

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Semestral del Primer Semestre 2022**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS 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: 16/04/1998

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	0,59	0,48	0,59	1,11

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,72	-0,84	-0,72	-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	28.840.863,00	27.994.099,00
Nº de accionistas	229,00	131,00
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	540.498	18,7407	18,6466	20,8885
2021	582.662	20,8137	19,0276	21,0859
2020	536.134	19,1551	15,9071	19,1551
2019	545.687	18,5783	17,3515	18,6208

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	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

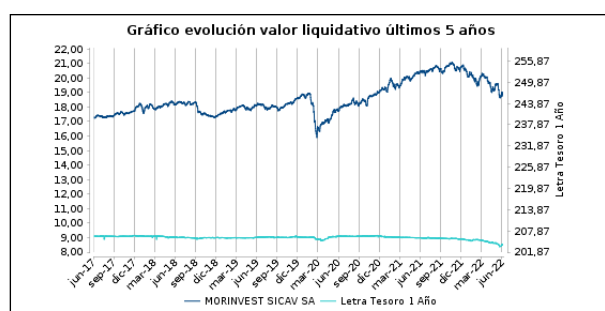
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-9,96	-7,12	-3,06	2,01	0,08	8,66	3,10	6,90	8,29

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)	0,30	0,14	0,16	0,16	0,13	0,65	0,76	0,78	0,65

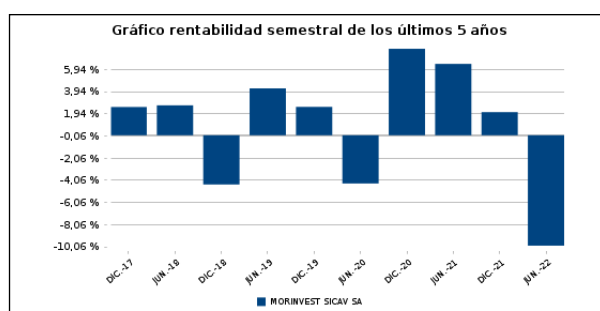
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	455.968	84,36	494.131	84,81
* Cartera interior	106.345	19,68	89.741	15,40
* Cartera exterior	349.580	64,68	404.349	69,40
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,01	42	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	68.615	12,69	83.581	14,34
(+/-) RESTO	15.915	2,94	4.950	0,85
TOTAL PATRIMONIO	540.498	100,00 %	582.662	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)	582.662	570.650	582.662	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,00	0,02	3,00	15.955,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,48	2,06	-10,48	-595,60
(+) Rendimientos de gestión	-10,41	2,13	-10,41	-575,91
+ Intereses	-0,02	-0,04	-0,02	50,95
+ Dividendos	0,33	0,26	0,33	19,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-208,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,45	1,06	-3,45	-415,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,65	-1,77	-1,65	8,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,80	2,47	-5,80	-328,63
± Otros resultados	0,19	0,14	0,19	36,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-54,17
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,07	6,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,03	-0,02	4,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,01	-0,02	-371,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,68
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	66,84
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-89,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-33,36
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-96,62
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	540.498	582.662	540.498	

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

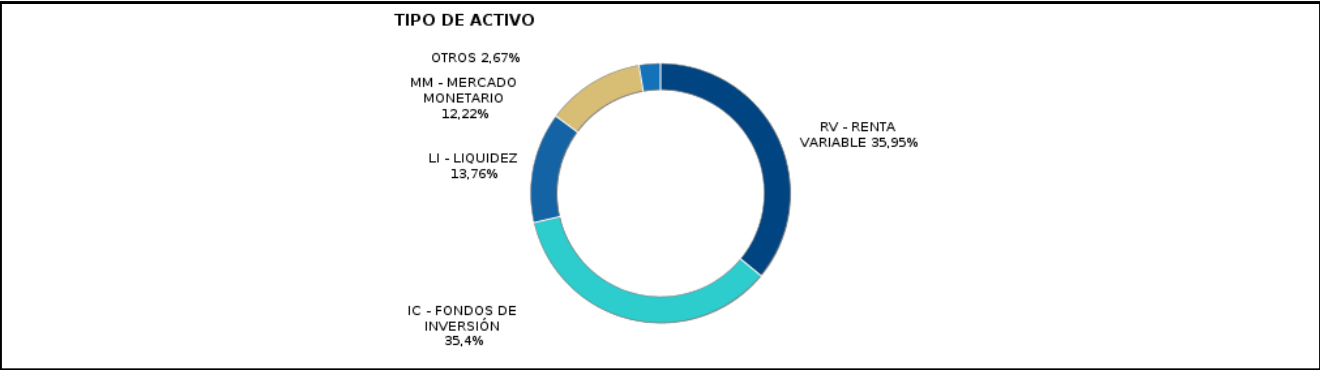
3. Inversiones financieras

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	383	0,07	424	0,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	64.190	11,88	41.881	7,19
TOTAL RENTA FIJA	64.573	11,95	42.305	7,26
TOTAL RV COTIZADA	41.563	7,70	47.436	8,13
TOTAL RENTA VARIABLE	41.563	7,70	47.436	8,13
TOTAL IIC	208	0,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	106.344	19,69	89.741	15,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.547	0,47	7.845	1,35
TOTAL RENTA FIJA	2.547	0,47	7.845	1,35
TOTAL RV COTIZADA	120.746	22,34	76.121	13,09
TOTAL RENTA VARIABLE	120.746	22,34	76.121	13,09
TOTAL IIC	212.378	39,27	311.007	53,39
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	11.079	2,05	8.026	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	346.750	64,13	402.999	69,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	453.094	83,82	492.740	84,60

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
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	66.000	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	7.600	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	8.500	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	33.250	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	20.613	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	33.000	Inversión
Total subyacente renta variable		168963	
Tipo de cambio/divisa	OPCION Euro FX CURR FUT Sep22 125000	52.486	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		52486	
Institución de inversión colectiva	OPCION ENERGY SELECT SECTOR SPDR 100	4.294	Inversión
Total otros subyacentes		4294	
TOTAL DERECHOS		225743	
Índice de renta variable	FUTURO ESTX Banks (EUR) Pr 50	2.051	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	1.791	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDX 20	2.162	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	491	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	997	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	1.448	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	8.000	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	39.000	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	19.468	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	4.347	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO TOPIX INDEX (TOKYO) 10000	5.453	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NIKKEI 225 500	491	Inversión
Total subyacente renta variable		85699	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	17.258	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	137.979	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		155237	
IICIL y hedge funds	FONDOS BEKA ALPHA ALTERNATI	208	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	11.079	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	2.621	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IICIL y hedge funds	FONDOS LONTANA UMBRELLA FUN	25.325	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI EM LATI	1.940	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SECTOR CAPITAL FUND	4.254	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ARTISAN PARTNERS GLO	6.595	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	6.392	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EGERTON CAPITAL EQUI	4.404	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO TROJAN FUND	14.324	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM STAR CAT BOND FU	15.645	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	5.339	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ENNISMORE SMALLER CO	8.931	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	6.509	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HEPTAGON FUND ICAV -	5.997	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO TT EUROPEAN OPPORTUN	2.610	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LINDSELL TRAIN GLOBA	942	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JUPITER STRATEGIC AB	4.919	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	2.085	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	6.067	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LEGG MASON MARTIN CU	631	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM STAR MBS TOTAL R	1.404	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	7.825	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AKO UCITS FUND ICAV	5.527	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO RUFFER SICAV - RUFFE	21.161	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	1.186	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDGEWOOD L SELECT -	1.214	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BERENBERG EUROPEAN S	2.481	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INCOMETRIC FUND - CH	1.092	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLUEBOX FUNDS - BLUE	4.988	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO COREMONT INVESTMENT	4.828	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALMA PLATINUM IV-OCE	1.831	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VARENN E UCITS-VARENN	4.294	Inversión
Total otros subyacentes		194648	
TOTAL OBLIGACIONES		435584	

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	

	SI	NO
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 1.162,61 euros, lo que supone un 0,0002 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 97,76% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 528.390.900,19 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 7,24% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 74,81%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,30% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,07% de gastos directos y 0,23% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,59%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -9,96%, 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 -0,72%.

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 63,02% y en Renta Variable ha aumentado un 29,35%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 57,99%, USA y Canadá 38,06%, Asia pacífico 3,59% y Emergentes 0,36%. El posicionamiento en MM - Mercado monetario ha aumentado un 58,40%, en CR - Fondos Capital Riesgo ha aumentado un 42,67%, en DE - Productos derivados ha aumentado un 25,36%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 32,23%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 14,44%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: ADEPA Asset Management, AKO Capital LLP, Alma Capital Investment Management, Andbank Luxembourg S.A., Artisan Partners, Bluebox Funds, Coremont LLP, Edgewood Management, Egerton Capital UK LLP, Ennismore Fund Management, Fundsmith, GAM, GMO Investments,

Heptagon, Jupiter, Kepler, Legg Mason Investments, Lindsell Train, Link Fund Manager Solutions, Liontrust Investment Partners, Man Group, Merian Global Investors, ODEY, Polar Capital, Ruffer, Sector Gamma AS, TT International, Universal-Investment, Varenne Capital Partners.

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 derechos de Renta Variable por un importe de 168.963.000 €, derechos de Tipo de Cambio por un importe de 52.486.000 € y que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 85.699.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 155.237.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 65,25%.

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 nuevas class actions o demandas colectivas, 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 0,58% 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 mantiene a 21/01/2022, una exposición del 12,55% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), PROFITHOL SA (ES0105621009), METROVACESA SA (ES0105122024).

La Sociedad mantiene a 28/02/2022, una exposición del 13,04% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314), METROVACESA SA (ES0105122024), PROFITHOL SA (ES0105621009), BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME, FIL (ES0110163013).

La Sociedad mantiene a 31/03/2022, una exposición del 11,54% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), PROFITHOL SA (ES0105621009), BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME, FIL (ES0110163013).

La Sociedad mantiene a 29/04/2022, una exposición del 11,98% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), PROFITHOL SA (ES0105621009), BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME, FIL (ES0110163013) y FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314).

La Sociedad mantiene a 31/05/2022, una exposición del 11,83% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), PROFITHOL SA (ES0105621009), BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME, FIL (ES0110163013) y FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314).

La Sociedad mantiene a 30/06/2022, una exposición del 11,05% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), PROFITHOL SA (ES0105621009), BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME, FIL (ES0110163013) y FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 8,78% .

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.

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	383	0,07	424	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		383	0,07	424	0,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		383	0,07	424	0,07
ES0102211115 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	41.881	7,19
ES0102212097 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	64.190	11,88	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		64.190	11,88	41.881	7,19
TOTAL RENTA FIJA		64.573	11,95	42.305	7,26
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	11.990	2,22	12.437	2,13
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA SA	EUR	0	0,00	2.444	0,42
ES0105400008 - ACCIONES PROEDUCA ALTUS SL	EUR	15.663	2,90	15.448	2,65
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL SL	EUR	2.685	0,50	2.887	0,50
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCC	EUR	3.286	0,61	3.861	0,66
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	3.960	0,73	4.444	0,76
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	2.353	0,44	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	261	0,04
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.506	0,28	1.637	0,28
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	0	0,00	4.017	0,69
ES0622060954 - DERECHOS FOMENTO DE CONSTRUCC	EUR	120	0,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		41.563	7,70	47.436	8,13
TOTAL RENTA VARIABLE		41.563	7,70	47.436	8,13
ES0110163013 - FONDOS BEKA ALPHA ALTERNATI	EUR	208	0,04	0	0,00
TOTAL IIC		208	0,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		106.344	19,69	89.741	15,39
NO0010852643 - BONOS DNO ASA 8,375 2024-05-29	USD	663	0,12	1.355	0,23
USF22797RT78 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 7,875 2049-01-23	USD	373	0,07	381	0,07
USP16259AM84 - BONOS BBVA BANCOMER SA TEX 5,125 2033-01-18	USD	485	0,09	541	0,09
XS1617531063 - BONOS TURKIYE GARANTI BANK 6,125 2027-05-24	USD	811	0,15	860	0,15
XS1634523754 - BONOS AT SECURITIES BV 5,250 2049-07-21	USD	215	0,04	227	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.547	0,47	3.364	0,58
XS1837195640 - BONOS SACYR SA 2,565 2022-06-10	EUR	0	0,00	4.481	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.481	0,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.547	0,47	7.845	1,35
TOTAL RENTA FIJA		2.547	0,47	7.845	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	2.855	0,53	2.060	0,35
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	868	0,16	0	0,00
US69553P1003 - ACCIONES PAGERDUTY INC	USD	0	0,00	764	0,13
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	866	0,16	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	1.985	0,34
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	6.820	1,26	3.945	0,68
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	2.116	0,36
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	770	0,14	0	0,00
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	3.706	0,69	3.067	0,53
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	2.029	0,35
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	3.100	0,57	914	0,16
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP LTD	GBP	1.348	0,25	0	0,00
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	4.508	0,83	0	0,00
CA13645T1003 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAI	USD	5.139	0,95	1.897	0,33
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	608	0,11	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	2.137	0,40	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	2.442	0,45	0	0,00
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	0	0,00	1.808	0,31
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	1.519	0,26
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	2.418	0,45	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	6.133	1,13	2.153	0,37
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.931	0,36	2.100	0,36
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	3.803	0,70	2.252	0,39
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.745	0,32	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	4.163	0,77	5.226	0,90
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	3.322	0,61	2.017	0,35
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	531	0,09
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.388	0,26	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	0	0,00	3.294	0,57
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	839	0,16	0	0,00
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC	GBP	743	0,14	0	0,00
IE00DB6Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	0	0,00	2.129	0,37
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC IRELAND	USD	3.243	0,60	3.540	0,61
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	3.890	0,72	3.519	0,60
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	6.624	1,23	0	0,00
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	0	0,00	1.068	0,18
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	3.559	0,66	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.915	0,35	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	0	0,00	54	0,01
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.293	0,24	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	8.776	1,62	8.327	1,43
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	3.781	0,70	4.689	0,80
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	2.753	0,51	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	8.835	1,63	4.731	0,81
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	0	0,00	1.318	0,23
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.935	0,36	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	2.129	0,37
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	3.163	0,59	0	0,00
US46817M1071 - ACCIONES JACKSON FINANCIAL IN	USD	0	0,00	92	0,02
US4855374017 - ADR KAO CORP	USD	955	0,18	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	1.264	0,23	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	687	0,13	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	6.421	1,19	4.848	0,83
TOTAL RV COTIZADA		120.746	22,34	76.121	13,09
TOTAL RENTA VARIABLE		120.746	22,34	76.121	13,09
IE00BK4Z4V95 - FONDO LINDSELL TRAIN GLOBA	USD	942	0,17	6.950	1,19
IE00BKM3XV86 - FONDO SEILERN INTERNATIONA	EUR	0	0,00	4.015	0,69
IE00BLH1SG41 - FONDO MONTLAKE UCITS PLATF	USD	0	0,00	9.157	1,57
IE00BLP58Q81 - FONDO JUPITER STRATEGIC AB	EUR	4.919	0,91	0	0,00
IE00BLR66B03 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	EUR	2.085	0,39	2.255	0,39
IE00BLR74S61 - FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	USD	6.067	1,12	7.001	1,20
IE00BMBTYN02 - FONDO LEGG MASON MARTIN CU	USD	631	0,12	872	0,15
IE00BMC38736 - ETF VANECK VECTORS SEMIC	EUR	1.655	0,31	505	0,09
IE00BQSBX418 - FONDO GAM STAR MBS TOTAL R	EUR	1.404	0,26	1.435	0,25
IE00BRJT7K50 - FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	7.825	1,45	17.447	2,99
IE00BYVJRF70 - FONDO JUPITER ASSET MANAGE	EUR	0	0,00	2.800	0,48
IE00BYXDVR74 - FONDO AKO UCITS FUND ICAV	EUR	5.527	1,02	10.601	1,82
IE00BYXZ2C59 - FONDO KL EVENT DRIVEN UCIT	EUR	0	0,00	2.318	0,40
LU2358391998 - FONDO VARENNE UCITS-VARENN	EUR	4.294	0,79	0	0,00
LU2413982427 - FONDO HEREFORD FUNDS-BIN Y	USD	0	0,00	859	0,15
US37954Y8710 - ETF GLOBAL X URANIUM ETF	USD	2.320	0,43	2.608	0,45
US81369Y5069 - ETF ENERGY SELECT SECTOR	USD	3.330	0,62	4.683	0,80
DE0006289309 - ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	4.806	0,89	6.080	1,04
DE000A0F5UK5 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	2.069	0,38	214	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0H08M3 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	2.542	0,47	2.981	0,51
DE000A0Q4R28 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	1.193	0,22	0	0,00
IE0001UKK3A2 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	USD	2.621	0,48	874	0,15
IE000R9FN5S4 - FONDO CYGNUS UCITS FUNDS-C	EUR	0	0,00	15.170	2,60
IE00B1DT0H77 - FONDOS LONTANA UMBRELLA FUN	EUR	25.325	4,69	41.258	7,08
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	1.407	0,26	646	0,11
IE00B27YCK28 - ETF ISHARES MSCI EM LATI	EUR	1.940	0,36	0	0,00
IE00B3K93X10 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	0	0,00	3.130	0,54
IE00B427BW53 - FONDO SECTOR CAPITAL FUND	EUR	4.254	0,79	2.532	0,43
IE00B42Z4531 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	0	0,00	2.923	0,50
IE00B4M6YD48 - FONDO ARTISAN PARTNERS GLO	EUR	6.595	1,22	9.846	1,69
IE00B4Y53217 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	6.392	1,18	4.912	0,84
IE00B615L028 - FONDO EGERTON CAPITAL EQUI	EUR	4.404	0,81	0	0,00
IE00B6R51Z18 - ETF ISHARES OIL & GAS EX	GBP	2.437	0,45	4.591	0,79
IE00B6T42S66 - FONDO TROJAN FUND	EUR	14.324	2,65	7.985	1,37
IE00B6TLWG59 - FONDO GAM STAR CAT BOND FU	EUR	15.645	2,89	15.640	2,68
IE00B8CL0730 - FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	GBP	5.339	0,99	10.349	1,78
IE00B8B52Q42 - FONDO ENNISMORE SMALLER CO	EUR	8.931	1,65	15.365	2,64
IE00BFZ11431 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	USD	6.509	1,20	7.616	1,31
IE00BGPBYH44 - FONDO XINGTAI CHINA FUND	USD	0	0,00	708	0,12
IE00B84GYB17 - FONDO HEPTAGON FUND ICAV -	USD	5.997	1,11	8.217	1,41
IE00BJSJNZ06 - ETF ISHARES MSCI WORLD H	EUR	2.867	0,53	5.045	0,87
IE00BJ7W3K27 - FONDO TT EUROPEAN OPPORTUN	EUR	2.610	0,48	0	0,00
IE00BZ0RSN48 - FONDO COMGEST GROWTH PLC -	EUR	0	0,00	3.778	0,65
LU0638557669 - FONDO RUFFER SICAV - RUFFE	EUR	21.161	3,92	23.347	4,01
LU0690374029 - FONDO FUNDSMITH SICAV - FU	EUR	4.391	0,81	10.415	1,79
LU0829544732 - FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	1.186	0,22	1.399	0,24
LU0952587862 - FONDO EDGEWOOD L SELECT -	USD	1.214	0,22	5.547	0,95
LU1212064981 - FONDO RWC FUNDS - NISSAY J	EUR	0	0,00	3.641	0,62
LU1271701770 - FONDO OGF INTERNATIONAL -	EUR	0	0,00	570	0,10
LU1637619393 - FONDO BERENBERG EUROPEAN S	EUR	2.481	0,46	3.848	0,66
LU1700592477 - FONDO INCOMETRIC FUND - CH	EUR	1.092	0,20	1.849	0,32
LU1778253952 - FONDO HEREFORD FUNDS - BIN	USD	0	0,00	2.192	0,38
LU1793345775 - FONDO BLUEBOX FUNDS - BLUE	USD	4.988	0,92	8.442	1,45
LU1861219290 - FONDO BSF EMERGING COMPANI	EUR	0	0,00	3.299	0,57
LU1917107036 - FONDO COREMONT INVESTMENT	EUR	4.828	0,89	0	0,00
LU1955045635 - FONDO QUADRIGA INVESTORS -	EUR	0	0,00	1.009	0,17
LU2349505250 - FONDO ALMA PLATINUM IV-OCE	EUR	1.831	0,34	2.083	0,36
TOTAL IIC		212.378	39,27	311.007	53,39
ES0161171014 - FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	11.079	2,05	8.026	1,38
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		11.079	2,05	8.026	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		346.750	64,13	402.999	69,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		453.094	83,82	492.740	84,60

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 59190326,07 euros, lo que supone un 10,95% 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 -1758,64 euros.