIONES INFRASTRUTTURA WIREL	EUR	31	0,12	27	0,11
IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	149	0,59	109	0,45
JE00B4T3BW64 ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	156	0,62	126	0,52
LU0088087324 OTROS SES SA	EUR	109	0,43	100	0,41
NL0000009082 ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	63	0,25	61	0,25
NL0000009538 ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	67	0,27	85	0,35
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	230	0,91	342	1,40
NL0010558797 ACCIONES OCI NV	EUR	115	0,46	205	0,84
NL0013654783 ACCIONES PROSUS NV	EUR	56	0,22	63	0,26
NL0014332678 ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	72	0,29	0	
NO0003078800 ACCIONES TGS ASA	NOK	66	0,26	84	0,34
NO0010331838 ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON	NOK	45	0,18	47	0,19
NO0010890304 ACCIONES AKER CARBON CAPTURE	NOK	20	0,08	14	0,06
NO0010890312 ACCIONES AKER OFFSHORE WIND A	NOK	7	0,03	8	0,03
PTPTIOAM0006 ACCIONES NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	63	0,25	54	0,22
PTZON0AM0006 ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	69	0,27	60	0,25
SE0016101844 ACCIONES SINCH AB	SEK	37	0,15	0	
US60770K1079 ACCIONES MODERNA INC	USD	106	0,42	0	
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	4.902	19,49	5.118	21,02
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	4.902	19,49	5.118	21,02
BE0948502365 FONDO DPAM INVEST B - EQUI	EUR	391	1,55	354	1,45
DE0002635307 ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	17	0,07	65	0,27
DE0006289309 ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	77	0,31	71	0,29
IE00B3ZWK18 ETF ISHARES V PLC - ISHA	EUR	556	2,21	1.322	5,43
IE00B42Z5J44 ETF ISHARES MSCI JAPAN E	EUR	474	1,88	849	3,49
IE00B61N1B75 FONDO PIMCO GIS EMERGING M	USD	275	1,09	270	1,11
IE00B6SPMN59 ETF ISHARES EDGE S&P 500	USD	445	1,77	380	1,56
IE00B6YX5D40 ETF SPDR S&P US DIVIDEND	USD	0		171	0,70
IE00B80G9288 FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	474	1,88	474	1,95
IE00BYP55026 FONDO PRINCIPAL GLOBAL INV	EUR	471	1,87	488	2,00
IE00BYX4R502 FONDO BAILLIE GIFFORD WORL	EUR	314	1,25	0	
IE00BYZK4552 ETF ISHARES AUTOMATION &	USD	155	0,62	135	0,55
IE00BYZK4776 ETF ISHARES HEALTHCARE I	USD	117	0,47	124	0,51
LU0107852435 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	USD	106	0,42	108	0,44
LU0368556220 FONDO VONTOBEL FUND - EMER	EUR	409	1,63	0	
LU0386856941 FONDO PICTET - GLOBAL MEGA	USD	270	1,07	255	1,05
LU0438336777 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	157	0,62	158	0,65
LU0440072238 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	214	0,85	261	1,07
LU0687944396 FONDO GAMCO INTERNATIONAL	EUR	177	0,70	0	
LU0717821077 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	285	1,13	283	1,16
LU0952587862 FONDO EDGEWOOD L SELECT -	USD	500	1,99	465	1,91
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	219	0,87	218	0,90
LU1330191971 FONDO MAGALLANES VALUE INV	EUR	218	0,87	214	0,88
LU1353950725 FONDO AXA WORLD FUNDS-GLOB	EUR	121	0,48	118	0,48
LU1642889601 FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	636	2,53	582	2,39
LU1681037609 ETF AMUNDI JAPAN TOPIX U	EUR	375	1,49	360	1,48
LU1681045453 ETF AMUNDI MSCI EMERGING	USD	207	0,82	217	0,89
LU0218912235 FONDO VONTOBEL FUND - EMER	EUR	0		1.047	4,30
LU0226954369 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	647	2,57	947	3,89
LU0248177411 FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	299	1,19	320	1,31
LU1834986900 ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	37	0,15	0	
LU2051031982 FONDO JM&G LUX INVESTMENT F	EUR	307	1,22	309	1,27

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	%
LU2053007915 FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	306	1,22	316	1,30
LU2336362749 FONDO OYSTER FUNDS - BALAN	EUR	178	0,71	0	
US46090E1038 ETF INVESCO QQQ TRUST SE	USD	897	3,57	767	3,15
US4642874089 ETF ISHARES S&P 500 VALU	USD	76	0,30	68	0,28
US46435U7138 ETF ISHARES US INFRASTRU	USD	398	1,58	352	1,45
TOTAL IIC	EUR	10.805	42,95	12.068	49,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	17.146	68,17	18.638	76,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	21.845	86,87	22.320	91,65

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.

