

## SILLEIRO DE INVERSION, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1919

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG, SL

**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](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:

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

### Correo Electrónico

[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

Fecha de registro: 07/09/2001

### 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.

#### 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	0,00	0,01	0,15	0,73

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,96	-0,60	-0,84

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	819.298,00	819.298,00
Nº de accionistas	2,00	2,00
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	13.853	16,9078	16,9078	19,3534
2021	17.639	21,5245	19,1025	22,2427
2020	15.745	19,2134	13,7641	19,4608
2019	14.954	18,2473	15,1357	18,4051

### 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	0,03	0,00	0,03	0,09	0,00	0,09	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	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
-21,45	-3,01	-11,20	-8,80	4,10	12,03	5,29	20,56	12,36

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)	0,57	0,18	0,20	0,19	0,19	0,86	0,81	0,73	0,60

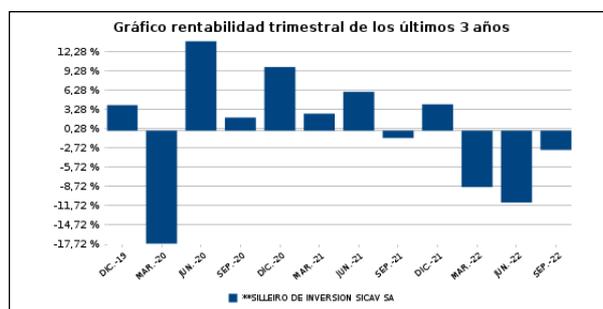
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.392	89,45	12.844	89,93
* Cartera interior	3.082	22,25	3.334	23,34
* Cartera exterior	9.310	67,21	9.510	66,59
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.263	9,12	1.242	8,70
(+/-) RESTO	198	1,43	196	1,37
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.853</b>	<b>100,00 %</b>	<b>14.282</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 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)	14.282	16.084	17.639	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	-0,02	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,87	-11,85	-24,48	-76,15
(+) Rendimientos de gestión	-2,84	-11,79	-24,34	-76,31
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	92,22
+ Dividendos	0,04	0,30	0,36	-85,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,62	-1,18	-3,62	-34,60
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,26	-10,90	-21,06	88,57
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	929,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,95
(-) Gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,19	-39,23
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,03	-0,09	-0,46
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,03	82,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	35,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	96,45
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	2,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	2,82
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.853</b>	<b>14.282</b>	<b>13.853</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

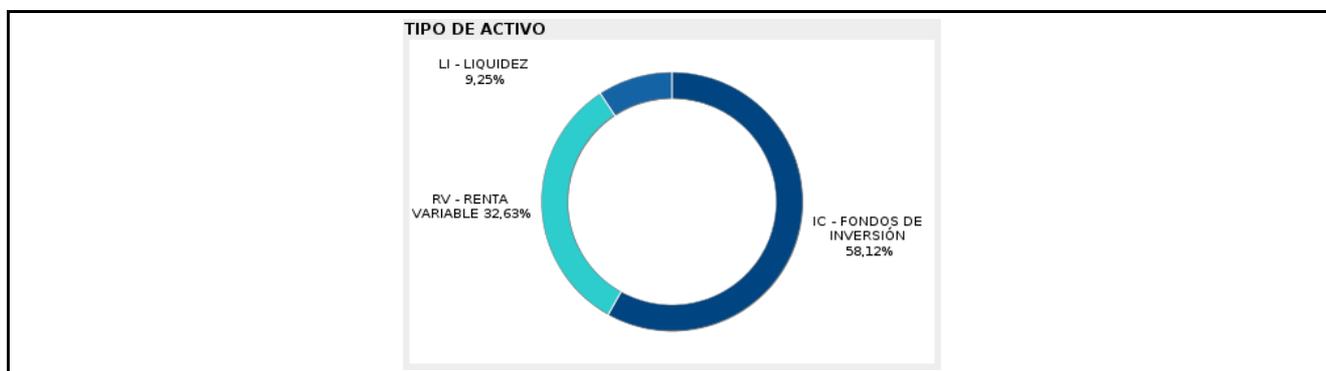
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	21	0,15
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	21	0,15
TOTAL RV COTIZADA	3.081	22,26	3.312	23,19
TOTAL RENTA VARIABLE	3.081	22,26	3.312	23,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.081	22,26	3.333	23,34
TOTAL RV COTIZADA	959	6,89	971	6,80
TOTAL RENTA VARIABLE	959	6,89	971	6,80
TOTAL IIC	8.350	60,31	8.543	59,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.309	67,20	9.514	66,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.390	89,46	12.847	89,95

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Institución de inversión colectiva	FONDO BROWN ADVISORY US EQ	609	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	575	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	44	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESTCO ASIAN CONSUM	312	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	58	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	400	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - CHI	43	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	70	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	148	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ROBOTICS	249	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	136	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	61	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS S&P 500 EQ	59	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AB SICAV I - SELECT	107	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	114	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	191	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	87	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO THREAD NEEDLE LUX - P	279	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	149	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	58	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	138	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	59	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	21	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	48	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - PREMIUM BRA	69	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	363	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - US	105	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	46	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FTIF - FRANKLIN U.S.	56	Inversión
Total otros subyacentes		4654	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4654	

#### 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

No aplicable

#### 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 362,20 euros, lo que supone un 0,0024 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 32,94% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 4.563.028,20 euros. El accionista 2 era propietario del 67,06% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 9.289.516,42 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 3,01% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,18% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,05% de gastos directos y 0,13% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -3,01%, 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 -0,12%.

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 Variable ha disminuido un 2,06%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 87,16%, USA y Canadá 12,65% y Asia pacífico 0,19%. El posicionamiento en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 0,71%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 4,87%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AllianceBernstein, Allianz, Blackrock, BNY Mellon, Brown Advisory, Capital International Fund, DWS, Edmond de Rothschild, Fidelity, Franklin Templeton, Fundsmith, Goldman Sachs, HSBC, Invesco, Janus Henderson Investors, JPMorgan, MFS, Morgan Stanley, Nomura, OSSIAM, Pictet, Polar Capital, Robeco, Schroder, State Street Global Advisors, Threadneedle, 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

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 32,31%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad es accionista de la empresa Martinsa Fadesa , que actualmente se encuentra en proceso de liquidación, por lo que sus acciones están valoradas a cero, en base a la recuperación estimada de la inversión.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 12,64% .

## 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	%
ES0L02304142 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	21	0,15
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	21	0,15
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	21	0,15
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	37	0,27	40	0,28
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	448	3,23	420	2,94
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	843	6,09	871	6,10
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCC	EUR	386	2,79	424	2,97
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	41	0,30	46	0,32
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	235	1,70	264	1,85
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	270	1,95	389	2,72
ES0622060954 - DERECHOS FOMENTO DE CONSTRUCC	EUR	0	0,00	15	0,11
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	763	5,51	767	5,37
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	41	0,30	42	0,29
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	17	0,12	34	0,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.081	22,26	3.312	23,19
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.081	22,26	3.312	23,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.081	22,26	3.333	23,34
CNE1000001Q4 - ACCIONES CHINA CITIC BANK COR	HKD	9	0,06	9	0,06
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	38	0,27	39	0,27
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	45	0,32	43	0,30
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	10	0,07	13	0,09
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	33	0,24	41	0,29
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	19	0,14	27	0,19
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	29	0,21	28	0,20
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SA	EUR	0	0,00	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	49	0,35	47	0,33
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	EUR	53	0,38	59	0,41
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	3	0,02	4	0,03
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	27	0,19	24	0,17
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	54	0,39	45	0,32
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	25	0,18	25	0,18
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	28	0,20	29	0,20
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	38	0,27	43	0,30
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	61	0,44	64	0,45
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	44	0,32	39	0,27
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	73	0,53	74	0,52
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	28	0,20	27	0,19
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	50	0,36	49	0,34
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	71	0,51	68	0,48
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	38	0,27	39	0,27
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	51	0,37	53	0,37
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	32	0,23	29	0,20
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	51	0,37	53	0,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		959	6,89	971	6,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		959	6,89	971	6,80
IE00B2NN6670 - FONDO BROWN ADVISORY US EQ	EUR	609	4,40	623	4,36
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	95	0,69	96	0,67
IE00B42N9S52 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	EUR	575	4,15	572	4,01
IE00BKWQ0G16 - ETF SPDR MSCI EUROPE FIN	EUR	99	0,71	103	0,72
IE00BLNMYC90 - ETF XTRACKERS S&P 500 EQ	USD	59	0,43	57	0,40
IE00BYX2JD69 - ETF ISHARES MSCI WORLD S	EUR	108	0,78	106	0,74
IE00BZ199G90 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	21	0,15	21	0,15
LU0164939885 - FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	48	0,35	50	0,35
LU0210529656 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	564	4,07	590	4,13
LU0217138485 - FONDO PICTET - PREMIUM BRA	EUR	69	0,50	67	0,47
LU0219424487 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	61	0,44	62	0,43
LU0219424644 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	363	2,62	369	2,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0247994923 - FONDOJPMORGAN INVESTMENT	EUR	53	0,38	56	0,39
LU0248060658 - FONDOJPMORGAN FUNDS - US	USD	105	0,76	100	0,70
LU0256883504 - FONDOJALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	310	2,24	332	2,32
LU0270904351 - FONDOJPICTET - SECURITY	EUR	129	0,93	130	0,91
LU0306804302 - FONDOJISCHRODER ISF GLOBAL	EUR	46	0,33	49	0,34
LU0316494474 - FONDOJFTIF - FRANKLIN U.S.	EUR	56	0,40	60	0,42
LU0328437438 - FONDOJGOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	91	0,66	90	0,63
LU0360477987 - FONDOJMORGAN STANLEY INVES	EUR	44	0,32	42	0,29
LU0360483019 - FONDOJMORGAN STANLEY INVES	EUR	43	0,31	47	0,33
LU0360484686 - FONDOJMORGAN STANLEY INVES	USD	390	2,82	341	2,39
LU0360485576 - FONDOJMORGAN STANLEY INVES	EUR	35	0,25	40	0,28
LU0482497525 - FONDOJINVECO ASIAN CONSUM	EUR	312	2,25	360	2,52
LU0511383688 - FONDOJSUSTAINABLE GLOBAL T	EUR	58	0,42	62	0,43
LU0552385535 - FONDOJMORGAN STANLEY INVES	USD	400	2,89	379	2,65
LU0605514057 - FONDOJFIDELITY FUNDS - CHI	EUR	43	0,31	51	0,36
LU0690374029 - FONDOJFUNDSMITH SICAV - FU	EUR	464	3,35	467	3,27
LU0717821077 - FONDOJROBECO CAPITAL GROWT	EUR	380	2,74	386	2,70
LU0973119513 - FONDOJANUS HENDERSON HORI	USD	70	0,51	74	0,52
LU1079841513 - ETFJOSSIAM SHILLER BARCL	USD	84	0,61	80	0,56
LU1244894827 - FONDOJEDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	148	1,07	153	1,07
LU1279334723 - FONDOJPICTET - ROBOTICS	EUR	249	1,80	268	1,88
LU1295552621 - FONDOJCAPITAL GROUP NEW PE	EUR	136	0,98	143	1,00
LU1353442731 - FONDOJFIDELITY FUNDS - EUR	EUR	95	0,69	98	0,69
LU1378879081 - FONDOJMORGAN STANLEY INVES	EUR	61	0,44	67	0,47
LU1404935386 - FONDOJAB SICAV I - SELECT	USD	107	0,77	105	0,74
LU1472572954 - FONDOJDWS INVEST TOP DIVID	EUR	80	0,58	82	0,57
LU1511517010 - FONDOJMORGAN STANLEY INVES	EUR	405	2,92	415	2,91
LU1642889601 - FONDOJFIDELITY FUNDS - GLO	EUR	114	0,82	111	0,78
LU1723463326 - FONDOJFIDELITY FUNDS - WOR	EUR	191	1,38	204	1,43
LU1767066605 - FONDOJVONTOBEL FUND - MTX	USD	87	0,63	94	0,66
LU1814672074 - FONDOJPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	87	0,63	92	0,64
LU1849566168 - FONDOJTHREADNEEDLE LUX - P	EUR	279	2,01	305	2,14
LU1960219571 - FONDOJBLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	149	1,08	148	1,04
LU1993969606 - FONDOJMFS INVESTMENT FUNDS	EUR	58	0,42	61	0,43
LU2038752072 - FONDOJFIDELITY FUNDS - INS	EUR	138	1,00	147	1,03
LU2145464777 - FONDOJROBECO CAPITAL GROWT	EUR	58	0,42	59	0,41
LU2178160680 - FONDOJBLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	59	0,43	63	0,44
US78467X1090 - ETFJSPDR DOW JONES INDUS	USD	65	0,47	66	0,46
<b>TOTAL IIC</b>		<b>8.350</b>	<b>60,31</b>	<b>8.543</b>	<b>59,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>9.309</b>	<b>67,20</b>	<b>9.514</b>	<b>66,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.390</b>	<b>89,46</b>	<b>12.847</b>	<b>89,95</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0161376019 - ACCIONESIMARTINSA-FADESA SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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)