

FICOS DE INVERSION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2973

Informe Semestral del Primer Semestre 2022**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónicobbvafondos@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

Fecha de registro: 26/03/2004

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.

Descripción general

Política de inversión: 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 metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,41	0,10	0,56

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,48

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.505.232,00	2.496.359,00
Nº de accionistas	70,00	105,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	49.016	19,5654	19,4593	20,7829
2021	51.613	20,6754	19,2926	20,8147
2020	49.360	19,3463	16,9104	20,3744
2019	50.857	19,9331	17,9126	19,9760

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

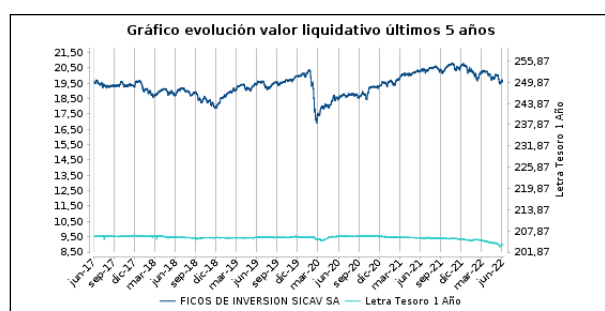
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-5,37	-3,26	-2,18	2,27	-0,63	6,87	-2,94	10,96	2,90

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,18	0,15	0,71	0,75	0,80	0,00

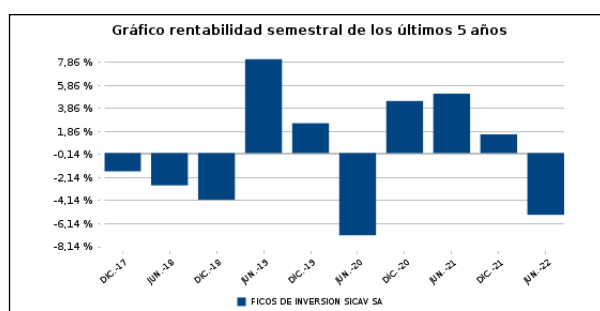
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.335	86,37	45.192	87,56
* Cartera interior	12.368	25,23	5.565	10,78
* Cartera exterior	30.111	61,43	39.776	77,07
* Intereses de la cartera de inversión	-144	-0,29	-150	-0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.801	11,83	5.587	10,82
(+/-) RESTO	880	1,80	834	1,62
TOTAL PATRIMONIO	49.016	100,00 %	51.613	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	51.613	51.646	51.613	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,37	-1,67	0,37	-121,46
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,52	1,61	-5,52	-433,61
(+) Rendimientos de gestión	-5,28	1,87	-5,28	-375,74
+ Intereses	0,24	0,20	0,24	18,57
+ Dividendos	0,30	0,27	0,30	9,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,91	-0,12	-0,91	-609,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	-0,51	0,03	-105,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,42	-0,05	0,42	-857,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,39	2,08	-5,39	-351,16
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	-1.379,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	78.741,03
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,26	-0,24	-2,04
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,22	-0,21	4,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,46
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,02	0,00	-117,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,83
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	61,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-29,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-4,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,71
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.016	51.613	49.016	

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

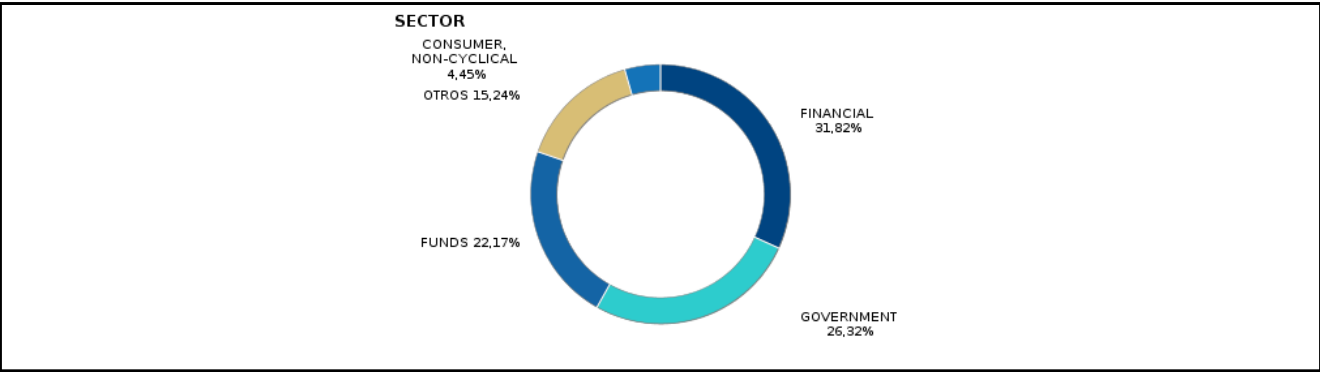
3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	636	1,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.410	19,20	1.778	3,44
TOTAL RENTA FIJA	9.410	19,20	2.414	4,67
TOTAL RV COTIZADA	2.959	6,03	3.152	6,11
TOTAL RENTA VARIABLE	2.959	6,03	3.152	6,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.369	25,23	5.566	10,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.403	25,32	16.746	32,45
TOTAL RENTA FIJA	12.403	25,32	16.746	32,45
TOTAL RV COTIZADA	2.822	5,74	2.756	5,32
TOTAL RENTA VARIABLE	2.822	5,74	2.756	5,32
TOTAL IIC	14.887	30,39	20.277	39,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.112	61,45	39.779	77,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.481	86,68	45.345	87,82

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.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.652	Inversión
Total subyacente renta fija		1652	
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF CHINA O	206	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	140	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	475	Inversión
Total otros subyacentes		821	
TOTAL OBLIGACIONES		2473	

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 en 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

Con fecha 1 de marzo de 2022, el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General de Accionistas los acuerdos relativos a la disolución y 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

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 301,86 euros, lo que supone un 0,0006 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 100,00% de las acciones de la sociedad de forma indirecta con un volumen de inversión de 49.015.742,87 euros.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un aumento significativo de la inflación a nivel global como consecuencia, principalmente, de la escalada de los precios del crudo tras la invasión rusa de Ucrania y de los cuellos de botella en la cadena de suministros debido a la política de "cero Covid" en China. En este contexto, el ritmo de subida de los tipos de interés se fue volviendo cada vez más agresivo (sobre todo por parte de la Reserva Federal), hasta que las sorpresas negativas en algunos indicadores de confianza intensificaron los temores a un escenario de estanflación. En términos globales, 2022 podría crecer un 3.6% (frente a la expansión de 6,1% en 2021).

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con una caída del 1,6% en tasa trimestral anualizada. Tras las sorpresas negativas en algunos indicadores de mayo y junio no se descarta una recesión técnica en EE.UU., lo que podría llevar a que el PIB creciera este año por debajo del 2,5%. Con respecto a la eurozona, nuestras estimaciones recogen una desaceleración de la actividad hacia tasas cercanas al 2,5% para 2022. Por el lado de los precios, la inflación general de la eurozona cerró el semestre en el 8,6% y la subyacente en el 3,7%. En EE.UU. la inflación de mayo fue del 8,6% y la subyacente del 6,0%. En China, los últimos datos de junio apuntan a una contracción del PIB en el 2T algo menos moderada, pudiendo cerrar el año en tasas cercanas al 4%.

En este entorno, el 1S termina con fuertes caídas de las bolsas, ampliación de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad, mientras que el euro baja frente al dólar un 7,8%. Sólo las materias primas, lideradas por el petróleo, muestran un comportamiento alcista.

Destaca el cambio de sesgo en la política monetaria de los principales Bancos Centrales, especialmente de la Reserva Federal, para hacer frente a las altas tasas de inflación, iniciando el ciclo alcista de tipos en marzo con una subida de 25pb, y añadiendo otros 50pb en mayo y 75pb más en junio hasta dejarlos en el 1,50%-1,75%. Adicionalmente, la Fed anunciaba en mayo que dejaría de reinvertir los vencimientos de los activos que tiene en su cartera en \$47,5mm durante tres meses y \$90mm a partir de septiembre. Por otro lado, el BCE anunció en su última reunión que el 1 de julio finalizaría las compras de activos del programa APP, señalando una primera subida de tipos en julio de 25pb.

El mercado de deuda soberana ha reaccionado con fuertes repuntes de tipos, particularmente en los plazos más cortos, con un aplanamiento de la curva en EE.UU. que refleja el contexto de aversión al riesgo y el deterioro en las perspectivas de crecimiento, y endurecimiento de la política monetaria. Destaca en Europa el impacto negativo en la deuda periférica con una marcada ampliación en las primas de riesgo. El mercado de crédito a su vez ha reflejado con fuertes ampliaciones en los diferenciales el deterioro en las expectativas de crecimiento y la preocupación por un potencial aumento de las tasas de impago.

Respecto a las bolsas, el índice mundial ACWI en los últimos meses, marcando nuevos mínimos anuales en junio y cerrando el 1S cerca de los mismos (-20,9%), con los mercados desarrollados liderando las caídas más claramente en el 2T, y un repunte muy significativo en la volatilidad. El S&P500 ha retrocedido más de un 20% desde la zona de máximos de enero, seguido de por el el Stoxx600. Destaca el mejor tono de bolsas con sesgo a energía y materiales como Reino Unido. Sectorialmente destaca las fuertes subidas del sector de energía, seguido de otros sectores defensivos como consumo estable, farmacéuticas o utilities. En el otro extremo encontramos sectores como tecnología y servicios de comunicación americanos, lo que a su vez se ha reflejado en un mejor comportamiento relativo del estilo "value" respecto al "growth". En emergentes destaca el mejor comportamiento relativo del 1T de Latam (beneficiada por su exposición a materias primas).

Pese a las dudas sobre crecimiento e inflación Las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado una clara tendencia de revisiones al alza para este año y a la baja de cara a 2023 en EE.UU. y Europa. En la actualidad, las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 11% en EE.UU. y 15,1% en Europa para 2022, 9,3% y 4,3% de cara a 2023. Los resultados del 1T22 sorprendieron positivamente, con el 76% de las compañías en EE.UU. con sorpresas positivas en beneficios y el 62% en Europa.

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 junto con el dólar, de los pocos activos que consiguen terminar el periodo en positivo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se han trasladado las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora, adaptándolas a la situación de la sociedad y su perfil de riesgo. A este respecto, desde finales de febrero se ha trasladado un posicionamiento más defensivo renta variable. Progresivamente y dado el repunte en los tipos de interés, los activos de crédito empiezan a ofrecer valor con una perspectiva de largo plazo, lo que nos ha llevado a recomendar un ligero incremento en la exposición a crédito y duración de cartera.

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 5,03% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 33,33%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,34% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,24% 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 0,10%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -5,37%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0,79%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%.

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

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 25,10% y en Renta Variable ha disminuido un 17,18%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 81,82% y USA y Canadá 18,18%. El posicionamiento en CO - Commodities ha aumentado un 63,99%, en DE - Productos derivados ha disminuido un 4,60%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 23,45%. La inversión en MM - Mercado monetario representa un 20,23% de la cartera. La liquidez de la cartera ha aumentado un 9,71%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Axa, Janus Henderson Investors, M&G, MFS, Morgan Stanley, Pictet, Robeco, Schroder.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 1.652.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 6,19%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherida la Sociedad. 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.

A cierre del periodo, la Sociedad ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 2,69% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. El rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB.

La Sociedad no llega al mínimo legal de 100 accionistas desde marzo de 2022.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 6,33% .

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.

Cara a los próximos meses, será determinante el perfil de crecimiento de las principales economías ante el endurecimiento progresivo de la política monetaria, la persistencia de las tensiones inflacionistas, y las tensiones geopolíticas derivadas de la guerra en Ucrania o las restricciones en China. Respecto a las bolsas, una vez que los múltiplos de valoración se han moderado, será clave confirmar si se cumplen las expectativas de beneficios. 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.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,875 2049-12-24	EUR	0	0,00	424	0,82
ES0840609012 - BONOS CAIXABANK SA 5,250 2049-03-23	EUR	0	0,00	212	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	636	1,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	636	1,23
ES0L02211115 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	1.778	3,44
ES0L02212097 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	9.410	19,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.410	19,20	1.778	3,44
TOTAL RENTA FIJA		9.410	19,20	2.414	4,67
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	448	0,91	421	0,82
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	93	0,19	125	0,24
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	358	0,69
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	242	0,49	284	0,55
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.089	2,22	1.145	2,22
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	268	0,55	212	0,41
ES0180850416 - ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	819	1,67	607	1,18
TOTAL RV COTIZADA		2.959	6,03	3.152	6,11
TOTAL RENTA VARIABLE		2.959	6,03	3.152	6,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.369	25,23	5.566	10,78
IT0004243512 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,600 2023-09-15	EUR	1.942	3,96	1.917	3,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.942	3,96	1.917	3,71
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	250	0,51	297	0,58
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2074-07-01	EUR	0	0,00	415	0,80
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	187	0,38	206	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011401751 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2049-01-29	EUR	0	0,00	441	0,85
FR0013322146 - BONOS RCI BANQUE SA 0,305 2025-03-12	EUR	682	1,39	698	1,35
FR0013323672 - BONOS BPCE SA 0,235 2023-03-23	EUR	0	0,00	301	0,58
XS0254907388 - RENTA TELECOM ITALIA SPA M 5,875 2023-05-19	GBP	0	0,00	208	0,40
XS0911553039 - RENTA AP MOLLER - MAERSK A 4,000 2025-04-04	GBP	243	0,50	264	0,51
XS1048428442 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 4,625 2049-03-24	EUR	0	0,00	280	0,54
XS1139494493 - BONOS NATURGY FINANCE BV 4,125 2049-11-30	EUR	98	0,20	103	0,20
XS1203941775 - RENTA METRO AG 1,500 2025-03-19	EUR	235	0,48	261	0,51
XS1247508903 - BONOS BNP PARIBAS SA 6,125 2049-12-29	EUR	0	0,00	206	0,40
XS1253558388 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 2,000 2023-06-30	EUR	0	0,00	204	0,40
XS1419869885 - RENTA TELECOM ITALIA SPA M 3,625 2026-05-25	EUR	135	0,28	155	0,30
XS1551726810 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 2,875 2025-04-18	EUR	194	0,40	213	0,41
XS1590823859 - BONOS ING GROEP NV 3,000 2028-04-11	EUR	204	0,42	211	0,41
XS1592168451 - BONOS BANKINTER SA 2,500 2027-04-06	EUR	0	0,00	305	0,59
XS1602557495 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,213 2023-05-04	EUR	0	0,00	501	0,97
XS1615065320 - BONOS SANTANDER UK GROUP H 0,222 2023-05-18	EUR	0	0,00	462	0,90
XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,452 2024-05-22	EUR	603	1,23	607	1,18
XS1633845158 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 0,611 2023-06-21	EUR	504	1,03	508	0,98
XS1678970291 - BONOS BARCLAYS PLC 2,000 2028-02-07	EUR	198	0,40	204	0,40
XS1681855539 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 0,324 2023-10-05	EUR	353	0,72	355	0,69
XS1691349523 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,434 2023-09-26	EUR	400	0,82	401	0,78
XS1787278008 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 0,049 2023-03-06	EUR	0	0,00	607	1,18
XS1788584321 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,035 2023-03-09	EUR	0	0,00	602	1,17
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GROUP H 0,664 2024-03-27	EUR	200	0,41	202	0,39
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	381	0,78	431	0,84
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	200	0,41	205	0,40
XS1967697738 - BONOS DANSKE BANK A S 2,500 2029-06-21	EUR	196	0,40	210	0,41
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	94	0,19	102	0,20
XS2153593103 - BONOS BAT NETHERLANDS FINA 2,375 2024-10-07	EUR	407	0,83	428	0,83
XS2159800494 - EMISIONES INTERNATIONAL BANK F 0,500 2023-07-24	GBP	344	0,70	356	0,69
XS2240494471 - BONOS INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	193	0,39	208	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.301	12,87	11.157	21,64
BE0002281500 - BONOS KBC GROUP NV 0,294 2022-11-24	EUR	399	0,81	401	0,78
DE000DL19TQ2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,238 2022-05-16	EUR	0	0,00	197	0,38
FR0011372622 - RENTA ELO SACA 2,375 2022-12-12	EUR	209	0,43	211	0,41
FR0013260486 - BONOS RCI BANQUE SA 0,082 2022-03-14	EUR	0	0,00	119	0,23
FR0013323672 - BONOS BPCE SA 0,337 2023-03-23	EUR	300	0,61	0	0,00
XS0254907388 - RENTA TELECOM ITALIA SPA M 5,875 2023-05-19	GBP	200	0,41	0	0,00
XS0414345974 - RENTA TESCO PLC 6,125 2022-02-24	GBP	0	0,00	69	0,13
XS0849420905 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 2,500 2022-10-31	GBP	238	0,49	245	0,47
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	376	0,77	383	0,74
XS1253558388 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 2,000 2023-06-30	EUR	200	0,41	0	0,00
XS1578916261 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,439 2022-03-21	EUR	0	0,00	301	0,58
XS1584041252 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,672 2022-09-22	EUR	731	1,49	734	1,42
XS1594368539 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,052 2022-04-12	EUR	0	0,00	100	0,19
XS1766857434 - BONOS NORDEA BANK AB P-0,196 2022-02-07	EUR	0	0,00	609	1,18
XS1787278008 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 0,273 2023-03-06	EUR	605	1,23	0	0,00
XS1788584321 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,302 2023-03-09	EUR	600	1,22	0	0,00
XS1944384350 - BONOS VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,032 2022-08-01	EUR	302	0,62	303	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.160	8,49	3.672	7,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.403	25,32	16.746	32,45
TOTAL RENTA FIJA		12.403	25,32	16.746	32,45
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	267	0,54	255	0,49
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	335	0,68	369	0,71
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	217	0,44	312	0,60
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	272	0,55	365	0,71
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	0	0,00	338	0,65
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	435	0,89	0	0,00
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	0	0,00	136	0,26
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	1.093	2,23	702	1,36
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC DE	USD	203	0,41	279	0,54
TOTAL RV COTIZADA		2.822	5,74	2.756	5,32
TOTAL RENTA VARIABLE		2.822	5,74	2.756	5,32
DE000A0F5UJ7 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	601	1,23	540	1,05
IE00B02KXM00 - ETF ISHARES EURO STOXX S	EUR	0	0,00	299	0,58
IE00B1XNHC34 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	EUR	312	0,64	319	0,62
IE00B5M1WJ87 - ETF SPDR S&P EURO DIVIDE	EUR	0	0,00	374	0,72
IE00B66F4759 - ETF ISHARES EUR HIGH YIE	EUR	1.127	2,30	1.334	2,58
IE00B86MWN23 - ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	1.234	2,52	1.416	2,74
LU0219424487 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	2.067	4,22	3.705	7,18
LU0244354667 - FONDO SCHRODER ISF CHINA O	USD	206	0,42	213	0,41
LU0360484686 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	234	0,48	475	0,92
LU0533033238 - ETF LYXOR MSCI WORLD HEA	EUR	300	0,61	311	0,60
LU0622664224 - FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	536	1,09	614	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0658025209 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	522	1,06	565	1,09
LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	498	1,02	518	1,00
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	1.114	2,27	1.148	2,22
LU1378879081 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	140	0,29	184	0,36
LU1681037864 - ETF AMUNDI JAPAN TOPIX U	EUR	432	0,88	460	0,89
LU1681045453 - ETF AMUNDI MSCI EMERGING	USD	0	0,00	504	0,98
LU1681049109 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	EUR	1.838	3,75	2.336	4,53
LU1834983477 - ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	534	1,09	595	1,15
LU1834986900 - ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	415	0,85	438	0,85
LU1881796145 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	475	0,97	542	1,05
US46090E1038 - ETF INVESCO QQQ TRUST SE	USD	749	1,53	979	1,90
US4642865335 - ETF ISHARES MSCI EMERGIN	USD	0	0,00	663	1,28
US4642875565 - ETF ISHARES BIOTECHNOLOG	USD	225	0,46	268	0,52
US78462F1030 - ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	900	1,84	1.044	2,02
US81369Y2090 - ETF HEALTH CARE SELECT S	USD	428	0,87	433	0,84
TOTAL IIC		14.887	30,39	20.277	39,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.112	61,45	39.779	77,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.481	86,68	45.345	87,82

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

A 31 de diciembre la Sicav ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 9409818,24 euros, lo que supone un 19,20% sobre el patrimonio de la Sociedad. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. El activo utilizado como garantía real es una Letra del Tesoro español, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de -257,80 euros.