

OLEIROS DE INVERSIONES SICAV SA

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Nº Registro de la CNMV: 1894

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.900 108 598, 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: OLEIROS DE INVERSIONES 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	1.439.812,00	1.456.461,00
N.º de Accionistas	101	105
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	18.840	13.0849	12.7811	13.4989
2021	19.571	13.4374	12.5720	13.7564
2020	18.808	12.6485	10.3032	13.3386
2019	19.438	12.9137	11.5355	12.9577

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	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08 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	0,26	0,28	0,26	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,36

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

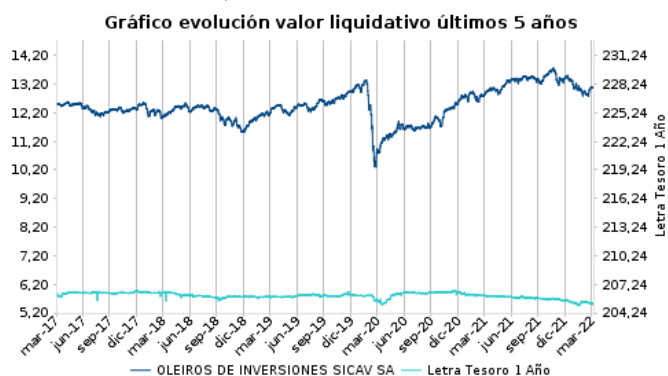
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,62	-2,62	1,44	-0,83	3,62	6,24	-2,05	11,47	0,60

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

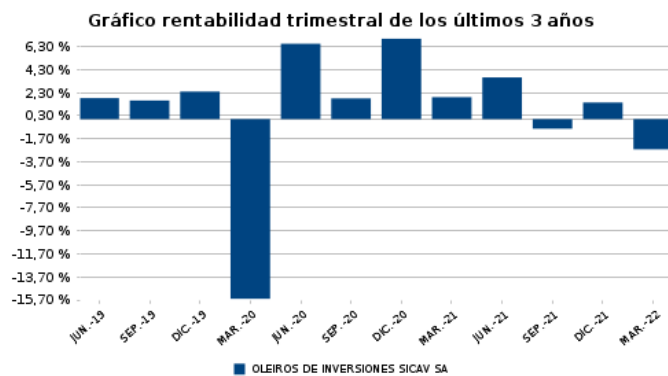
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,17	0,17	0,18	0,17	0,18	0,72	0,78	0,79	0,75

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	16.046	85,17	18.806	96,09
* Cartera interior	1.227	6,51	1.609	8,22
* Cartera exterior	14.801	78,56	17.175	87,76
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,10	22	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.433	12,91	326	1,67
(+/-) RESTO	361	1,92	439	2,24
TOTAL PATRIMONIO	18.840	100,00	19.571	100,00

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

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.571	19.435	19.571	
± Compra/venta de acciones (neto)	-1,16	-0,73	-1,16	-51,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-2,69	1,43	-2,69	-282,57
(+) Rendimiento de gestión	-2,59	1,56	-2,59	-259,83
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	-7,84
+ Dividendos	0,16	0,07	0,16	112,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,99	-0,14	-0,99	-556,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,29	0,58	0,29	-52,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,46	-0,28	-0,46	-55,43
± Resultados en IIC (realizados o no)	-1,70	1,25	-1,70	-230,75
± Otros resultados	0,05	0,02	0,05	127,24
± Otros rendimientos				90.111,76
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,14	-0,11	-13,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,08	-0,08	6,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,78
- Gastos por servicios exteriores		-0,01		43,68
- Otros gastos de gestión corriente				-3,32
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	44,34
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-21,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	8,57
+ Otros ingresos				-100,00
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.840	19.571	18.840	

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

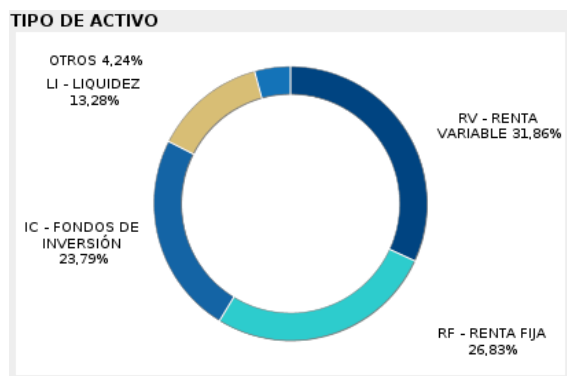
3. Inversiones financieras

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	468	2,48	498	2,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	468	2,48	498	2,54
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS	EUR	200	1,06	0	
TOTAL RENTA FIJA	EUR	668	3,54	498	2,54
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	553	2,93	1.104	5,64
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	553	2,93	1.104	5,64
TOTAL CAPITAL RIESGO	EUR	7	0,04	7	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	1.228	6,51	1.609	8,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	4.209	22,34	3.878	19,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	270	1,43	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	4.479	23,77	3.878	19,80
TOTAL RENTA FIJA	EUR	4.479	23,77	3.878	19,80
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	3.629	19,27	4.508	23,06
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	3.629	19,27	4.508	23,06
TOTAL IIC	EUR	6.695	35,55	8.790	44,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	14.803	78,59	17.176	87,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	16.031	85,10	18.785	96,00

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



Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 20,10% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 3.786.795,96 euros. El accionista 2 era propietario del 22,48% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 4.235.182,74 euros. El accionista 3 era propietario del 32,22% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 6.070.177,40 euros. El accionista 4 era propietario del 25,19% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 4.745.740,81 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

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
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 62500	1.236	Cobertura
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF CHINA O	241	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	215	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	377	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	329	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	399	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO THREADNEEDLE LUX - E	184	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 225,38 euros, lo que supone un 0,0012 % del patrimonio de la IIC.

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.

Durante el primer trimestre el entorno de mercados ha estado marcado por un cambio drástico en la política monetaria global, en un contexto de crecientes presiones inflacionistas y aumento de la incertidumbre intensificado tras la invasión rusa de Ucrania. En este entorno, La Reserva Federal ha adoptado un giro agresivo para frenar la escalada de precios, que pasa por un aumento más rápido de los tipos de interés. Tras subir 25pb el tipo oficial al 0,25%-0,5% en marzo, proyectaba 6 subidas adicionales de 25pb en 2022 y 3 ó 4 más en 2023 al 2,75%. Además, y tras la finalización de las compras de activos, el presidente Powell anunciaba que la Fed podría empezar a reducir su balance tan pronto como en mayo, y que el alto riesgo de inflación podría hacer que los tipos se movieran más rápido y en mayor medida de lo proyectado. Por otro lado, tras la finalización del programa de emergencia frente a la pandemia, el BCE anunciaba en marzo una reducción más rápida de lo previsto del programa de compras ordinario APP (€40mm en abril, €30mm en mayo y €20mm en junio) que podría concluir en el 3T, añadiendo que cualquier ajuste de tipos tendría lugar algo después del final del programa. Aunque la presidenta Lagarde insistía en que la normalización monetaria se produciría con flexibilidad y opcionalidad por la crisis de Ucrania, el mercado está descontando subidas del tipo de depósito (ahora en -0,5%) de más de 50pb en 2022

El entorno macroeconómico en términos de crecimiento y empleo se mantiene elevado, si bien se empieza a descontar una cierta ralentización. En EE.UU., el PIB de 2021 se expandió un 5,7% (situándose un 3,2% por encima de finales de 2019). Para este año revisamos a la baja el crecimiento del PIB hasta el 3%, lastrado por el aumento descontrolado de los precios, la incertidumbre generada por el conflicto en Ucrania y el giro restrictivo de la Fed. Por su parte, la eurozona cerraba 2021 con una subida del PIB del 5,3%, con lo que prácticamente habría recuperado el nivel de actividad prepandemia. Revisamos a la baja nuestras expectativas de crecimiento para 2022 al 2,5% debido a los efectos disruptivos en el mercado energético y en la cadena de suministros, que presionarán al alza los precios y lastrarán la confianza de los consumidores. En China, las expectativas para el crecimiento también han empeorado por los nuevos brotes de Covid y los confinamientos en varias ciudades, lo que puede frenar la recuperación del consumo, y por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Con todo, estimamos que la economía asiática mantendrá un ritmo de crecimiento en torno al 5%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU. se mantiene lejos del objetivo del 2%, situándose en 6,4% en febrero, mientras que en la eurozona escala hasta el 3,0% en marzo.

En este contexto, el IT termina con caídas en las bolsas (salvo en Latam, por su exposición a materias primas), viéndose más afectados los segmentos con valoraciones más exigentes en primera instancia (EE.UU. y tecnología, con el Nasdaq en su primer mercado bajista en febrero, al retroceder más de un 20% desde sus máximos de nov-21), y posteriormente las plazas más cercanas al conflicto bélico y con mayor dependencia energética (el EuroStoxx50 entraba en mercado bajista a comienzos de marzo). A mediados de marzo, tras alcanzarse niveles de sobreventa no acompañados de revisiones de beneficios a la baja (más bien lo contrario), asistíamos a un rebote técnico que permitía la recuperación de buena parte del terreno perdido en el acumulado anual (con fuerte recuperación de algunos de los sectores y plazas que habían sido más castigados). Con todo ello, en el trimestre el índice mundial ACWI se anotaba un retroceso del 5,7%, con un ligero mejor comportamiento de las bolsas desarrolladas, especialmente las más alejadas del conflicto (Topix -2,3%, S&P500 -4,9%, Stoxx600 -6,5%, Eurostoxx50 -9,2%). Las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado continuas revisiones al alza pese a las dudas sobre crecimiento e inflación. Las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,9% en EE.UU. y 9,7% en Europa para 2022, 9,8% y 6,3% de cara a 2023, y 9,7% y 7,1% para 2024.

En el trimestre es reseñable el buen comportamiento de valor vs crecimiento y el malo de calidad y momentum. A nivel sectorial destaca el retroceso de tecnología y servicios de comunicación americanos, el mal comportamiento de consumo, inmobiliarias, e industriales europeas. Por el lado positivo cabe reseñar la subida de los relacionados con materias primas (energía y mineras), algunos defensivos como farmacéuticas y telecomunicaciones europeas y utilities americanas, y el mejor comportamiento relativo de financieras.

El IT ha sido traumático para los mercados de renta fija, con un fuerte ajuste al alza de los tipos de interés. Destaca la deuda soberana de EE.UU., que anticipa el ciclo alcista de tipos de la Fed. El contexto de aversión al riesgo motivado por la invasión rusa de Ucrania y el deterioro de las expectativas de crecimiento global se ven reflejados más en el movimiento de la curva de rentabilidades, que ha estado muy cerca de invertirse, con repuntes de los tipos a 2 y 10 años de 160pb y 83pb a niveles de 2,33% y 2,34% respectivamente. La subida de los tipos a largo plazo viene explicada sobre todo por el tipo real, aunque las expectativas de inflación también suben 22pb al 2,83%, tras haber tocado máximos históricos del 3%.

El previsto final de las compras de bonos del BCE y el conflicto de Ucrania han repercutido negativamente en la deuda periférica europea, aunque la promesa de Lagarde de evitar una fragmentación financiera en la eurozona ha limitado la ampliación de las primas de riesgo.

El cambio de rumbo de la política monetaria y el aumento de la aversión al riesgo han tenido también impacto en la deuda corporativa. La ampliación de diferenciales ha sido mayor en Europa, al verse más afectada por el cambio del BCE respecto a las compras de activos y por la crisis en Ucrania.

Este entorno de mercados en general ha penalizado las rentabilidades en el periodo, que se han visto lastradas por la evolución de tanto la renta variable (con excepciones como la zona latinoamericana dentro de emergentes, o sectores como el energético), como por la renta fija y el crédito. Las materias primas han mostrado fortaleza y en menor medida, el dólar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a las decisiones de inversión para la sociedad, podrán estar condicionadas por las decisiones que en su caso se adopten respecto a su liquidación.

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. Con carácter general se han reducido los niveles de inversión en activos de riesgo, principalmente renta variable desarrollada, según el perfil de riesgo de la Sociedad, manteniendo desde hace varios meses 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 disminuido un 3,74% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 3,81%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,17% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,11% de gastos directos y 0,05% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,26%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -2,62%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0,21%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%.

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 aumentado un 25,43% y en Renta Variable ha disminuido un 19,74%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 77,95% y USA y Canadá 22,05%. El posicionamiento en MM - Mercado monetario ha aumentado un 0,01%, en CR - Fondos Capital Riesgo ha aumentado un 13,87%, en CO - Commodities ha aumentado un 22,04%, en DE - Productos derivados ha disminuido un 50,58%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 14,44%. La inversión en LI - liquidez representa un 12,38% de la cartera.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AllianceBernstein, Allianz, Axa, BBVA, Blackrock, DWS, Fidelity, Goldman Sachs, Invesco, Janus Henderson Investors, Lyxor, Nomura, Schroder, State Street Global Advisors, Threadneedle.

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 Tipo de Cambio por un importe de 1.236.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,95. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 16,06%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 6,62% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

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

En un horizonte de medio plazo, los factores de riesgo que pueden ser relevantes para la evolución de mercados y de la Sociedad, se centran en la evolución de la inflación y las medidas de endurecimiento de la política monetaria, y posibles revisiones a la baja en las tasas de crecimiento o resultados empresariales.

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

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

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

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679JR9 RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	468	2,48	498	2,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	468	2,48	498	2,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	468	2,48	498	2,54
ES0L02302104 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2022-04-01	EUR	200	1,06	0	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS	EUR	200	1,06	0	
TOTAL RENTA FIJA	EUR	668	3,54	498	2,54
ES0105027009 ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	0		159	0,81
ES0105066007 ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	161	0,85	188	0,96
ES0105079000 ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EUR	205	1,09	174	0,89
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	187	0,99	193	0,99
ES0171996095 ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0		390	1,99
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	553	2,93	1.104	5,64
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	553	2,93	1.104	5,64
ES0180660039 FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	7	0,04	7	0,04
TOTAL CAPITAL RIESGO	EUR	7	0,04	7	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	1.228	6,51	1.609	8,22
FR00140005J1 BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	377	2,00	397	2,03
US36966THT25 BONOS GENERAL ELECTRIC CO 1,203 2023-03-15	USD	0		265	1,35
US38141EB818 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 2,108 2023-11-29	USD	276	1,46	270	1,38
US46647PCM68 BONOS JPMORGAN CHASE & CO 0,768 2025-08-09	USD	257	1,36	259	1,32
US92826CAP77 BONOS VISA INC 0,750 2027-08-15	USD	409	2,17	253	1,29
XS1590568132 BONOS NATURGY CAPITAL MARK 1,125 2024-04-11	EUR	504	2,68	0	
XS2047500926 BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	456	2,42	397	2,03
XS2055190172 RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	386	2,05	403	2,06
XS2194370727 RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23	EUR	195	1,04	206	1,05
XS2236363573 BONOS AMADEUS IT GROUP SA 1,875 2028-09-24	EUR	400	2,12	424	2,17
XS2256949749 BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2049-11-24	EUR	196	1,04	204	1,04
XS2306601746 BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	282	1,50	300	1,53
XS2310118976 BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	471	2,50	500	2,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO	EUR	4.209	22,34	3.878	19,80
US36966THT25 BONOS GENERAL ELECTRIC CO 1,826 2023-03-15	USD	270	1,43	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	270	1,43	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	4.479	23,77	3.878	19,80
TOTAL RENTA FIJA	EUR	4.479	23,77	3.878	19,80
CA0585861085 ACCIONES BALLARD POWER SYSTEM	USD	181	0,96	190	0,97
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	412	2,19	420	2,15
CH0038863350 ACCIONES NESTLE SA	CHF	235	1,25	246	1,26
DE0005190003 ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	197	1,05	221	1,13
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0		352	1,80
FR0000120073 ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	246	1,31	238	1,22
FR0000120578 ACCIONES SANOFI	EUR	204	1,08	195	1,00
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	260	1,38	291	1,49
IE00B4ND3602 ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	579	3,07	527	2,69
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	0		267	1,36
JE00B4T3BW64 ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	405	2,15	305	1,56
NO0010096985 ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	276	1,46	191	0,98
US01609W1027 ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0		232	1,19
US0231351067 ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	103	0,55	103	0,53
US1912161007 ACCIONES COCA-COLA CO THE	USD	252	1,34	234	1,20
US5949181045 ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	279	1,48	296	1,51
US98980L1017 ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	0		200	1,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	3.629	19,27	4.508	23,06
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	3.629	19,27	4.508	23,06
IE00B3VTHJ49 FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	193	1,02	194	0,99
IE00B3VTMJ91 ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	564	2,99	569	2,91
IE00BD6FTQ80 ETF INVESCO BLOOMBERG CO	USD	418	2,22	321	1,64
IE00BKPSFD61 ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	393	2,09	381	1,95
IE00BM67HN09 ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	224	1,19	227	1,16
LU0107852435 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	USD	0		184	0,94
LU0145657366 FONDO DWS INVEST ESG EURO	EUR	962	5,11	977	4,99
LU0244354667 FONDO SCHRODER ISF CHINA O	USD	241	1,28	269	1,37
LU0256883504 FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	376	2,00	448	2,29
LU0328437438 FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	190	1,01	212	1,08
LU0438336777 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	293	1,56	297	1,52
LU0462791079 FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	USD	215	1,14	246	1,26
LU0533032180 ETF LYXOR MSCI WORLD CON	USD	0		229	1,17
LU0622306065 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	USD	377	2,00	405	2,07

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	%
LU0658025209 FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	471	2,50	478	2,44
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	172	0,91	175	0,89
LU0973119513 FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	329	1,75	332	1,70
LU1006082199 FONDO CANDRIAM EQUITIES L	EUR	0		420	2,15
LU1055715772 FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	0		260	1,33
LU1482751903 FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	0		421	2,15
LU1767066605 FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	0		397	2,03
LU1834983477 ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	209	1,11	218	1,11
LU2082327623 FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	399	2,12	0	
LU2170387828 FONDO THREADNEEDLE LUX - E	EUR	184	0,98	0	
US78462F1030 ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	0		417	2,13
US78468R6484 ETF SPDR S&P KENSHO NEW	USD	0		232	1,19
US81369Y6059 ETF FINANCIAL SELECT SEC	USD	485	2,57	481	2,46
TOTAL IIC	EUR	6.695	35,55	8.790	44,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	14.803	78,59	17.176	87,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	16.031	85,10	18.785	96,00

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.

