

# MERRYHOUSE INVERSIONES SICAV SA

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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.91 224 97 34, 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	431.530,00	431.530,00
N.º de Accionistas	105	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	8.104	18,7787	18,1251	19,0415
2020	7.877	18,2529	13,4304	18,2529
2019	6.933	16,1165	13,8744	16,2146
2018	6.448	14,0001	13,7683	15,4772

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	Total			
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	0,04	0,00	0,04	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	0,00

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

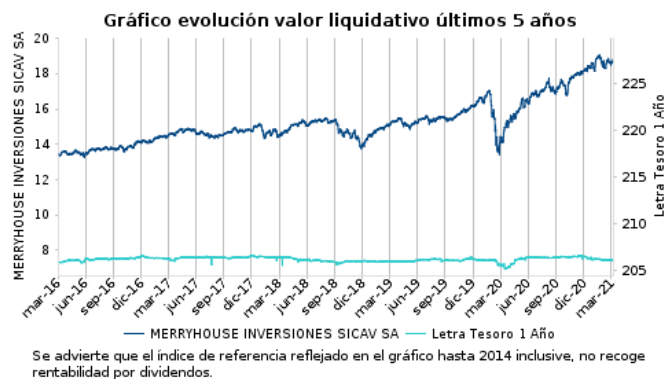
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,88	2,88	6,31	4,34	14,37	13,26	15,12	-4,98	1,36

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

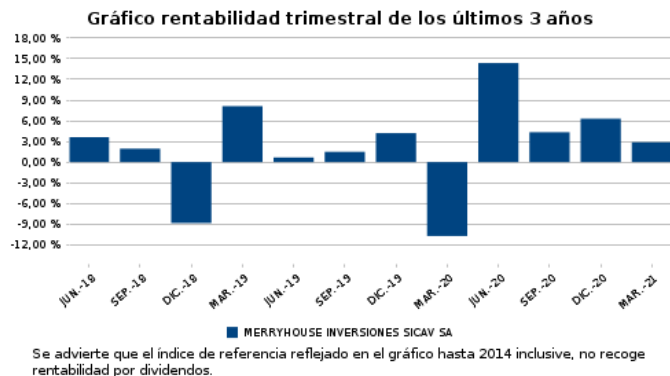
	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	1,19	1,16	1,17	1,17

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	7.692	94,92	7.110	90,26
* Cartera interior	494	6,10	458	5,81
* Cartera exterior	7.223	89,13	6.678	84,78
* Intereses de la cartera de inversión	-25	-0,31	-26	-0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	382	4,71	732	9,29
(+/-) RESTO	30	0,37	35	0,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.104</b>	<b>100,00</b>	<b>7.877</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)	7.877	7.263	7.877	
± Compra/venta de acciones (neto)		1,83		-100,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	2,83	6,14	2,83	-52,05
(+) Rendimiento de gestión	3,08	6,41	3,08	-49,96
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-2,91
+ Dividendos	0,16	0,09	0,16	80,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,02	0,02	-12,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,13	2,17	1,13	-45,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,49	0,45	-0,49	-212,51
± Resultados en IIC (realizados o no)	2,18	3,90	2,18	-41,71
± Otros resultados	0,07	-0,23	0,07	-132,39
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,29	-0,26	-7,78
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,16	-0,16	-1,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	18,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-15,34
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,05	32,22
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-73,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,01		0,01	39,55
+ Otros ingresos		0,02		-100,00
Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.104	7.877	8.104	

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

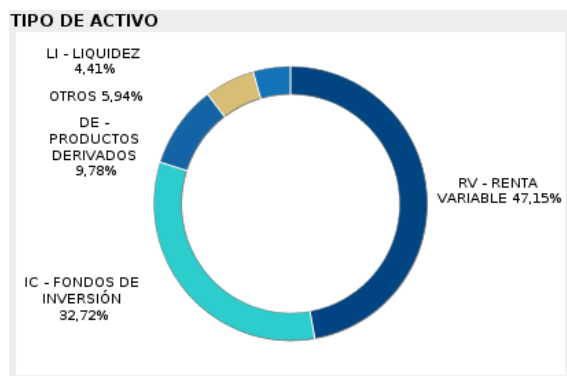
3. Inversiones financieras

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	82	1,01	81	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	82	1,01	81	1,03
TOTAL RENTA FIJA	EUR	82	1,01	81	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	413	5,09	376	4,76
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	413	5,09	376	4,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	495	6,10	457	5,79
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	139	1,71	138	1,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	128	1,58	128	1,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	267	3,29	266	3,37
TOTAL RENTA FIJA	EUR	267	3,29	266	3,37
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	2.327	28,70	2.059	26,14
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	2.327	28,70	2.059	26,14
TOTAL IIC	EUR	4.630	57,14	4.354	55,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	7.224	89,13	6.679	84,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	7.719	95,23	7.136	90,56

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 24,58% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 1.991.854,14 euros. El accionista 2 era propietario del 27,99% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 2.268.185,41 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	890	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF TECHNOLOGY SELECT SE	362	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES DIGITALISATI	102	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES HEALTHCARE I	97	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI JAPAN E	212	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE DAX UCI	115	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SPDR S&P AEROSPACE &	42	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	50	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	269	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	68	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ROBOTICS	87	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS EN	44	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	288	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	51	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 47,13 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### c) Índice de referencia.

N/A

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 2,88% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,30% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,21% de gastos directos y 0,09% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,04%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 2,88%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un

-0,18%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%.

N/A

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

N/A.

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 10,01% .

#### 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.

Respecto a la estrategia de cartera a medio plazo, los factores de riesgo para el próximo trimestre que pueden ser relevantes para la evolución de mercados y la estrategia de cartera se centran en la evolución de la pandemia, posible retirada de estímulos o repuntes de inflación, en un entorno de valoraciones exigentes y diferenciales de crédito estrechos justificados en parte por las perspectivas de recuperación y el entorno de bajos tipos de interés.

## 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 1,89% y en Renta Variable ha aumentado un 7,20%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: USA y Canadá 54,80%, Europa 40,31% y Asia pacífico 4,90%. El posicionamiento en DE - Productos derivados ha disminuido un 2,64%, en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 2,01%, en CO - Commodities ha aumentado un 42,66%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 49,55%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Blackrock, BNP Paribas, Franklin Templeton, Janus Henderson Investors, M&G, Morgan Stanley, NN Investment Partners BV, Nordea, Pictet, Robeco, State Street Global Investors, 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 890.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 14,73%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherida la Sociedad. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, durante el periodo la Sociedad se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que 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.

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)

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com) y en la CNMV."

## Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30					
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO	EUR	82	1,01	81	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	82	1,01	81	1,03
TOTAL RENTA FIJA	EUR	82	1,01	81	1,03
ES0105065009 ACCIONES TALGO SA	EUR	47	0,58	45	0,57
ES0105075008 ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	16	0,20	12	0,15
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	42	0,52	42	0,53
ES0118900010 ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	29	0,36	30	0,38
ES0121975009 ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	39	0,48	39	0,50
ES0125220311 ACCIONES ACCIONA SA	EUR	43	0,53	35	0,44
ES0130670112 ACCIONES ENDESA SA	EUR	32	0,39	31	0,39
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	40	0,49	42	0,53
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	34	0,42	31	0,39
ES0169501022 ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	9	0,11	6	0,08
ES0177542018 ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	82	1,01	63	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	413	5,09	376	4,76
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	413	5,09	376	4,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	495	6,10	457	5,79
DE0001030542 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	117	1,44	116	1,47
PT0TVJOE0005 BONOS PORTUGUESE REPUBLIC 1,900 2022-04-12	EUR	22	0,27	22	0,28
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO	EUR	139	1,71	138	1,75
XS0412842857 RENTA E.ON INTERNATIONAL F 6,500 2021-08-10	EUR	128	1,58	128	1,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO	EUR	128	1,58	128	1,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	267	3,29	266	3,37
TOTAL RENTA FIJA	EUR	267	3,29	266	3,37
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	62	0,77	65	0,83
CA1380351009 ACCIONES CANOPY GROWTH CORP	USD	6	0,07	5	0,06
CA82509L1076 ACCIONES SHOPIFY INC	USD	10	0,12	0	
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	55	0,68	57	0,72
CH0023405456 ACCIONES DUFREY AG	CHF	70	0,86	62	0,79
CH0038863350 ACCIONES NESTLE SA	CHF	73	0,90	74	0,94
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	21	0,26	18	0,23
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	78	0,96	80	1,02
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	14	0,17	13	0,17
DK0010244508 ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	87	1,07	26	0,33
FR0000120172 ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	15	0,19	14	0,18
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	37	0,46	33	0,42
FR0000121725 ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	17	0,21	16	0,20
FR0010220475 ACCIONES ALSTOM SA	EUR	69	0,85	76	0,96
GB0002634946 ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	18	0,22	16	0,20
GB0008847096 ACCIONES TESCO PLC	GBP	0		17	0,22
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	23	0,28	22	0,28
GB00BLGZ9862 ACCIONES TESCO PLC	GBP	14	0,17	0	
PTIBSOAM0008 ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	11	0,14	11	0,14
US00507V1098 ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	12	0,15	11	0,14
US0079031078 ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	10	0,12	0	
US01609W1027 ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	68	0,84	67	0,85
US02079K1079 ACCIONES ALPHABET INC	USD	279	3,44	227	2,88
US0231351067 ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	245	3,02	248	3,15
US0378331005 ACCIONES APPLE INC	USD	208	2,57	217	2,75
US1912161007 ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	30	0,37	30	0,38
US35137L2043 ACCIONES FOX CORP	USD	19	0,23	15	0,19
US46120E6023 ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	21	0,26	22	0,28
US57636Q1040 ACCIONES MASTERCARD INC	USD	76	0,94	73	0,93
US5801351017 ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	35	0,43	32	0,41
US5949181045 ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	86	1,06	78	0,99
US6092071058 ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	32	0,39	31	0,39
US6174464486 ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	33	0,41	0	
US62914V1061 ADR NIO INC	USD	7	0,09	0	
US67066G1040 ACCIONES NVIDIA CORP	USD	64	0,79	60	0,76
US78463V1070 ETC SPDR GOLD SHARES	USD	210	2,59	144	1,83
US7960508882 GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	132	1,63	127	1,61
US91332U1016 ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	8	0,10	0	
US92826C8394 ACCIONES VISA INC	USD	72	0,89	72	0,91
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	EUR	2.327	28,70	2.059	26,14
TOTAL RENTA VARIABLE	EUR	2.327	28,70	2.059	26,14
DE0005933931 ETF ISHARES CORE DAX UCI	EUR	115	1,42	105	1,33

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	212	2,62	195	2,48
IE00BYZK4552 ETF ISHARES AUTOMATION &	USD	102	1,26	96	1,22
IE00BYZK4776 ETF ISHARES HEALTHCARE I	USD	97	1,20	98	1,24
IE00BYZK4883 ETF ISHARES DIGITALISATI	USD	102	1,26	97	1,23
LU0171307068 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	51	0,63	49	0,62
LU0351545230 FONDO NORDEA 1 SICAV - STA	EUR	93	1,15	90	1,14
LU0360482987 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	292	3,60	276	3,50
LU0366762994 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	288	3,55	271	3,44
LU0438336777 FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	256	3,16	256	3,25
LU0474968293 FONDO PCTET - SECURITY	EUR	74	0,91	72	0,91
LU0622664224 FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	178	2,20	178	2,26
LU0803997666 FONDO INN L US CREDIT	EUR	365	4,50	382	4,85
LU0823414478 FONDO BNP PARIBAS FUNDS EN	USD	44	0,54	0	
LU0966752916 FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	87	1,07	86	1,09
LU1279334723 FONDO PCTET - ROBOTICS	EUR	87	1,07	82	1,04
LU1378878604 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	173	2,13	165	2,09
LU1511517010 FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	360	4,44	367	4,66
LU1700711150 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	68	0,84	63	0,80
LU1881796145 FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	269	3,32	266	3,38
LU1956006941 FONDO VONTOBEL FUND - CLEA	USD	50	0,62	0	
LU1966276856 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	199	2,46	199	2,53
US4642876555 ETF ISHARES RUSSELL 2000	USD	273	3,37	233	2,96
US78462F1030 ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	366	4,52	331	4,20
US78464A6313 ETF SPDR S&P AEROSPACE &	USD	42	0,52	37	0,47
US81369Y5069 ETF ENERGY SELECT SECTOR	USD	25	0,31	19	0,24
US81369Y8030 ETF TECHNOLOGY SELECT SE	USD	362	4,47	341	4,33
TOTAL IIC	EUR	4.630	57,14	4.354	55,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	7.224	89,13	6.679	84,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	7.719	95,23	7.136	90,56

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.

