

RUVECAPITAL INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2437

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,

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: 19/07/2002

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 podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos

permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo

podiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a

la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión

prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	0,17	0,22	0,53	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	-0,36	-0,12	-0,36

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	240.405,00	289.699,00
Nº de accionistas	6,00	6,00
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	3.149	13,0976	13,0969	14,3876
2021	4.356	15,0301	13,4304	15,4055
2020	3.901	13,4310	10,0263	13,4409
2019	3.712	12,7801	11,1826	12,8524

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	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0.03			0.07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

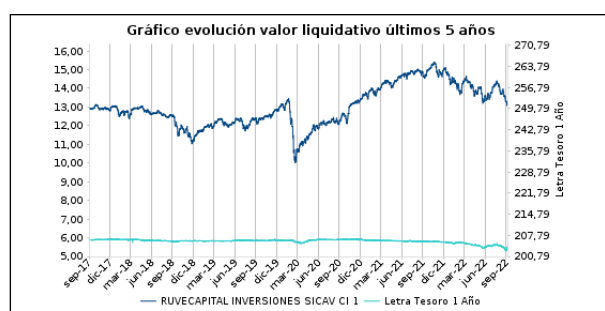
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-12,86	-1,89	-7,71	-3,76	2,75	11,91	5,09	13,41	2,56

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,25	0,24	0,25	0,30	1,12	1,29	1,08	

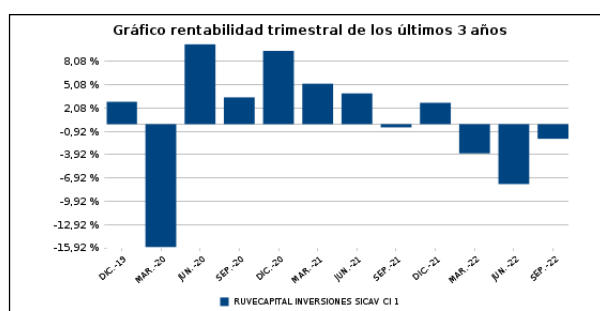
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	2.546	80,85	3.283	84,90
* Cartera interior	346	10,99	628	16,24
* Cartera exterior	2.201	69,90	2.655	68,66
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,03	-1	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	549	17,43	512	13,24
(+/-) RESTO	54	1,71	73	1,89
TOTAL PATRIMONIO	3.149	100,00 %	3.867	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)	3.867	4.190	4.356	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-19,57	0,00	-17,50	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,14	-7,99	-13,51	-87,86
(+) Rendimientos de gestión	-0,94	-7,80	-12,96	-89,60
+ Intereses	0,03	0,01	0,06	223,67
+ Dividendos	0,22	0,36	0,69	-47,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	-0,03	-0,07	-686,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,60	-3,46	-4,93	60,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,70	-0,32	-1,66	-86,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,44	-4,53	-7,73	-108,34
± Otros resultados	0,46	0,17	0,67	131,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,01	-97,59
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,20	-0,58	-18,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	12,92
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	12,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	-3,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,06	-5,60
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	80,74
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-26,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-55,78
+ 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)	3.149	3.867	3.149	

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

3. Inversiones financieras

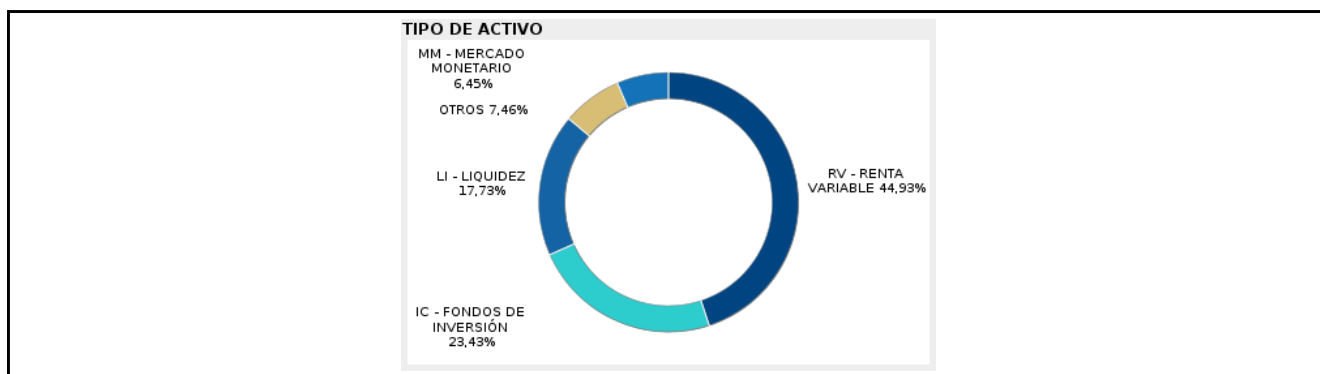
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	3,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	135	3,49
TOTAL RENTA FIJA	100	3,18	135	3,49
TOTAL RV COTIZADA	247	7,84	388	10,04
TOTAL RENTA VARIABLE	247	7,84	388	10,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	106	2,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	347	11,02	629	16,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	204	6,48	96	2,48
TOTAL RENTA FIJA	204	6,48	96	2,48
TOTAL RV COTIZADA	919	29,19	1.088	28,16
TOTAL RENTA VARIABLE	919	29,19	1.088	28,16
TOTAL IIC	1.084	34,40	1.468	37,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.207	70,07	2.652	68,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.554	81,09	3.281	84,88

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 PICTET - WATER	39	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF CHINA O	37	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	36	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GLOBAL INFRA	27	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	47	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	44	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ROBOTICS	52	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS USD FLOATING RAT	63	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR EURO FLOATING	60	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKR OCK GLOBAL FUN	36	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	37	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	46	Inversión
Total otros subyacentes		524	
TOTAL OBLIGACIONES		524	

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 27 de julio de 2022 se produjo un descubierto en la cuenta corriente de la sociedad del 7.54% de su patrimonio. Dicha situación quedó solventada el 29 de julio de 2022.

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 58,40 euros, lo que supone un 0,0017 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 94,54% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 2.976.806,37 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.

Durante el periodo, el contexto macroeconómico se ha ido deteriorando por la combinación de una serie de factores exógenos, como la invasión de Ucrania por parte de Rusia o la continuación de una política restrictiva frente al Covid por parte de China, que ha acabado desencadenado una escalada de precios muy por encima de lo esperado. En consecuencia, los bancos centrales han acometido fuertes subidas de tipos de interés con el objetivo de contener las expectativas de inflación.

Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense escapará de la recesión técnica del 1S, creciendo cerca del 2% (t/t anualizado) en el 3T. Sin embargo, el deterioro del mercado inmobiliario derivado del fuerte aumento de los tipos hipotecarios podría afectar al resto de la economía, por lo que esperamos un crecimiento del PIB por debajo del 2% en 2022. Con respecto a la eurozona, cabe esperar que la segunda parte del año se salde con una recesión moderada (debido principalmente a la escalada de los precios de la electricidad y la escasez de gas natural). En términos de precios, la inflación subyacente continúa muy por encima del objetivo del banco central en EE.UU. (6,3% en agosto) y en la eurozona (4,8%, máximo histórico). En China, esperamos una recuperación de la economía en la segunda mitad del año que podría traducirse en un crecimiento del 2,5% para el conjunto de 2022.

El 3T se cierra con subidas agresivas y sincronizadas de los tipos oficiales de los bancos centrales a nivel global, no vistas en 50 años, ante la persistencia de elevadas tasas de inflación. En el caso de la Fed, a la subida de 75pb del mes de julio le seguía otra de la misma magnitud en septiembre, hasta el rango del 3,00%-3,25%, esperando acabar el año en el 4,4% y mantener la política monetaria restrictiva durante un tiempo, con un tipo del 4,6% proyectado para finales de 2023. En cuanto al BCE, abandonaba en julio los tipos negativos con una subida de 50pb, al tiempo que anunciaba la creación de un mecanismo (llamado TPI, por sus siglas en inglés) sin límite de recursos, que permitirá la transmisión de la política monetaria a toda la zona euro al limitar la posibilidad de una fragmentación financiera por desórdenes en los mercados. A la subida de julio le seguía otra en septiembre, de 75pb, dejando el tipo de la facilidad de depósito en el 0,75%, al tiempo que la presidenta Lagarde anticipaba nuevas subidas en las próximas reuniones. El mercado, por su parte, espera que los tipos lleguen al 1,7% a finales de año y 2,9% en 2023.

Respecto a la renta fija, el 3T acaba con un fuerte revés del mercado, por la mayor agresividad de los bancos centrales y la preocupación por la inflación y las finanzas públicas que han provocado un fuerte aumento de las rentabilidades, especialmente en el tramo corto de las curvas, mientras que el mercado de crédito ha mostrado señales de consolidación. Las bolsas han vuelto a tener un comportamiento sincronizado con los activos de renta fija, en la medida que las subidas de tipos afectan a las perspectivas de crecimiento y valoraciones, dificultando la capacidad de diversificar las carteras.

Después de un mes de julio con recuperación en las bolsas, a partir de agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T, el índice mundial ACWI acumulando un retroceso anual del -26,7%, arrastrado en mayor medida por los mercados emergentes (Asia en especial).

El euro, por su parte, se situaba por debajo de la paridad frente al dólar (0,98), cayendo 6,5% en un trimestre donde el dólar se ha postulado como claro ganador (DXY +7,1%). En cuanto a las materias primas, la debilidad de la demanda ha propiciado una fuerte corrección (Brent -25,1% a \$86,2/b), mientras que el oro no ha conseguido actuar como refugio (-8,3%), debido principalmente a la fortaleza del dólar y una mayor rentabilidad de la deuda pública.

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. Solo la fortaleza del dólar y las materias primas en el año consiguen rentabilidades positivas en el ejercicio, dentro de las principales clases de activo.

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 durante el periodo se ha mantenido carácter general un nivel de inversión prudente en renta variable, cubriendo parte del riesgo en renta variable desarrollada y reduciendo la exposición igualmente a renta variable emergente, según el perfil de riesgo de la sociedad. En renta fija vemos mayor atractivo a los niveles actuales, principalmente en activos de crédito, si bien recientemente planteamos reducir la exposición a renta fija de mayor riesgo como high yield y emergentes, por el entorno de riesgos actual.

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 18,58% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,25% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,19% de gastos directos y 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,17%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -1,89%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0,49%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,36%.

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

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha aumentado un 40,60% y en Renta Variable ha aumentado un 4,95%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 72,89%, USA y Canadá 24,82% y Asia pacífico 2,29%. El posicionamiento en MM - Mercado monetario ha aumentado un 92,68%, en CO - Commodities ha aumentado un 29,18%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 12,57%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 40,37%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AllianceBernstein, Allianz, Blackrock, DWS, Fidelity, Invesco, Janus Henderson Investors, Lyxor, MFS, Morgan Stanley, Nomura, Nordea, 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

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,95. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 29,34%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, un 6,34% del patrimonio de la Sociedad estaba invertido en activos con baja calidad crediticia, inferior a BBB-. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad.

El rating medio de la cartera se situó en CC-.

La Sociedad no llega al mínimo legal de 100 accionistas desde enero 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 9,20% .

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0584696472 - PAGARÉS MASMOVIL IBERCOM SA 1,409 2022-10-14	EUR	100	3,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	3,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100	3,18	0	0,00
ES0L02304142 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	135	3,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	135	3,49
TOTAL RENTA FIJA		100	3,18	135	3,49
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	47	1,49	47	1,22
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	25	0,79	30	0,78
ES0113900337 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	29	0,92	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	40	1,27	88	2,28
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	49	1,56	65	1,68
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	25	0,79	120	3,10
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	32	1,02	38	0,98
TOTAL RV COTIZADA		247	7,84	388	10,04
TOTAL RENTA VARIABLE		247	7,84	388	10,04
ES0113940003 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	0	0,00	106	2,74
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	106	2,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		347	11,02	629	16,27
US38141EB818 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,643 2023-11-29	USD	104	3,30	96	2,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	3,30	96	2,48
ES0505075004 - PAGARÉS EUSKALTEL SA 1,795 2022-10-28	EUR	100	3,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	3,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		204	6,48	96	2,48
TOTAL RENTA FIJA		204	6,48	96	2,48
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	33	1,05	17	0,44
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	45	1,43	45	1,16
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	38	1,21	40	1,03
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	90	2,33
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	42	1,33	35	0,91
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	39	1,24	42	1,09
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	38	1,21	46	1,19
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	49	1,56	47	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	9	0,29	9	0,23
IE00B4ND3602 - ETC SHARES PHYSICAL GOL	USD	128	4,06	129	3,34
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	47	1,49	41	1,06
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	41	1,30	78	2,02
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	30	0,95	32	0,83
NO0010096985 - ACCIONES EQUNOR ASA	NOK	29	0,92	29	0,75
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	32	1,02	42	1,09
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	37	1,17	79	2,04
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	23	0,73	20	0,52
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	41	1,30	43	1,11
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	48	1,52	49	1,27
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	39	1,24	27	0,70
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	26	0,83	58	1,50
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	34	1,08	25	0,65
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	51	1,62	37	0,96
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	20	0,64	28	0,72
TOTAL RV COTIZADA		919	29,19	1.088	28,16
TOTAL RENTA VARIABLE		919	29,19	1.088	28,16
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	57	1,81	57	1,47
IE00BD6FTQ80 - ETF INVESTCO BLOOMBERG CO	USD	46	1,46	45	1,16
IE00BKPSFD61 - ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	40	1,27	59	1,53
IE00BM67HN09 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	63	2,00	46	1,19
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	39	1,24	91	2,35
LU0227757233 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	36	1,14	37	0,96
LU0348927095 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	51	1,62	49	1,27
LU0360483019 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	37	1,17	78	2,02
LU0462791079 - FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	USD	47	1,49	39	1,01
LU0244354667 - FONDO SCHRODER ISF CHINA O	USD	37	1,17	76	1,97
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	28	0,89	59	1,53
LU0270904351 - FONDO PICTET - SECURITY	EUR	37	1,17	85	2,20
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	0	0,00	53	1,37
LU0533032180 - ETF LYXOR MSCI WORLD CON	USD	41	1,30	37	0,96
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	44	1,40	62	1,60
LU1279333329 - FONDO PICTET - ROBOTICS	USD	52	1,65	51	1,32
LU1511517010 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	45	1,43	46	1,19
LU1546474658 - FONDO DWS USD FLOATING RAT	USD	63	2,00	123	3,18
LU1829218319 - ETF LYXOR EURO FLOATING	EUR	60	1,91	122	3,15
LU1834983477 - ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	79	2,51	49	1,27
LU1861216197 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	36	1,14	34	0,88
LU1993969606 - FONDO IMFS INVESTMENT FUNDS	EUR	37	1,17	39	1,01
LU2082327623 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	46	1,46	67	1,73
LU2145464934 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	USD	36	1,14	36	0,93
US4642883726 - ETF ISHARES GLOBAL INFRA	USD	27	0,86	28	0,72
TOTAL IIC		1.084	34,40	1.468	37,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.207	70,07	2.652	68,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.554	81,09	3.281	84,88

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)