CUBIELLA Y MIYAR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1070

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, 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 Electrónico
bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 14/04/2000

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: Renta Fija Mixto Internacional 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 politica 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 articulo 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	0,25	0,16	0,25	0,24

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,12	-0,12	-0,24

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	512.927,00	513.143,00
Nº de accionistas	2,00	106,00
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	4.773	9,3051	9,2540	9,9647
2021	5.105	9,9477	9,4758	9,9653
2020	4.862	9,4755	7,8785	10,0248
2019	4.983	9,7100	8,7401	9,7406

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	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

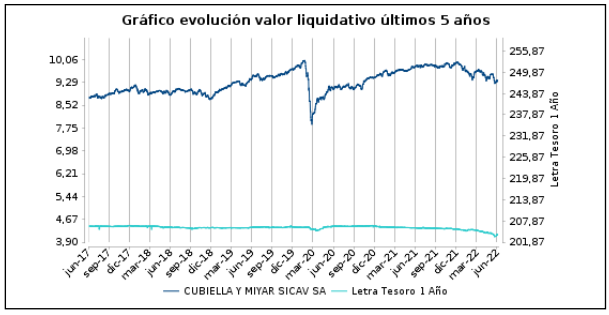
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-6,46	-3,69	-2,88	1,35	-0,23	4,98	-2,42	10,92	6,78

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)	0,39	0,19	0,20	0,21	0,21	0,89	0,90	0,90	0,68

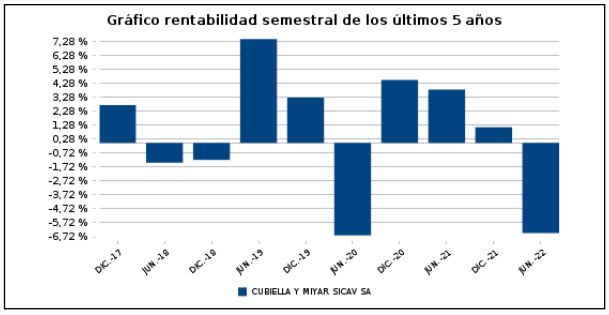
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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. Ultimos 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	3.865	80,98	4.812	94,26
* Cartera interior	1.813	37,98	1.076	21,08
* Cartera exterior	2.060	43,16	3.740	73,26
* Intereses de la cartera de inversión	-8	-0,17	-4	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	761	15,94	274	5,37
(+/-) RESTO	147	3,08	18	0,35
TOTAL PATRIMONIO	4.773	100,00 %	5.105	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)	5.105	5.048	5.105	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,04	0,00	-0,04	-7.559,59
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,68	1,11	-6,68	-682,04
(+) Rendimientos de gestión	-6,38	1,42	-6,38	-535,86
+ Intereses	0,78	0,89	0,78	-14,56
+ Dividendos	0,18	0,10	0,18	67,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,32	-0,24	-3,32	-1.250,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,03	0,88	-1,03	-213,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,44	-0,37	-3,44	-809,74
± Otros resultados	0,44	0,16	0,44	164,02
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	658.200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,31	-6,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,20	-0,19	4,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	24,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	1,79
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	13,53
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-11,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-11,16
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.773	5.105	4.773	

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

3. Inversiones financieras

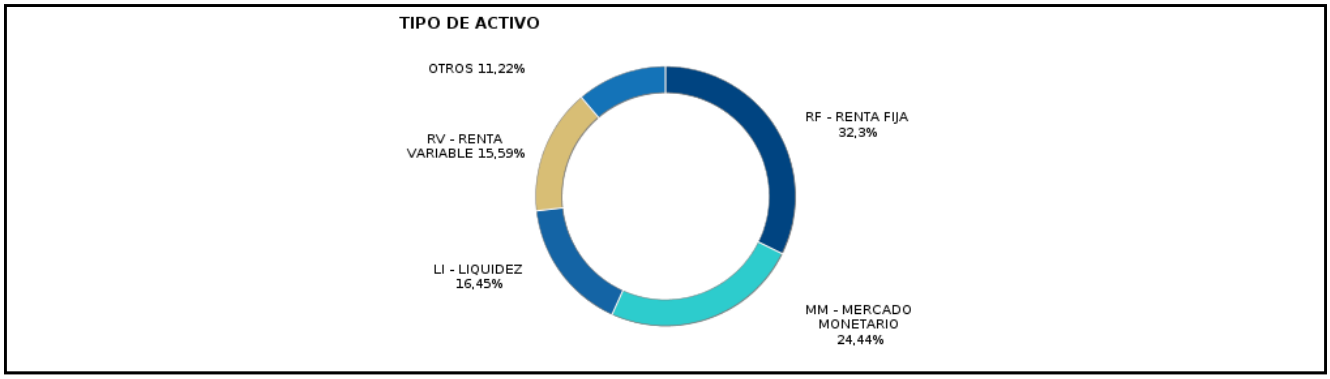
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	386	8,08	435	8,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.131	23,70	345	6,76
TOTAL RENTA FIJA	1.517	31,78	780	15,28
TOTAL RV COTIZADA	296	6,20	296	5,80
TOTAL RENTA VARIABLE	296	6,20	296	5,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.813	37,98	1.076	21,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.117	23,41	1.429	27,99
TOTAL RENTA FIJA	1.117	23,41	1.429	27,99
TOTAL RV COTIZADA	324	6,79	557	10,90
TOTAL RENTA VARIABLE	324	6,79	557	10,90
TOTAL IIC	621	13,02	1.753	34,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.062	43,22	3.739	73,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.875	81,20	4.815	94,31

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	
Institución de inversión colectiva	FONDO|ROBECO CAPITAL GROWT	21	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|MORGAN STANLEY INVES	60	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|AMUNDI FUNDS - GLOBA	94	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|M&G LUX INVESTMENT F	98	Inversión
Total otros subyacentes		273	
TOTAL OBLIGACIONES		273	

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

Durante el segundo trimestre de 2022, el Consejo de Administración acordó convocar la Junta General 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

	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 79,42 euros, lo que supone un 0,0016 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 41,46% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 1.978.824,21 euros. El accionista 2 era propietario del 58,54% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 2.794.027,23 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 6,50% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 98,11%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,39% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,29% de gastos directos y 0,10% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,25%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -6,46%, 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 -0,12%.
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 11,69% y en Renta Variable ha disminuido un 25,60%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: USA y Canadá 53,02% y Europa 46,98%. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 63,01%. La inversión en MM - Mercado monetario representa un 24,44% de la cartera, en LI - liquidez representa un 16,45% de la cartera.
La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Blackrock, Candriam, M&G, Morgan Stanley, 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
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 20,12%.

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 20,12% 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 ha mejorado a BB+.
La Sociedad excede el límite de concentración del 20% en activos del mismo emisor (24,23%) desde junio de 2022 al incrementarse el efectivo en cuenta corriente tras la venta masiva de activos en cartera. Real Decreto 1082/2012 Art. 51. 1.
La Sociedad no llega al mínimo legal de 100 accionistas desde abril de 2022.

La Sociedad excede el límite de inversión en Renta Variable permitido en el Folleto, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC o derivados, de hasta un máximo del 25% en activos de renta variable, siendo dicho nivel de inversión del 30,22% desde el 25/03/2022.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD
La volatilidad de la Sicav ha sido del 5,88% .
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	192	4,02	212	4,15
ES0840609004 - BONOS|CAIXABANK SA|6,750|2049-09-13	EUR	194	4,06	223	4,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		386	8,08	435	8,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		386	8,08	435	8,52
ES0L02211115 - REPO|KINGDOM OF SPAIN|-3,75|2022-01-03	EUR	0	0,00	345	6,76
ES0L02212097 - REPO|KINGDOM OF SPAIN|-1,00|2022-07-01	EUR	1.131	23,70	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.131	23,70	345	6,76
TOTAL RENTA FIJA		1.517	31,78	780	15,28
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER SA	EUR	39	0,82	42	0,82
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX SA	EUR	67	1,40	83	1,63
ES0157097017 - ACCIONES|ALMIRALL SA	EUR	57	1,19	60	1,18
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR	54	1,13	51	1,00
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	51	1,07	38	0,74
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	28	0,59	22	0,43
TOTAL RV COTIZADA		296	6,20	296	5,80
TOTAL RENTA VARIABLE		296	6,20	296	5,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.813	37,98	1.076	21,08
US055291AC24 - BONOS|BBVA GLOBAL FINANCE|7,000|2025-12-01	USD	217	4,55	216	4,23
US172967MQ12 - BONOS|CITIGROUP INC|3,106|2026-04-08	USD	37	0,78	37	0,72
US36962GW752 - BONOS|GENERAL ELECTRIC CO|1,743|2026-05-05	USD	86	1,80	84	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US571903BD44 - BONOS|MARRIOTT INTERNATION|5,750|2025-05-01	USD	40	0,84	40	0,78
US718154CF28 - RENTA|ALTRIA GROUP INC|7,750|2027-01-15	USD	45	0,94	45	0,88
XS0938722666 - BONOS|GLENCORE FUNDING LLC|4,125|2023-05-30	USD	0	0,00	37	0,72
XS1598757760 - BONOS|GRIFOLS SA|3,200|2025-05-01	EUR	90	1,89	99	1,94
XS1713463559 - BONOS|ENEL SPA|3,375|2081-11-24	EUR	86	1,80	109	2,14
XS1793250041 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|4,750|2049-03-19	EUR	346	7,25	413	8,09
XS1795406575 - BONOS|TELEFONICA EUROPE BV|3,000|2049-12-04	EUR	0	0,00	103	2,02
XS1814065345 - BONOS|GESTAMP AUTOMOCION S|3,250|2026-04-30	EUR	131	2,74	150	2,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.078	22,59	1.333	26,11
XS0938722666 - BONOS|GLENCORE FUNDING LLC|4,125|2023-05-30	USD	39	0,82	0	0,00
XS1239091785 - RENTA|IBERIA LINEAS AEREAS|3,500|2022-05-28	EUR	0	0,00	96	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		39	0,82	96	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.117	23,41	1.429	27,99
TOTAL RENTA FIJA		1.117	23,41	1.429	27,99
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER AG	EUR	0	0,00	20	0,39
US00737L1035 - ACCIONES|ADTALEM GLOBAL EDUCA	USD	0	0,00	11	0,22
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	67	1,40	97	1,90
US30303M1027 - ACCIONES|META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	53	1,04
US37940X1028 - ACCIONES|GLOBAL PAYMENTS INC	USD	18	0,38	20	0,39
US57636Q1040 - ACCIONES|MASTERCARD INC	USD	0	0,00	38	0,74
US7170811035 - ACCIONES|PFIZER INC	USD	179	3,75	237	4,64
US92826C8394 - ACCIONES|VISA INC	USD	60	1,26	61	1,19
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA	CHF	0	0,00	20	0,39
TOTAL RV COTIZADA		324	6,79	557	10,90
TOTAL RENTA VARIABLE		324	6,79	557	10,90
IE00B4XN4341 - FONDO|AXA IM LOAN FUND	EUR	0	0,00	135	2,64
IE00B5429P46 - FONDO|MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	0	0,00	53	1,04
IE00B83TY525 - FONDO|BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	0	0,00	42	0,82
IE00BYX2JD69 - ETF|ISHARES MSCI WORLD S	EUR	43	0,90	51	1,00
LU0177222394 - FONDO|SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	121	2,54	141	2,76
LU0316492775 - FONDO|FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	0	0,00	67	1,31
LU0582530498 - FONDO|ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	21	0,44	22	0,43
LU0712124089 - FONDO|MORGAN STANLEY INVES	EUR	0	0,00	208	4,07
LU0906985758 - FONDO|GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	0	0,00	48	0,94
LU1006082199 - FONDO|CANDRIAM EQUITIES L	EUR	28	0,59	33	0,65
LU1279333329 - FONDO|PICTET - ROBOTICS	USD	0	0,00	131	2,57
LU1378879081 - FONDO|MORGAN STANLEY INVES	EUR	60	1,26	79	1,55
LU1508889729 - FONDO|AMUNDI FUNDS - GLOBA	EUR	94	1,97	102	2,00
LU1797812986 - FONDO|M&G LUX INVESTMENT F	EUR	98	2,05	105	2,06
LU1881796145 - FONDO|M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0	0,00	273	5,35
LU1966276856 - FONDO|BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	97	2,03	101	1,98
US4642876555 - ETF|ISHARES RUSSELL 2000	USD	0	0,00	70	1,37
US4642877546 - ETF|ISHARES U.S. INDUSTR	USD	0	0,00	28	0,55
US78467X1090 - ETF|SPDR DOW JONES INDUS	USD	59	1,24	64	1,25
TOTAL IIC		621	13,02	1.753	34,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.062	43,22	3.739	73,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.875	81,20	4.815	94,31

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 1130691,87 euros, lo que supone un 23,69% 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 -30,98 euros.