

# MERRYHOUSE INVERSIONES SICAV SA

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Nº Registro de la CNMV: 1929

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: MERRYHOUSE INVERSIONES SICAV SA

Fecha de registro: 18/09/2001

## 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	426.708,00	429.978,00
N.º de Accionistas	9	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	8.439	19.7766	19,0955	20,9299
2021	8.921	20,7465	18,1251	21,0108
2020	7.877	18,2529	13,4304	18,2529
2019	6.933	16,1165	13,8744	16,2146

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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	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	0,23	0,58	0,23	0,84
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)

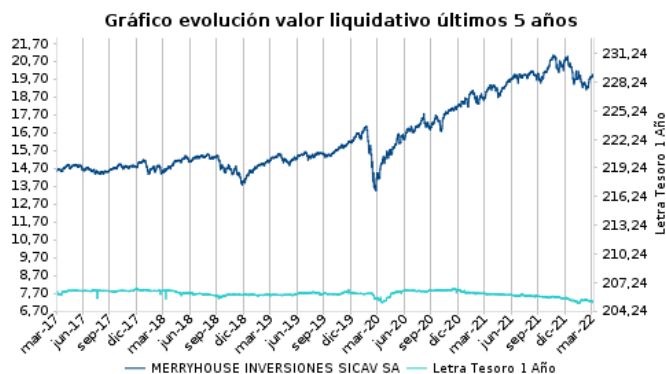
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,68	-4,68	5,73	-0,38	4,90	13,66	13,26	15,12	4,60

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

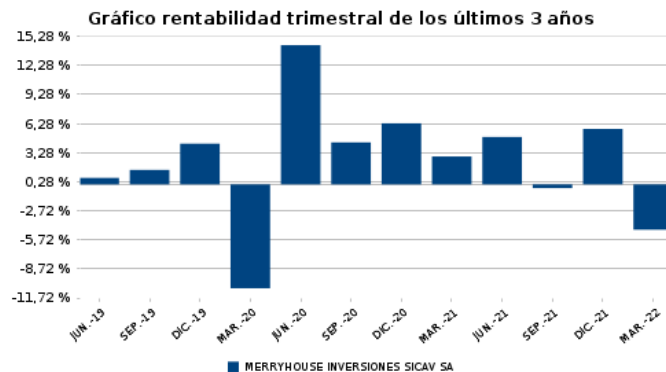
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,27	0,27	0,28	0,28	0,30	1,15	1,19	1,16	1,09

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	6.524	77,31	8.580	96,18
* Cartera interior	606	7,18	507	5,68
* Cartera exterior	5.918	70,13	8.078	90,55
* Intereses de la cartera de inversión		0,00	-4	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.664	19,72	25	0,28
(+/-) RESTO	250	2,96	315	3,53
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.439</b>	<b>100,00</b>	<b>8.921</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)	8.921	8.437	8.921	
± Compra/venta de acciones (neto)	-0,76		-0,76	-118.673,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-4,91	5,50	-4,91	-186,31
(+) Rendimiento de gestión	-4,64	5,78	-4,64	-177,70
+ Intereses	0,04	0,01	0,04	213,53
+ Dividendos	0,31	0,11	0,31	179,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,02	0,04	75,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,36	3,60	-2,36	-163,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,32	-0,20	-0,32	-55,83
± Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,70	2,22	-2,70	-217,92
± Otros resultados	0,35	0,02	0,35	1.560,87
± Otros rendimientos				383.300,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,27	-4,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,16	-0,16	4,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	43,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-11,84
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	-2,21
(+) Ingresos				-50,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				-24,30
+ Otros ingresos				-100,00
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.439	8.921	8.439	

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

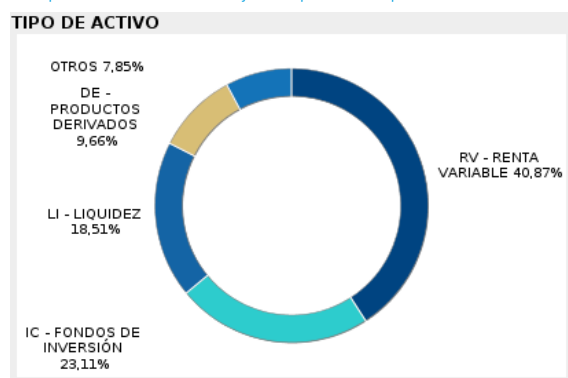
## 3. Inversiones financieras

### 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 DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	85	1,01	84	0,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	85	1,01	84	0,94
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS	EUR	133	1,58	0	
TOTAL RENTA FIJA	EUR	218	2,59	84	0,94
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	388	4,60	421	4,71
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	388	4,60	421	4,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	606	7,19	505	5,65
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	123	1,46	121	1,36
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	22	0,26	22	0,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	145	1,72	143	1,61
TOTAL RENTA FIJA	EUR	145	1,72	143	1,61
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	2.128	25,22	2.974	33,32
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	2.128	25,22	2.974	33,32
TOTAL IIC	EUR	3.649	43,23	4.965	55,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	5.922	70,17	8.082	90,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	6.528	77,36	8.587	96,27

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 24,68% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 2.082.703,69 euros. El accionista 2 era propietario del 28,11% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 2.372.155,62 euros.

BBVA Asset Management SA SGIC 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 125000	865	Cobertura
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	103	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - US	115	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - NUTRITION	94	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS EN	33	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - CHI	75	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	61	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	257	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	60	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	52	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

Durante el primer trimestre de 2022, el Consejo de Administración acordó convocar la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas incluyendo en el Orden del Día todos aquellos puntos

necesarios para la liquidación de la Sociedad, así como el acogimiento al régimen fiscal previsto en la disposición cuadragésima primera de la Ley del Impuesto de Sociedades.

## 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 50,33 euros, lo que supone un 0,0006 % 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 5,40% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 91,26%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,27% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,20% de gastos directos y 0,07% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,23%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -4,68%, 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 7,88% y en Renta Variable ha disminuido un 26,00%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: USA y Canadá 51,84%, Europa 45,12% y Asia pacífico 3,04%. El posicionamiento en MM - Mercado monetario ha aumentado un 0,01%, en CO - Commodities ha aumentado un 13,49%, en DE - Productos derivados ha aumentado un 4,54%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 21,57%. La inversión en LI - liquidez representa un 18,42% de la cartera.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Blackrock, BNP Paribas, Invesco, Janus Henderson Investors, JPMorgan, M&G, Morgan Stanley, NN Investment Partners BV, Pictet, Robeco, State Street Global Advisors, 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 Tipo de Cambio por un importe de 865.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 14,69%.

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 11,28% .

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](http://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](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	%
ES00000126A4 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	85	1,01	84	0,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	85	1,01	84	0,94
ES012302104 REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2022-04-01	EUR	133	1,58	0	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS	EUR	133	1,58	0	
TOTAL RENTA FIJA	EUR	218	2,59	84	0,94
ES0105065009 ACCIONES TALGO SA	EUR	42	0,50	59	0,66
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	62	0,73	62	0,69
ES0121975009 ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	30	0,36	37	0,41
ES0125220311 ACCIONES ACCIONA SA	EUR	52	0,62	50	0,56
ES0130670112 ACCIONES ENDESA SA	EUR	28	0,33	28	0,31
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	38	0,45	39	0,44
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	24	0,28	34	0,38
ES0169501022 ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	6	0,07	5	0,06
ES0177542018 ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	106	1,26	107	1,20
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	388	4,60	421	4,71
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	388	4,60	421	4,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	606	7,19	505	5,65
DE0001030542 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	123	1,46	121	1,36
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	123	1,46	121	1,36
PT0TVJOE0005 BONOS PORTUGUESE REPUBLIC 1,900 2022-04-12	EUR	22	0,26	22	0,25
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO	EUR	22	0,26	22	0,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	145	1,72	143	1,61
TOTAL RENTA FIJA	EUR	145	1,72	143	1,61
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	62	0,73	61	0,68
CA1380351009 ACCIONES CANOPY GROWTH CORP	USD	2	0,02	2	0,02
CA82509L1076 ACCIONES SHOPIFY INC	USD	0		29	0,33
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	72	0,85	73	0,82
CH0023405456 ACCIONES DUFREY AG	CHF	64	0,76	73	0,82
CH0038863350 ACCIONES NESTLE SA	CHF	90	1,07	94	1,05
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	21	0,25	20	0,22
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	38	0,45	94	1,05
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	16	0,19	12	0,13
DK0010244508 ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	151	1,79	173	1,94
FR0000120172 ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	20	0,24	16	0,18
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	42	0,50	47	0,53
FR0010220475 ACCIONES ALSTOM SA	EUR	35	0,41	51	0,57
GB0002634946 ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	25	0,30	20	0,22
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	21	0,25	23	0,26
GB00BLGZ9862 ACCIONES TESCO PLC	GBP	17	0,20	18	0,20
NL0000235190 ACCIONES AIRBUS SE	EUR	22	0,26	22	0,25
PTIBSOAM0008 ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	11	0,13	10	0,11
US00507V1098 ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0		9	0,10
US0079031078 ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	0		19	0,21
US01609W1027 ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0		37	0,41
US02079K1079 ACCIONES ALPHABET INC	USD	179	2,12	361	4,05
US0231351067 ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	127	1,50	252	2,82
US0378331005 ACCIONES APPLE INC	USD	152	1,80	300	3,36
US1912161007 ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	38	0,45	35	0,39
US19260Q1076 ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	6	0,07	8	0,09
US35137L2043 ACCIONES FOX CORP	USD	21	0,25	19	0,21
US46120E6023 ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	27	0,32	31	0,35
US57636Q1040 ACCIONES MASTERCARD INC	USD	81	0,96	79	0,89
US5801351017 ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	41	0,49	43	0,48
US6174464486 ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	39	0,46	43	0,48
US62914V1061 ADR NIO INC	USD	4	0,05	6	0,07
US67066G1040 ACCIONES NVIDIA CORP	USD	69	0,82	145	1,63
US78463V1070 ETC SPDR GOLD SHARES	USD	349	4,14	322	3,61
US7960508882 GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	109	1,29	123	1,38
US91332U1016 ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	0		30	0,34
US92826C8394 ACCIONES VISA INC	USD	80	0,95	76	0,85
US5949181045 ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	60	0,71	127	1,42
US5949724083 ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	0		33	0,37
US6092071058 ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	37	0,44	38	0,43
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	2.128	25,22	2.974	33,32
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	2.128	25,22	2.974	33,32
DE0005933931 ETF ISHARES CORE DAX UCI	EUR	110	1,30	121	1,36

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	%
IE00B42Z5J44 ETF ISHARES MSCI JAPAN E	EUR	213	2,52	218	2,44
IE00BD6FTQ80 ETF INVENCO BLOOMBERG CO	USD	171	2,03	131	1,47
IE00BYZK4552 ETF ISHARES AUTOMATION &	USD	0		125	1,40
IE00BYZK4776 ETF ISHARES HEALTHCARE I	USD	88	1,04	99	1,11
IE00BYZK4883 ETF ISHARES DIGITALISATI	USD	0		104	1,17
LU0171307068 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0		60	0,67
LU0248049685 FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	103	1,22	105	1,18
LU0248060658 FONDO JPMORGAN FUNDS - US	USD	115	1,36	111	1,24
LU0360482987 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	239	2,83	252	2,82
LU0366533882 FONDO PCTET - NUTRITION	EUR	94	1,11	101	1,13
LU0438336777 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	250	2,96	254	2,85
LU0474968293 FONDO PCTET - SECURITY	EUR	76	0,90	87	0,98
LU0622664224 FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	171	2,03	180	2,02
US78464A6313 ETF SPDR S&P AEROSPACE &	USD	44	0,52	40	0,45
LU0803997666 FONDO NN L US CREDIT	EUR	233	2,76	254	2,85
LU0823414478 FONDO BNP PARIBAS FUNDS EN	USD	33	0,39	38	0,43
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	87	1,03	89	1,00
LU1255011501 FONDO JPMORGAN FUNDS - CHI	USD	75	0,89	91	1,02
LU1279334723 FONDO PCTET - ROBOTICS	EUR	0		96	1,08
LU1511517010 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	0		245	2,75
LU1700711150 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	61	0,72	71	0,80
LU1881796145 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	257	3,05	271	3,04
LU1960219571 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	60	0,71	0	
LU1966276856 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	174	2,06	411	4,61
LU2145464777 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	20	0,24	22	0,25
LU2250008831 FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	USD	0		59	0,66
LU2319663238 FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	USD	52	0,62	0	
US4642876555 ETF ISHARES RUSSELL 2000	USD	269	3,19	284	3,18
US78462F1030 ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	442	5,24	452	5,07
US81369Y5069 ETF ENERGY SELECT SECTOR	USD	212	2,51	150	1,68
US81369Y8030 ETF TECHNOLOGY SELECT SE	USD	0		444	4,98
<b>TOTAL IIC</b>	EUR	<b>3.649</b>	<b>43,23</b>	<b>4.965</b>	<b>55,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	EUR	<b>5.922</b>	<b>70,17</b>	<b>8.082</b>	<b>90,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	EUR	<b>6.528</b>	<b>77,36</b>	<b>8.587</b>	<b>96,27</b>

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.

