

BRUNARA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 2

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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: 06/04/1987

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,20	1,22	1,24

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,48	-0,24	-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	3.465.652,00	3.540.640,00
Nº de accionistas	6.388,00	6.420,00
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	71.858	20,7344	20,4388	21,0784
2020	71.879	19,0895	15,0668	20,3812
2019	88.901	19,8757	17,6619	19,9916
2018	84.173	17,7421	17,5672	19,4021

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	0,33	0,04	0,37	0,97	0,41	1,38	mixta	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)

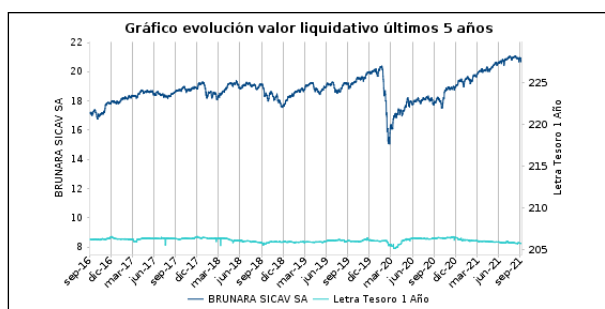
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
8,62	0,71	3,34	4,36	6,37	-3,96	12,03	-5,76	2,72

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,46	0,46	0,47	0,46	1,83	1,91	1,86	3,96

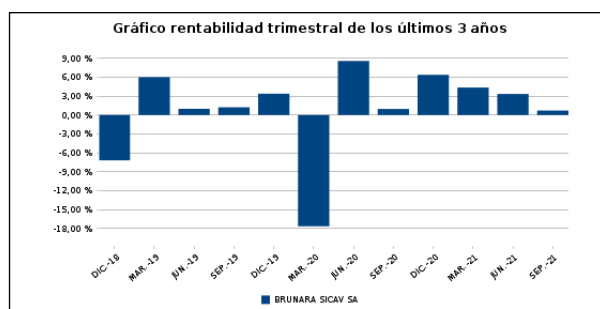
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	70.000	97,41	70.287	96,43
* Cartera interior	3.705	5,16	3.746	5,14
* Cartera exterior	66.290	92,25	66.532	91,27
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,01	10	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.833	2,55	2.215	3,04
(+/-) RESTO	25	0,03	389	0,53
TOTAL PATRIMONIO	71.858	100,00 %	72.892	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	72.892	73.081	71.879	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,14	-3,54	-8,29	39,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	3,29	8,26	-77,90
(+) Rendimientos de gestión	1,11	3,81	9,76	-70,91
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-107,08
+ Dividendos	0,02	0,20	0,28	-87,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	-0,01	-111,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	1,08	2,06	-84,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,19	0,27	-104,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,86	2,35	7,14	-63,61
± Otros resultados	0,07	-0,04	0,01	-285,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-72,88
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,55	-1,54	-27,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,36	-0,49	-1,39	25,60
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,84
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-148,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	7,57
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,06	56,70
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,04	-18,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	12,03
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,03	-27,94
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	71.858	72.892	71.858	

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

3. Inversiones financieras

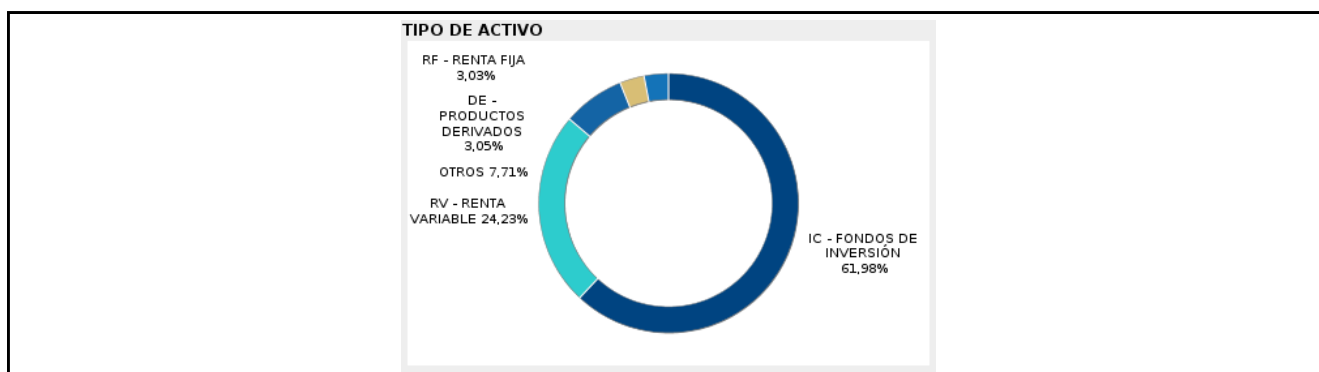
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.128	1,57	1.128	1,55
TOTAL RENTA FIJA	1.128	1,57	1.128	1,55
TOTAL RV COTIZADA	362	0,50	355	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE	362	0,50	355	0,49
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.224	3,10	2.263	3,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.714	5,17	3.746	5,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.119	1,56	1.121	1,54
TOTAL RENTA FIJA	1.119	1,56	1.121	1,54
TOTAL RV COTIZADA	10.210	14,18	11.897	16,32
TOTAL RENTA VARIABLE	10.210	14,18	11.897	16,32
TOTAL IIC	54.961	76,50	53.513	73,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	66.290	92,24	66.531	91,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	70.004	97,41	70.277	96,41

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	
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	2.337	Inversión
Total subyacente renta variable		2337	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	1.020	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1020	
Institución de inversión colectiva	FONDO AB SICAV I - SELECT	3.215	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	3.121	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMA N SACHS - SICA	751	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN FUNDS - US	3.230	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU	2.569	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SPDR MSCI EUROPE ENE	2.580	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CHINA CNY BO	756	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	821	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO BLOOMBERG CO	1.623	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EUR GOVT BON	1.425	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	3.147	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	2.017	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	1.812	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	1.314	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	3.217	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	3.161	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE	3.165	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	2.605	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - LAT	1.672	Inversión
Total otros subyacentes		42201	
TOTAL OBLIGACIONES		45558	

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

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.

Los altos niveles de inmunización requeridos por la variante Delta han supuesto un freno para la actividad global (impidiendo la reapertura de los sectores más perjudicados y lastrando la confianza de los consumidores), con los principales bloques económicos (salvo Europa) todavía muy por debajo del umbral del 80%. Además, el comercio mundial continúa mostrando cuellos de botella, que se acaban transmitiendo principalmente al sector manufacturero y encarecen a su vez los costes de producción.

En este contexto, los principales bancos centrales, que desde comienzos de año han achacado los repuntes de inflación a factores principalmente transitorios (encarecimiento de la energía y la reapertura económica), han comenzado a señalar menores estímulos monetarios (reducción en el ritmo de compras de activos, principalmente).

Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense moderará su crecimiento hacia tasas del 5% en el 3T anualizado. La persistencia de los cuellos de botella en la cadena de suministro y un ritmo de vacunación más lento de lo previsto ensombrecen las perspectivas para 2021, que podría acabar creciendo al 6%. Con respecto a la eurozona, el crecimiento esperado del 3T se sitúa en torno al 2,5% t/t. De cara a finales de año, continuamos esperando que la actividad siga creciendo por encima de su potencial, impulsada por la reapertura económica y el fuerte espaldarazo fiscal del Fondo de Recuperación Europeo, cerrando 2021 en tasas cercanas al 5,5%. En términos de precios, la inflación subyacente se sitúa muy por encima del 2% en EE.UU. (4% en agosto), mientras que en la eurozona se encuentra

prácticamente en el objetivo (1,9% en septiembre). En China, estimamos un menor crecimiento para 2021 (8,2%) debido al impacto de las restricciones por la pandemia sobre la actividad del 3T, pero también como consecuencia de la presión regulatoria, la crisis de la inmobiliaria Evergrande y la crisis energética (racionamiento para cumplir con los objetivos de emisiones de gases y de contaminación).

El 3T ha estado caracterizado por retornos prácticamente planos en los activos de riesgo, lastrados por la moderación del crecimiento global y las primeras señales de retirada de apoyo monetario por parte de los principales bancos centrales. Así pues, el trimestre termina con una ligera caída del índice mundial de bolsa (principalmente por las plazas emergentes) y sin apenas cambios tanto en los tipos nominales de la deuda de gobiernos de mayor calidad crediticia como en el mercado de deuda corporativa (incluso en los momentos de reducción del apetito por el riesgo de los inversores). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido relativamente estables, mientras que el euro se depreciaba frente al dólar un 2,3% hasta 1,1571 (debido principalmente a las expectativas de retiradas de estímulos de la Fed). En cuanto a las materias primas, el proceso de reapertura económica y los cuellos de botellas en la cadena de suministro han propiciado un fuerte aumento en los precios (Brent +4,9% a \$78,8/b), postulándose como los activos estrella del trimestre (con la excepción del oro).

Este entorno de mercados en general ha favorecido las rentabilidades en el periodo, en línea con los trimestres anteriores, si bien durante septiembre las rentabilidades han sufrido un ligero retroceso, con carácter general. Destaca la aportación positiva de los activos de renta variable (a excepción de emergentes), compensado en parte por la fortaleza del dólar. Respecto a la evolución de la renta fija, esta se ha mostrado relativamente estable, en un entorno de relativa calma y donde se mantienen estrechos los diferenciales de crédito.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Sobre las decisiones generales de inversión adoptadas durante el periodo, se han adaptado a la política y preferencias de la Sociedad las decisiones generales de la Gestora durante el periodo. En términos generales, estas han sido mantenimiento de cierta preferencia hacia activos de riesgo (renta variable, crédito, high yield y emergentes (tanto renta variable como renta fija), si bien durante el último trimestre se ha recomendado cierta reducción a los mercados emergentes (tanto en renta variable como en renta fija). Con carácter más estratégico, se mantiene la preferencia a activos de crédito en renta fija, y ligera sobreponderación en renta variable. Este posicionamiento se justifica por una mayor visibilidad sobre el impacto de la pandemia, un entorno de bajos tipos de interés y soporte de la política monetaria y fiscal, que está permitiendo una cierta normalización de la actividad, reflejada también en un buen entorno de crecimiento de beneficios.

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 1,42% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 0,50%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,46% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,35% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 301.153,37€. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,60%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 0,71%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0,06%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%.

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 2,06% y en Renta Variable ha aumentado un 20,59%, la cual se encuentra totalmente invertida en Europa. El posicionamiento en CR - Fondos Capital Riesgo ha aumentado un 0,58%, en CO - Commodities ha disminuido un 41,31%, en DE - Productos derivados ha aumentado un 2,15%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 1,61%, en FW - Forwards ha disminuido un 0,01%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 15,79%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AB SICAV I, Allianz, Amundi, Axa, BBVA,

Blackrock, Fidelity, FundRock Management, Goldman Sachs, Invesco, Janus Henderson Investors, JPMorgan, Lyxor, M&G, MFS, NN Investment Partners BV, Nomura, Parvest, Pictet, State Street Global Advisors, Vontobel.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 2.337.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.020.000 €.

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 69,48%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherida la Sociedad. Se estima que el importe a recibir no va 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.

La Sociedad es accionista de la empresa Grupo Ahorrador S.A. , que actualmente se encuentra en liquidación, por lo que sus acciones no cotizadas están valoradas a cero, en base a la recuperación estimada de la inversión. La Sociedad tiene posiciones en el bono Films-Anleihe: 5,787% 31.03.2008 que es un Bono en default valorado en base a la tasa estimada de recobro.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 6,35% .

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.

En un horizonte de medio plazo, los factores de riesgo para el próximo trimestre que pueden ser relevantes para la evolución de mercados y la estrategia de cartera se centran en la posible retirada prematura de estímulos o repuntes de inflación, cierta estabilización en el crecimiento y un entorno de valoraciones exigentes para los activos de riesgo.

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	%
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.128	1,57	1.128	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.128	1,57	1.128	1,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.128	1,57	1.128	1,55
TOTAL RENTA FIJA		1.128	1,57	1.128	1,55
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	362	0,50	355	0,49
TOTAL RV COTIZADA		362	0,50	355	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE		362	0,50	355	0,49
ES0113940003 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	2.017	2,81	2.000	2,74
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	207	0,29	263	0,36
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.224	3,10	2.263	3,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.714	5,17	3.746	5,14
XS2055190172 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	1.119	1,56	1.121	1,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.119	1,56	1.121	1,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.119	1,56	1.121	1,54
TOTAL RENTA FIJA		1.119	1,56	1.121	1,54
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	477	0,66	590	0,81
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	0	0,00	656	0,90
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	470	0,65	512	0,70
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	627	0,87	759	1,04
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	288	0,40	374	0,51
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	595	0,82
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	707	0,98	751	1,03
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	584	0,81	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	356	0,50	424	0,58
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	808	1,12	787	1,08
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	527	0,73	558	0,77
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	295	0,41	338	0,46
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	717	1,00	793	1,09
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	1.491	2,07	2.600	3,57
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	491	0,68	424	0,58
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	578	0,80	482	0,66
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	825	1,15	764	1,05
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	470	0,65	0	0,00
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	206	0,29	241	0,33
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS SA	EUR	293	0,41	249	0,34
TOTAL RV COTIZADA		10.210	14,18	11.897	16,32
TOTAL RENTA VARIABLE		10.210	14,18	11.897	16,32
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	1.119	1,56	1.065	1,46
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	1.425	1,98	1.426	1,96
IE00B3VTN290 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	0	0,00	842	1,16
IE00B61N1B75 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	USD	0	0,00	736	1,01
IE00BD6FTQ80 - ETF INVECO BLOOMBERG CO	USD	1.623	2,26	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	821	1,14	846	1,16
IE00BKPSFD61 - ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	756	1,05	0	0,00
IE00BKWQ0F09 - ETF SPDR MSCI EUROPE ENE	EUR	2.580	3,59	0	0,00
LU0107852435 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	USD	0	0,00	1.527	2,09
LU0111549050 - FONDO BNP PARIBAS FUNDS EU	EUR	2.569	3,58	1.255	1,72
LU0248060658 - FONDO JPMORGAN FUNDS - US	USD	3.230	4,49	3.388	4,65
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	3.066	4,27	3.468	4,76
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	1.173	1,63	1.076	1,48
LU0438336777 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	717	1,00	718	0,99
LU0622306065 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	USD	751	1,05	0	0,00
LU0658025209 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	1.101	1,53	1.773	2,43
LU0803997666 - FONDO INN L US CREDIT	EUR	1.283	1,79	1.284	1,76
LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	876	1,22	514	0,71
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	3.121	4,34	0	0,00
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	703	0,98	703	0,96
LU1287023185 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	2.535	3,53	0	0,00
LU1404935386 - FONDO AB SICAV I - SELECT	USD	3.215	4,47	3.405	4,67
LU1428951294 - FONDO VONTOBEL FUND - US E	USD	0	0,00	3.397	4,66
LU1560649805 - FONDO FIDELITY FUNDS - LAT	USD	1.672	2,33	1.894	2,60
LU1767066605 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	0	0,00	1.784	2,45
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	2.605	3,63	3.246	4,45
LU1883855915 - FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE	USD	3.165	4,40	3.407	4,67
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	2.204	3,07	2.206	3,03
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	3.161	4,40	3.407	4,67
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	3.217	4,48	3.297	4,52
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	1.812	2,52	2.182	2,99
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	3.147	4,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642876555 - ETF ISHARES RUSSELL 2000	USD	0	0,00	3.355	4,60
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	1.314	1,83	1.312	1,80
TOTAL IIC		54.961	76,50	53.513	73,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		66.290	92,24	66.531	91,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		70.004	97,41	70.277	96,41
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0143415034 - ACCIONES GRUPO AHORRADOR	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0084946143 - RENTA FINANCE FOR AN ITALI 2008-03-31	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)