

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS S.L.
Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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: 3 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,26	1,15	2,41	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,86	2,67	3,26	0,12

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	30.461.850,00	30.485.761,00
Nº de accionistas	285,00	296,00
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	645.266	21,1828	19,7141	21,1985
2022	589.913	19,4690	18,5025	20,8885
2021	582.662	20,8137	19,0276	21,0859
2020	536.134	19,1551	15,9071	19,1551

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	0,05	0,00	0,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

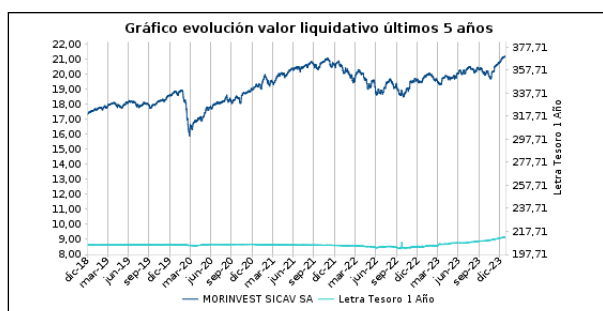
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
8,80	5,21	-0,51	2,59	1,32	-6,46	8,66	3,10	-1,86

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,12	0,13	0,14	0,14	0,58	0,65	0,76	0,72

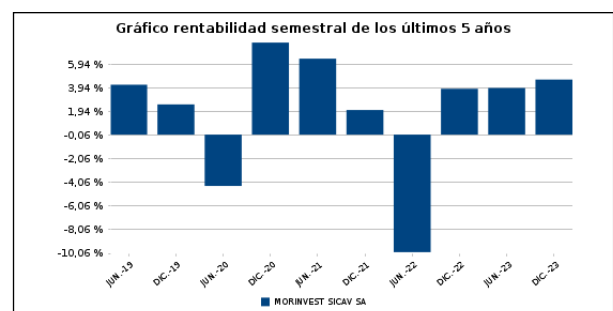
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	640.259	99,22	569.417	92,29
* Cartera interior	71.758	11,12	53.188	8,62
* Cartera exterior	568.029	88,03	516.060	83,64
* Intereses de la cartera de inversión	472	0,07	169	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	143.933	22,31	27.188	4,41
(+/-) RESTO	-138.926	-21,53	20.377	3,30
TOTAL PATRIMONIO	645.266	100,00 %	616.982	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)	616.982	589.913	589.913	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,08	0,62	0,53	-113,23
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,61	3,87	8,50	23,49
(+) Rendimientos de gestión	4,72	3,98	8,73	22,46
+ Intereses	0,41	0,23	0,65	81,66
+ Dividendos	0,47	0,62	1,08	-22,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,07	0,19	84,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,73	2,53	4,26	-29,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,01	0,00	-185,69
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-1,10	-1,19	90,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,15	1,53	3,69	45,48
± Otros resultados	-0,04	0,09	0,05	-140,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-96,39
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,11	-0,23	-12,23
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,02	-0,05	-4,79
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-4,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-2,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	16,55
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	35,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-55,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-75,66
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,80
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	645.266	616.982	645.266	

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

3. Inversiones financieras

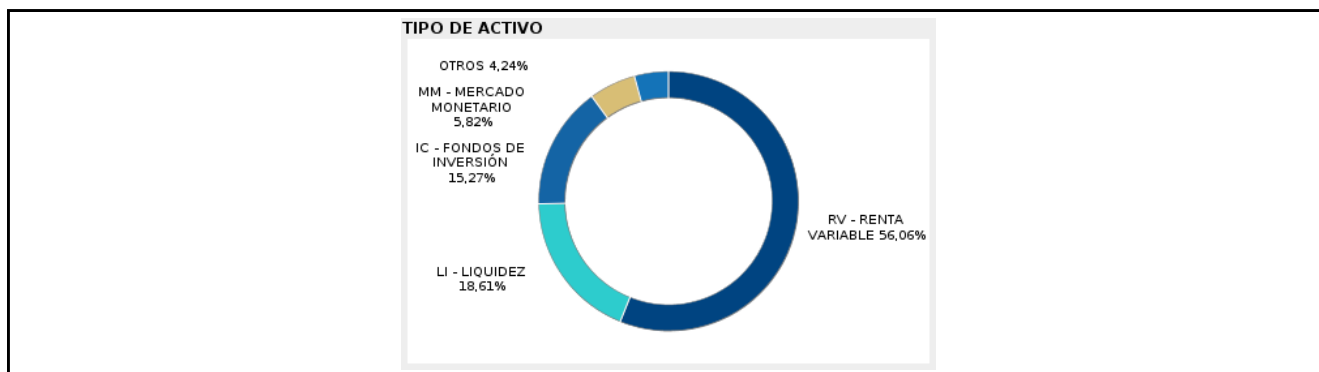
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.221	1,73	12.786	2,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	35.478	5,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	46.699	7,23	12.786	2,07
TOTAL RV COTIZADA	18.863	2,92	34.856	5,65
TOTAL RENTA VARIABLE	18.863	2,92	34.856	5,65
TOTAL IIC	6.196	0,96	5.545	0,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	71.758	11,11	53.187	8,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.065	1,27	12.749	2,07
TOTAL RENTA FIJA	8.065	1,27	12.749	2,07
TOTAL RV COTIZADA	73.538	11,40	176.182	28,57
TOTAL RENTA VARIABLE	73.538	11,40	176.182	28,57
TOTAL IIC	461.185	71,48	304.338	49,31
TOTAL DEPÓSITOS	10.009	1,55	10.064	1,63
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	13.740	2,13	13.163	2,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	566.537	87,83	516.496	83,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	638.295	98,94	569.683	92,34

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
Valor de renta variable	OPCION PFIZER INC 100	11.325	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	218.805	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	142.699	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	289.021	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	52.800	Inversión
Total subyacente renta variable		714650	
TOTAL DERECHOS		714650	
Índice de renta variable	FUTURO TOPIX INDEX (TOKYO) 10000	7.503	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		7503	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	90.433	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	4.710	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	5.939	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		101082	
Institución de inversión colectiva	FONDO ISATIS INVESTMENT -	2.978	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VARENN E UCITS-VARENN	2.227	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF JUBS LUX FUND SOLUTIO	3.000	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MONEDA LUXEMBOURG SI	4.025	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN K2 ELECTRON	1.888	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO COREMONT INVESTMENT	3.518	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	1.194	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLUEBOX FUNDS - BLUE	2.164	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INCOMETRIC FUND - CH	1.495	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO TCW FUNDS - TCW UNCO	5.380	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ACTIVASICAV - GLOBA	1.436	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO RUFFERSICAV - RUFFE	6.496	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUROZON	34.802	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AEGON EUROPEAN ABS F	3.042	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	3.152	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	5.119	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO OTUS SMALLER COMPANI	3.651	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JUPITER STRATEGIC AB	6.593	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO EURO GOVERNMENT	34.433	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MONTLAKE UCITS - COO	5.196	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	5.845	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ENNISMORE SMALLER CO	3.474	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO TROJAN FUND	6.004	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES S&P 500 HEAL	3.010	Inversión
IICIL y hedge funds	FONDOS LONTANA UMBRELLA FUN	26.079	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EUR GOVT BON	14.849	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF HSBC MSCI WORLD UCIT	51.006	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PLATINUM WORLD PORTF	1.260	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO WELLINGTON EURO HIGH	1.251	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SPDR MSCI WORLD UCIT	13.491	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KLS SCOPIA MARKET NE	2.352	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BDL REMPART EUROPE	2.649	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	365	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	13.375	Inversión
IICIL y hedge funds	FONDOS SCENT INVERSIÓN LIBR	5.420	Inversión
IICIL y hedge funds	FONDOS BEKA ALPHA ALTERNATI	776	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO NATIXIS INTERNATIONA	2.289	Inversión
Total otros subyacentes		285284	
TOTAL OBLIGACIONES		393869	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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 3.008,18 euros, lo que supone un 0,0005 % del patrimonio de la IIC.
Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 99,20% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 640.104.309,60 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.

Las previsiones de crecimiento global para 2023 (2,9%) han ido aumentando a lo largo del segundo semestre, impulsadas

principalmente por la resiliencia de la economía estadounidense ante el tensionamiento de las condiciones financieras.

En EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2023 se sitúan cerca del 2,4%, mientras que la inflación subyacente ha corregido hasta tasas del orden del 4% (-0,8pp en el semestre). En este contexto, la Fed ha mantenido los tipos de interés en el rango 5,25-5,50%, enfatizando la necesidad de mantenerlos elevados durante 2024. Sin embargo, las últimas previsiones del comité sugieren, en promedio, 75pb de bajadas para el año que viene. En la eurozona, el PIB podría cerrar 2023 con tasas del 0,5% (por debajo de su potencial), con el PIB de España creciendo al 2,4%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha disminuido de forma notable hasta situarse en el 3,6% (-2pp en el semestre), lo que ha llevado al mercado a anticipar fuertes bajadas del BCE en 2024 (desde la horquilla del 4,0-4,5% actual). En China, el PIB de 2023 podría registrar un crecimiento del 5,2%, ligeramente superior al objetivo del 5% que marcó el gobierno, pero por debajo de lo estimado por los analistas cuando comenzó el semestre.

Respecto a los mercados, a pesar de la insistencia de la Fed en que mantendría los tipos de interés elevados durante 2024, las sorpresas positivas en economía e inflación durante el 2S han permitido que acabe el año señalizando el fin de la política monetaria restrictiva, actuando como viento de cola para la renta variable global, sobre todo en los mercados desarrollados (S&P +7,2%, Stoxx600 +3,7% en el semestre). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad acaba con una fuerte positivización de las curvas y bajadas de los tipos a largo plazo en Alemania, en un contexto donde el mercado de crédito ha mostrado una fortaleza considerable (estrechamientos de diferenciales de entre 80pb en el segmento especulativo). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española permanece inmóvil en 100pb, mientras que la de Grecia baja 24pb hasta situarse prácticamente en los mismos niveles. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,5%) y la apreciación del EURUSD (+1,2% hasta 1,1039). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la fuerte subida del oro (+7,5% hasta 2063\$/o), mientras que el Brent (77,6\$/b) consigue cerrar el semestre en positivo (3,5%), pese a las abultadas caídas de los últimos meses.

El 2S se ha caracterizado por una postura cautelosa de los principales bancos centrales, manteniendo los tipos de interés oficiales en niveles altos y mostrándose reacios a bajarlos en el corto plazo. Sin embargo, a finales de año se producía una fuerte caída de las rentabilidades de los bonos soberanos, fruto de un entorno macroeconómico más benigno de lo anticipado inicialmente. Dicho escenario, que ha sido catalogado por el mercado como 'soft-landing', unido al escaso efecto en el precio del petróleo que ha generado el conflicto entre Israel y Hamás, ha llevado a los bancos centrales a suavizar su discurso, e incluso a señalar que podría haber varias bajadas de tipos para el 2024. De hecho, las últimas previsiones de los miembros de la Fed sugieren tres bajadas de 25pb cada una el próximo año. Tras este mensaje, el mercado ha pasado a descontar seis bajadas de tipos, tanto de la Fed como del BCE, que comenzarían entre los meses de marzo y abril. Adicionalmente, el BCE sorprendía anunciando en diciembre el fin de las reinversiones de su programa de bonos de la pandemia (PEPP), reduciendo a la mitad dichas reinversiones a partir de julio de 2024, para pararlas por completo a final de año. En materia fiscal, el anuncio del tesoro de Estados Unidos en octubre de reducir sus emisiones de deuda a largo plazo también ha animado al mercado, aunque habrá que seguir atentos a los próximos anuncios. En Europa, mientras tanto, se ha alcanzado un acuerdo de último minuto sobre las reglas fiscales, las cuales se reactivarán en 2024 y requerirán a los países acordar con la Comisión Europea un plan de reducción de deuda a 4-7 años vista.

En este contexto, la rentabilidad del bono a 2 años ha disminuido 65pb en EE.UU. hasta el 4,25% y 79pb en Alemania hasta el 2,40%, provocando una fuerte positivización de la pendiente de la curva (+69pb y +42pb, respectivamente). En cuanto a los tipos a 10 años, apenas ha habido cambios en EE.UU. (+4pb a 3,88%), mientras que la rentabilidad del bono alemán baja 37pb hasta el 2,02%, por lo que el diferencial entre ambos aumenta 41pb en el semestre. Con respecto a los tipos reales, la rentabilidad del bono a 10 años indexado a la inflación sube 9pb en EE.UU. hasta el 1,71%, mientras que las expectativas de inflación caen 6pb hasta el 2,17%. En Alemania, sin embargo, son las expectativas de inflación (-34pb hasta el 1,95%) las que explican la práctica totalidad del comportamiento del bono a 10 años nominal.

En cuanto a la deuda periférica europea, la expectativa de una política monetaria más laxa del BCE también ha favorecido el estrechamiento de diferenciales, compensando el anuncio del fin de las reinversiones del PEPP, que parece no haber tenido mucho impacto. Además, se espera que la reactivación de las reglas fiscales para 2024 apoye la reducción de los déficits fiscales a medio plazo. Asimismo, España ha conseguido formar un nuevo gobierno y terminar con el impasse político iniciado con las elecciones de julio. Con todo esto, destaca la caída en la prima de riesgo de Grecia (-24pb a un nivel de 104pb), favorecida por el plan de consolidación de gobierno, mientras que en Italia y España se han mantenido prácticamente estables en torno a 168pb y 100pb, respectivamente, con la rentabilidad del bono español a 10 años cayendo 39pb hasta el 2,99%.

El mercado de crédito también cierra el semestre con fuertes mejoras en los diferenciales de manera generalizada, aunque

con mayor énfasis en el mercado de derivados y en el segmento especulativo. La caída en las rentabilidades soberanas ha propiciado un aumento de toma de riesgo, al mismo tiempo que los fundamentales de las empresas siguen siendo relativamente sólidos. Así, en el 2S, los diferenciales del mercado de derivados de mayor calidad caen 10pb en EE.UU. y 16pb en Alemania, mientras que en el segmento especulativo se han producido estrechamientos del orden de 74pb y 89pb, respectivamente.

En renta variable, el 2S comenzó con descensos en los mercados de renta ante las expectativas de que los tipos de interés pudiesen mantenerse altos durante más tiempo, lo que se unía a los anuncios de mayor emisión de deuda tanto en Estados Unidos como en algunos países de Europa. Pero todo ello cambió en noviembre, cuando los datos de inflación comenzaron a sorprender a la baja y los bancos centrales suavizaron su discurso, propiciando un fuerte movimiento al alza en los activos de riesgo y un aumento considerable de las bolsas mundiales, al mismo tiempo que la volatilidad caía a niveles mínimos desde la pandemia (el índice VIX de volatilidad cerraba el semestre disminuyendo a un nivel 12,45). En consecuencia, los principales índices mundiales, como el MSCI World y el S&P500 repuntaron considerablemente, cerrando el semestre con subidas del 6,5% y 7,2% en dólares, respectivamente. Los mercados desarrollados fueron los principales impulsores de las subidas (MSCI Dev. World en dólares, +6,8%), destacando los aumentos de las bolsas de Portugal (PSI 20, +8,0%), Italia (MSCI Italy, +7,9%) y EE.UU. Por otro lado, aunque las bolsas emergentes subieron en menor medida (MSCI Emerging en dólares, 3,5%), los índices de Europa emergente y Latinoamérica tuvieron un comportamiento excepcional (MSCI Emerging Europe en dólares, 13,2%; MSCI Latam en dólares, 9,1%). En Europa, las bolsas de los países core subieron más tímidamente, con el DAX alemán aumentando un 3,7% y el CAC francés incrementándose un 1,9%. Así, el Stoxx600 se anotó una ganancia del 3,7%, lastrado por el índice de Suiza, que fue el peor, al caer un 1,3%. Por otra parte, el Topix siguió con su tendencia al alza, aumentando un 3,4%. En emergentes, destacaron muy positivamente Turquía (BIST100, +29,7%), Polonia (WIG20, +13,7%), Brasil (Bovespa, +13,6%), Indonesia (Nifty50, +13,2%) y la India (Sensex, 11,6%), compensando el mal comportamiento de China (CSI 300, -10,7%).

Con respecto a las estimaciones de beneficios de 2023, se han mantenido prácticamente sin cambios en EE.UU. a lo largo del semestre, mientras que en Europa los analistas han ido recortado sus previsiones. Para el 2024, sin embargo, las estimaciones se han recortado en ambas regiones, con especial énfasis en Europa. Con todo, las cifras actuales de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles del 1,5% en EE.UU. y -0,9% en Europa para 2023, 10,8% y 6,0% de cara a 2024, y 12,7% y 9,1% para 2025. En cuanto a las ventas, las cifras correspondientes son 2,0% y -0,4% en 2023, 4,9% y 2,5% en 2024, y 5,5% y 3,0% de cara a 2025. Por último, la temporada de beneficios del 3T se salda con subidas en EE.UU. (+4,7% a/a), impulsados por los márgenes empresariales, mientras que Europa experimenta una fuerte caída tanto en beneficios (11,5% a/a) como de ventas (-6,9% a/a).

Por factores (MSCI World), calidad lideró las subidas en el 2S (8,6%), seguido de momentum (8,1%), mientras que volatilidad mínima fue el que se anotó la menor subida (2,7%). Sectorialmente (S&P500), destaca el crecimiento de las empresas de telecomunicaciones (13,8%) y las del sector financiero (11,6%); por el lado contrario, Utilities y el sector de consumo básico fueron los únicos en negativo, con un -3,3% y -2,1%, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a la cartera, a lo largo del segundo semestre, hemos mantenido la sobreponderación en renta variable, si bien mantuvimos la cobertura mediante opciones hasta el mes de octubre, donde cerramos parte de la misma de cara a la última parte del año. En el mes de diciembre hemos reducido peso en bolsa, de cara a los próximos meses como parte de nuestra visión estratégica.

En términos de renta fija, mantenemos nuestra preferencia por el crédito corporativo de mayor calidad y la renta fija emergente. A lo largo del semestre hemos ido incrementando la duración de las carteras de forma paulatina y hemos dado entrada a diferentes fondos de renta fija emergente.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 4,58% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 3,72%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,25% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,07% de gastos directos y 0,18% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de

rotación de la cartera ha sido de 1,26%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 4,67%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 2,46%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 3.86%.

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 23,12% y en Renta Variable ha aumentado un 39,33%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 85,77%, USA y Canadá 13,55% y Asia pacífico 0,68%. El posicionamiento en CR - Fondos Capital Riesgo ha aumentado un 5,46%, en DE - Productos derivados ha disminuido un 63,20%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 40,03%. La inversión en MM - Mercado monetario representa un 5,11% de la cartera, en LI - liquidez representa un 16,10% de la cartera.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: ADEPA Asset Management, Aegon Investment Management BV, Andbank Luxembourg S.A., BDL Capital Management, Beka Asset Management, Blackrock, Bluebox Funds, Coremont LLP, DWS, Ennismore Fund Management, Franklin Templeton, Fuchs & Associés Finance S.A, Fundsmith, HSBC, Invesco, Janus Henderson Investors, Jupiter, KBA Consulting Management Ltd, Kepler, Link Fund Manager Solutions, Liontrust Investment Partners, Merian Global Investors, Moneda S.A. Adm General de Fondos, Natixis, Nomura, ODEY, Omega Gestion de Inversiones, Otus Capital Management, Platinum World Portfolios PLC, Ruffer, State Street Global Advisors, TCW Investment Management, UBS, Varenne Capital Partners, Waystone Fund Management Wellington Management.

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 714.650.000 € y que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 7.503.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 101.082.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 51,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 146,72 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherida la Sociedad. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que la Sociedad espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. 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 3,44% 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 B-.

En febrero se incrementó la posición en BARRICK GOLD CORP (CA0679011084) por orden del cliente. La compañía BARRICK GOLD CORP se encuentra en el listado oficial establecido según la política de exclusiones de la Gestora por no

cumplir los estándares internacionales de Derechos Humanos y Laborales, el Pacto Mundial de Naciones Unidas y las directrices de la OCDE para empresas multinacionales.

La Sociedad mantiene a 30/11/2023, una exposición del 10,50% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), TANDEM PVTE EQTY II, FCR (ES0161172020), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME (ES0110163013), FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314) y SCENT INVERSION LIBRE FIL (ES0157799000).

La Sociedad mantiene a 29/09/2023, una exposición del 11,17% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), TANDEM PVTE EQTY II, FCR (ES0161172020), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME (ES0110163013), FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314) y SCENT INVERSION LIBRE FIL (ES0157799000).

La Sociedad mantiene a 31/08/2023, una exposición del 10,72% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), TANDEM PVTE EQTY II, FCR (ES0161172020), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), PROFITHOL SA (ES0105621009), BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME (ES0110163013), FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314) y SCENT INVERSION LIBRE FIL (ES0157799000).

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 4,92% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las sociedades en cartera, al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio, ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

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.

La Sicav soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. El gestor selecciona 15 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la SICAV y por tanto, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para la SICAV han sido: Morgan Stanley, BAML, J.P. Morgan, BCA y UBS. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión,

permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, en muchas ocasiones, es inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías de la Sociedad, decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc).

Durante 2023 la Sociedad ha soportado gastos de análisis por importe de 1.317,65€. Para 2024 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 2.898,00€.

La sociedad no ha soportado gastos por el servicio de análisis por las inversiones que ha realizado Omega Gestión de inversiones durante el 2023. Para 2024 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es 78.500€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

De cara al 2024 es de esperar un escenario de crecimiento leve, por debajo del potencial en la mayoría de economías, pero con poca probabilidad de una recesión severa, debido a la ausencia de fuertes desequilibrios macroeconómicos. Dada la moderación de la inflación esperada para el próximo año, la Fed podría acometer el primer recorte de tipos a partir del primer semestre de 2024, para posteriormente realizar bajadas graduales de 25pb hasta llegar a la zona del 4,0-4,5% a finales de año. Ciertos factores estructurales, como un mercado laboral tenso, pueden ralentizar el ritmo de bajadas.

En línea con el escenario anterior, los bonos de gobiernos presentan atractivo a medida que nos acercamos al final en el ciclo de subidas de tipos a la vez que ofrecen una rentabilidad implícita muy atractiva. Se aprecia cierto riesgo de ampliación en los diferenciales de crédito corporativo. La renta variable se enfrenta a valoraciones mucho más ajustadas, sobre todo en EE.UU, no tanto en Europa, pero se observa crecimiento en los beneficios de las compañías, lo que sigue dando soporte a los niveles de valoración.

El escenario que atravesemos deberá condicionar el posicionamiento táctico de la cartera y, si así lo requiriera en entorno, llevarlo de nuevo hacia posiciones más conservadoras y de menor riesgo.

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	0	0,00	1.979	0,32
ES0813211010 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2049-12-29	EUR	5.191	0,80	5.033	0,82
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2049-09-13	EUR	4.992	0,77	4.836	0,78
ES0844251019 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 9,125 2049-01-25	EUR	1.038	0,16	938	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.221	1,73	12.786	2,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.221	1,73	12.786	2,07
ES0000012008 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,67 2024-01-02	EUR	35.478	5,50	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		35.478	5,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		46.699	7,23	12.786	2,07
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	0	0,00	2.723	0,44
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	5.475	0,89
ES0105400008 - ACCIONES PROEDUCA ALTUS SL	EUR	14.802	2,29	15.921	2,58
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL SA	EUR	0	0,00	997	0,16
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCC	EUR	0	0,00	4.266	0,69
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	4.061	0,63	4.323	0,70
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	1.151	0,19
TOTAL RV COTIZADA		18.863	2,92	34.856	5,65
TOTAL RENTA VARIABLE		18.863	2,92	34.856	5,65
ES0110163013 - FONDOS BEKA ALPHA ALTERNATI	EUR	776	0,12	368	0,06
ES0157799000 - FONDOS SCENT INVERSIÓN LIBR	EUR	5.420	0,84	5.177	0,84
TOTAL IIC		6.196	0,96	5.545	0,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		71.758	11,11	53.187	8,62
USF22797RT78 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 7,875 2049-01-23	USD	359	0,06	358	0,06
USP16259AM84 - BONOS BBVA BANCOMER SA TEX 5,125 2033-01-18	USD	490	0,08	478	0,08
XS1617531063 - BONOS TURKIYE GARANTI BANK 6,125 2027-05-24	USD	906	0,14	844	0,14
XS1634523754 - BONOS AT SECURITIES BV 5,250 2049-07-21	USD	102	0,02	93	0,02
XS1692931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,250 2049-12-29	EUR	0	0,00	2.868	0,46
XS1880365975 - BONOS CAIXABANK SA 6,375 2049-12-19	EUR	0	0,00	1.980	0,32
XS2310945048 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,750 2049-06-15	EUR	567	0,09	503	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.424	0,39	7.124	1,16
NO0010852643 - BONOS DNO ASA 8,375 2024-05-29	USD	629	0,10	639	0,10
XS2325693369 - RENTA SACYR SA 3,250 2024-04-02	EUR	5.012	0,78	4.986	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.641	0,88	5.625	0,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.065	1,27	12.749	2,07
TOTAL RENTA FIJA		8.065	1,27	12.749	2,07
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	2.838	0,44	3.061	0,50
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP LTD	GBP	0	0,00	4.796	0,78
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	2.978	0,46	2.809	0,46
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	3.039	0,47	5.659	0,92
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC KAN	USD	3.030	0,47	5.715	0,93
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	3.034	0,47	7.002	1,13
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	3.070	0,48	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	3.038	0,47	3.802	0,62
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	7.234	1,17
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	2.987	0,46	7.634	1,24
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	4.598	0,75
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	0	0,00	2.070	0,34
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC IRELAND	USD	3.022	0,47	2.626	0,43
IT0005482333 - ACCIONES TECHNOPROBE SPA	EUR	882	0,14	1.115	0,18
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	7.028	1,14
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	2.566	0,42
NL0015000M21 - ACCIONES MFE-MEDIAFOREUROPE N	EUR	0	0,00	940	0,15
NL0015001011 - ACCIONES IMFE-MEDIAFOREUROPE N	EUR	868	0,13	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBES INC	USD	0	0,00	1.591	0,26
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	0	0,00	2.292	0,37
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.981	0,46	3.527	0,57
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.942	0,46	5.060	0,82
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	0	0,00	2.009	0,33
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	3.012	0,47	4.072	0,66
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	7.351	1,19
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	0	0,00	3.842	0,62
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	0	0,00	2.154	0,35
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	5.849	0,91	7.939	1,29
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	3.033	0,47	0	0,00
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	0	0,00	2.046	0,33
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	0	0,00	5.235	0,85
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	0	0,00	2.179	0,35
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	3.008	0,47	1.802	0,29
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	3.018	0,47	5.271	0,85
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	0	0,00	2.436	0,39
US4855374017 - ADR KAO CORP	USD	0	0,00	1.654	0,27
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2.998	0,46	6.617	1,07
US6098391054 - ACCIONES MONOLITHIC POWER SYS	USD	0	0,00	1.981	0,32
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	0	0,00	3.617	0,59
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	2.973	0,46	2.408	0,39
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	3.044	0,47	6.724	1,09
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	2.941	0,46	6.514	1,06
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	2.987	0,46	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	4.832	0,78
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	0	0,00	1.535	0,25
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	0	0,00	2.462	0,40
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	2.982	0,46	2.128	0,34
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0	0,00	1.937	0,31
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.984	0,46	6.312	1,02
TOTAL RV COTIZADA		73.538	11,40	176.182	28,57
TOTAL RENTA VARIABLE		73.538	11,40	176.182	28,57
DE0006289309 - ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	3.020	0,47	5.466	0,89
DE000A0F5UK5 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	3.006	0,47	4.883	0,79
FR0011790492 - FONDO BDL REMPART EUROPE	EUR	2.649	0,41	2.436	0,39
IE00011UURY9 - FONDO KLS SCOPIA MARKET NE	USD	2.352	0,36	0	0,00
IE0001UKK3A2 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	USD	0	0,00	4.068	0,66
IE000BZ1HVL2 - ETF SPDR MSCI WORLD UCIT	EUR	13.491	2,09	0	0,00
IE000EESGXZ0 - FONDO WELLINGTON EURO HIGH	EUR	1.251	0,19	0	0,00
IE000F5929D0 - FONDO PLATINUM WORLD PORTF	USD	1.260	0,20	2.462	0,40
IE000QMIHY81 - ETF HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	51.006	7,90	0	0,00
IE0032464921 - FONDO ANIMA FUNDS PLC - ST	EUR	0	0,00	3.721	0,60
IE00B14X4Q57 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	14.849	2,30	0	0,00
IE00B1DT0H77 - FONDOS LONTANA UMBRELLA FUN	EUR	26.079	4,04	25.242	4,09
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	0	0,00	7.719	1,25
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	0	0,00	15.872	2,57
IE00B42Z4531 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	0	0,00	2.421	0,39
IE00B43HR379 - ETF ISHARES S&P 500 HEAL	EUR	3.010	0,47	8.235	1,33
IE00B441G979 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	107.217	16,62	40.021	6,49
IE00B4M6YD48 - FONDO ARTISAN PARTNERS GLO	EUR	0	0,00	2.773	0,45
IE00B4Y53217 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	0	0,00	3.496	0,57
IE00B60SX394 - ETF INVESCO MSCI WORLD U	EUR	40.591	6,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B615L028 - FONDO EGERTON CAPITAL EQUI	EUR	0	0,00	3.950	0,64
IE00B6R51Z18 - ETF ISHARES OIL & GAS EX	GBP	2.952	0,46	1.732	0,28
IE00B6T42S66 - FONDO TROJAN FUND	EUR	6.004	0,93	8.669	1,41
IE00B6TLWG59 - FONDO GAM STAR CAT BOND FU	EUR	0	0,00	5.462	0,89
IE00B8CL0730 - FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	GBP	0	0,00	1.565	0,25
IE00BD852Q42 - FONDO ENNISMORE SMALLER CO	EUR	3.474	0,54	6.128	0,99
IE00BFZ11431 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	USD	5.845	0,91	5.539	0,90
IE00BFZPF439 - ETF INVESCO AT1 CAPITAL	EUR	0	0,00	12.770	2,07
IE00BG08P444 - FONDO MONTLAKE UCITS - COO	USD	5.196	0,81	11.106	1,80
IE00BGJWWY63 - ETF INVESCO EURO GOVERN	EUR	34.433	5,34	0	0,00
IE00BJ5JNZ06 - ETF ISHARES MSCI WORLD H	EUR	3.020	0,47	6.278	1,02
IE00BJRHVH04 - FONDO WELLINGTON EURO HIGH	EUR	0	0,00	5.007	0,81
IE00BLP58Q81 - FONDO JUPITER STRATEGIC AB	EUR	6.593	1,02	8.071	1,31
IE00BLR74S61 - FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	USD	0	0,00	1.589	0,26
IE00BMC38736 - ETF VANECK SEMICONDUCTOR	EUR	0	0,00	3.159	0,51
IE00BRCJDL54 - FONDO OTUS SMALLER COMPANI	EUR	3.651	0,57	3.595	0,58
IE00BSL7D176 - FONDO LONLEAF PARTNERS AS	USD	0	0,00	1.616	0,26
IE00BTL1QS46 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	EUR	5.119	0,79	4.826	0,78
IE00BYXDVR74 - FONDO AKO UCITS FUND ICAV	EUR	0	0,00	5.334	0,86
IE00BYXV8M50 - FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	EUR	3.152	0,49	5.994	0,97
IE00BZ005F46 - FONDO AEGON EUROPEAN ABS F	EUR	3.042	0,47	5.082	0,82
LU0290356871 - ETF XTRACKERS II EUROZON	EUR	34.802	5,39	0	0,00
LU0638557669 - FONDO RUFFER SICAV - RUFFE	EUR	6.496	1,01	11.890	1,93
LU0659579733 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	30.209	4,68	0	0,00
LU0690374029 - FONDO FUNDSMITH SICAV - FU	EUR	2.890	0,45	4.788	0,78
LU0829544732 - FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	1.436	0,22	1.276	0,21
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	0	0,00	4.323	0,70
LU1377852261 - FONDO TCW FUNDS - TCW UNCO	EUR	5.380	0,83	5.185	0,84
LU1700592477 - FONDO INCOMETRIC FUND - CH	EUR	1.495	0,23	1.333	0,22
LU1793345775 - FONDO BLUEBOX FUNDS - BLUE	USD	2.164	0,34	3.947	0,64
LU1897414568 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	1.194	0,19	2.587	0,42
LU1917107036 - FONDO COREMONT INVESTMENT	EUR	3.518	0,55	8.354	1,35
LU2090056206 - FONDO FRANKLIN K2 ELECTRON	EUR	1.888	0,29	4.158	0,67
LU2240476817 - FONDO MONEDA LUXEMBOURG SI	USD	4.025	0,62	3.769	0,61
LU2265794946 - ETF UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	3.000	0,46	0	0,00
LU2349505250 - FONDO ALMA PLATINUM IV-OCE	EUR	0	0,00	1.916	0,31
LU2358391998 - FONDO VARENNE UCITS-VARENN	EUR	2.227	0,35	3.479	0,56
LU2367661365 - FONDO LUMYNA-MW ESG MARKET	EUR	0	0,00	6.471	1,05
LU2386306737 - FONDO SATIS INVESTMENT -	EUR	2.978	0,46	2.715	0,44
LU2531434954 - FONDO NATIXIS INTERNATIONA	USD	2.289	0,35	0	0,00
US81369Y5069 - ETF ENERGY SELECT SECTOR	USD	2.932	0,45	1.860	0,30
TOTAL IIC		461.185	71,48	304.338	49,31
- OTROS SOCIETE GENERALE SCF 3.550 2024-05-22	EUR	10.009	1,55	10.064	1,63
TOTAL DEPÓSITOS		10.009	1,55	10.064	1,63
ES0161171014 - FONDOS TANDEM PRIVATE EQUI	EUR	13.375	2,07	12.741	2,07
ES0161172020 - FONDOS TANDEM PRIVATE EQUI	EUR	365	0,06	422	0,07
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		13.740	2,13	13.163	2,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		566.537	87,83	516.496	83,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		638.295	98,94	569.683	92,34

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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de

previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un periodo de retención de 1 año desde su entrega.

Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2023, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.578.280 euros; remuneración variable: 6.058.128 euros y el número de beneficiarios han sido 226, de los cuales 192 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 15 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2023, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 726.845 euros de retribución fija y 425.073 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.936.936 euros de retribución fija y 1.333.007 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

Omega Gestión de Inversiones dispone de una política de remuneración aprobada por su Consejo de Administración que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad.

A continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

Remuneración Fija: la retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, de tal modo que variará para cada categoría profesional.

El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en

consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado.

Remuneración Variable: la retribución variable tiene una periodicidad anual. Se trata de un complemento excepcional sobre la base de los resultados y el desempeño del empleado, es decir, la contribución a los resultados de la entidad por parte del mismo o a los objetivos vinculados a sus funciones. De este modo, se recompensa la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de los procedimientos y normas que inciden en su actividad, y la alineación con la filosofía empresarial de la entidad y del grupo, así como los intereses de estos a corto, medio y largo plazo.

En la determinación del rendimiento individual y en el cálculo de la retribución variable de cada empleado se toman en cuenta tanto criterios financieros (cuantitativos) como no financieros (cualitativos).

La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo a la situación de la entidad o de su grupo, justificada en función de los resultados tanto de la entidad como del empleado. Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la entidad. El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de criterios definidos en objetivos determinados, que se comunicarán a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación.

La política completa puede consultarse en la página web de la Gestora: <https://www.omeggestion.com>.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2023 ascendió a 1.446.990 euros, de los que 1.052.947 euros correspondieron a la retribución fija, y 394.043 euros correspondieron a la remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración en la sociedad durante 2023 ha sido de nueve, habiendo percibido todas ellas remuneración variable. Durante el ejercicio 2023 se ha producido la baja de dos empleados.

La remuneración de los altos cargos ha sido de 649.944 euros, de los que 335.210 euros fueron retribución fija y 314.734 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios en esta categoría ha sido de cuatro.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, incluidos los altos cargos que también tienen incidencia en el perfil de riesgo, ha sido de 649.944 euros, de los que 335.210 euros fueron retribución fija, y 314.734 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de cuatro.

Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Omega Gestión de Inversiones SGIIC S.A.

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 Sociedad 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 35.484.708,79 euros, lo que supone un 5,50% sobre el patrimonio de la Sociedad. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Principal Segregado del Tesoro Público, 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 14268,96 euros.