

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Semestral del Segundo 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	0,56	0,59	1,15	1,11

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,96	-0,72	0,12	-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	30.300.174,00	28.840.863,00
Nº de accionistas	155,00	229,00
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	589.913	19,4690	18,5025	19,7175
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	0,03	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)

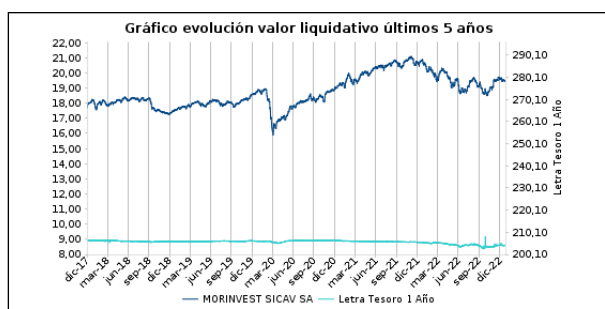
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-6,46	4,67	-0,75	-7,12	-3,06	8,66	3,10	6,90	8,29

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)	0,58	0,14	0,13	0,14	0,16	0,65	0,76	0,78	0,65

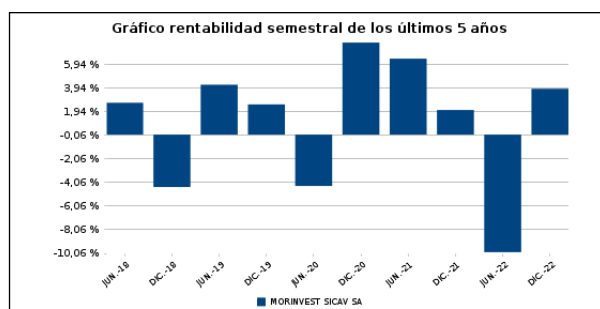
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. 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	481.809	81,67	455.969	84,36
* Cartera interior	55.299	9,37	106.345	19,68
* Cartera exterior	426.393	72,28	349.580	64,68
* Intereses de la cartera de inversión	117	0,02	43	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	92.214	15,63	68.615	12,69
(+/-) RESTO	15.889	2,69	15.915	2,94
TOTAL PATRIMONIO	589.913	100,00 %	540.498	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)	540.498	582.662	582.662	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,15	3,00	8,12	68,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,82	-10,48	-6,85	-135,64
(+) Rendimientos de gestión	3,93	-10,41	-6,66	-136,85
+ Intereses	0,09	-0,02	0,06	-482,39
+ Dividendos	0,41	0,33	0,73	23,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	-68,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,35	-3,45	-2,15	-138,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,31	-1,65	-0,38	-177,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,82	-5,80	-5,05	-113,81
± Otros resultados	-0,04	0,19	0,15	-119,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-87,13
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,07	-0,19	17,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,02	-0,05	0,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	-39,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-88,20
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	-38,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	338,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	34,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.058,18
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	589.913	540.498	589.913	

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

3. Inversiones financieras

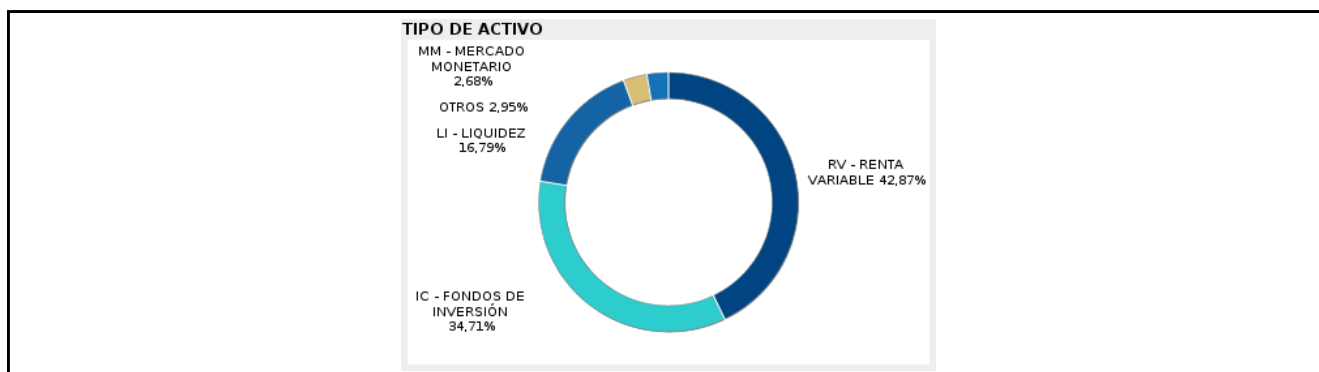
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	383	0,06	383	0,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	15.299	2,59	64.190	11,88
TOTAL RENTA FIJA	15.682	2,65	64.573	11,95
TOTAL RV COTIZADA	39.305	6,67	41.563	7,70
TOTAL RENTA VARIABLE	39.305	6,67	41.563	7,70
TOTAL IIC	313	0,05	208	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	55.300	9,37	106.344	19,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.520	0,94	2.547	0,47
TOTAL RENTA FIJA	5.520	0,94	2.547	0,47
TOTAL RV COTIZADA	125.223	21,23	120.746	22,34
TOTAL RENTA VARIABLE	125.223	21,23	120.746	22,34
TOTAL IIC	278.739	47,28	212.378	39,27
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	10.854	1,84	11.079	2,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	420.336	71,29	346.750	64,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	475.636	80,66	453.094	83,82

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 S&P 500 INDEX 100	37.829	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	43.000	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	17.280	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	118.905	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	44.181	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	64.000	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	32.250	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	33.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	24.519	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	63.000	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	55.500	Inversión
Total subyacente renta variable		533464	
Institución de inversión colectiva	OPCION ENERG Y SELECT SECTOR SPDR 100	3.269	Inversión
Institución de inversión colectiva	OPCION ENERG Y SELECT SECTOR SPDR 100	15.412	Inversión
Total otros subyacentes		18681	
TOTAL DERECHOS		552145	
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	973	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	1.556	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO ESTX Banks (EUR) Pr 50	965	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO TOPIX INDEX (TOKYO) 10000	5.561	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	9.703	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	41.000	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	62.208	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	9.300	Inversión
Total subyacente renta variable		131266	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	132.808	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	6.823	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	14.983	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/HKD FISICA	321	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		154935	
IICIL y hedge funds	FONDOS BEKA ALPHA ALTERNATI	313	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	10.854	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	3.943	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ANIMA FUNDS PLC - ST	3.755	Inversión
IICIL y hedge funds	FONDOS LONTANA UMBRELLA FUN	24.663	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SECTOR CAPITAL FUND	3.381	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES S&P 500 HEAL	5.014	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ARTISAN PARTNERS GLO	3.427	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	4.684	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EGERTON CAPITAL EQUI	3.571	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO TROJAN FUND	10.073	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM STAR CAT BOND FU	9.902	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	3.050	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH SHORT DURAT	5.052	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ENNISMORE SMALLER CO	5.820	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	5.478	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MONTLAKE UCITS - COO	8.841	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HEPTAGON FUND ICAV -	4.090	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO TT EUROPEAN OPPORTUN	2.615	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	3.924	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO OTUS SMALLER COMPANI	2.027	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AKO UCITS FUND ICAV	4.949	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	6.013	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JUPITER STRATEGIC AB	10.149	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA IM FIXED INCOME	5.011	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO RUFFER SICAV - RUFFE	15.466	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	1.254	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CARMIG NAC PORTFOLIO	1.932	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - USD GOVERNMENT	5.011	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO TCW FUNDS - TCW UNCO	5.089	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INCOME TRIC FUND - CH	1.119	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLUEBOX FUNDS - BLUE	3.923	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO COREMONT INVESTMENT	12.149	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MONEDA LUXEMBOURGS	2.335	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALMA PLATINUM IV-OCE	1.998	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VARENN E UCITS-VARENN	3.197	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LUMYNA -MW ESG MARKET	6.317	Inversión
Total otros subyacentes		210389	
TOTAL OBLIGACIONES		496590	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 27 de septiembre de 2022, las Juntas Generales de Accionistas de MORINVEST, S.I.C.A.V., S.A. y FERMAT 2006, S.I.C.A.V., S.A., han acordado la fusión de ambas sociedades mediante la absorción de FERMAT 2006, S.I.C.A.V., S.A. por parte de MORINVEST, S.I.C.A.V., S.A.

Con fecha 4 de noviembre de 2022, se ha otorgado escritura pública de fusión, procediéndose a la ejecución de la fusión por absorción entre FERMAT 2006 SICAV, S.A. (como sociedad absorbida) por MORINVEST SICAV, S.A. (como

sociedad absorbente).

Los valores liquidativos correspondientes al día 3 de noviembre de 2022 fueron los siguientes:

- Para FERMAT 2006 SICAV, S.A.: 1,3425090627 euros por acción

- Para MORINVEST SICAV, S.A.: 18,8716885823 euros por acción

El tipo de canje calculado a través de la ecuación de canje fue de: 0,071138789

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 realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora OMEGA o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora por importe de 12 millones €, sin que se haya producido aún desembolso de capital.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 630,55 euros, lo que supone un 0,0001 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 97,56% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 575.518.888,05 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 2022 (3,2%) se han mantenido estables a lo largo del segundo semestre del año, reflejando la resiliencia de la economía mundial ante el tensionamiento de las condiciones financieras y la pérdida de

poder adquisitivo debido a las altas tasas de inflación.

En EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2022 se sitúan cerca del 2%, mientras que la inflación subyacente ha corregido hasta tasas del orden del 6%. En este contexto, la Fed ha continuado subiendo los tipos de interés, sorprendiendo al mercado con unas previsiones para 2023 en el 5,1%. En la eurozona, el PIB podría cerrar 2022 con tasas del 3,3% (muy por encima de lo esperado a comienzos de año). Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha aumentado de forma abrupta hasta situarse en el 5,0% en noviembre, lo que ha llevado al BCE a acometer una serie de subidas de tipos mucho más agresiva de la que el mercado había estimado inicialmente. En China, el PIB de 2022 podría registrar un bajo crecimiento del 2,9%, lastrado por la política de covid cero.

A pesar de una inflación que podría haber tocado techo y de la moderación en el ritmo de subida de tipos oficiales en diciembre, la retórica agresiva de los bancos centrales ha seguido afectando a los mercados. Así, el tipo de interés de referencia de la Fed termina 2022 en el rango 4,25%-4,50, su nivel más alto desde 2008, con una subida acumulada de 425pb (25pb en el 1T, 125pb en el 2T, 150pb en el 3T y 125pb en el 4T). Por su parte, el BCE, que abandonaba los tipos negativos en julio, dejaba el tipo de la facilidad de depósito a finales de año en el 2,00% con una subida acumulada de 250pb (125pb tanto en el 3T como en el 4T) y sorprendía también por la contundencia de su mensaje sobre la necesidad de una política monetaria más restrictiva. En este contexto, el mercado aumentaba sus expectativas hasta tasas cercanas al 3,50% hacia finales de 2023. Por otro lado, tanto la Fed como el BCE han reducido en 2022 sus balances, el primero al dejar de reinvertir parte de los vencimientos de los activos que tiene en su cartera y el segundo al retirar liquidez del mercado con un reembolso anticipado de sus préstamos a largo plazo (TLTRO).

Con este trasfondo, la deuda soberana de mayor calidad acaba 2022 con un nuevo repunte de tipos y con una inversión de las curvas que refleja los temores a una recesión, así como el impacto en las expectativas de inflación de la caída del precio del crudo desde mediados de año. La pendiente 10 años-2 años, de hecho, llega a alcanzar en diciembre mínimos desde 1981 en EE.UU. de -84pb y desde 1992 en Alemania de -30pb. Por otro lado, en la última parte del año se moderan los diferenciales de tipos entre EE.UU. y Alemania, ante el mensaje más agresivo del BCE. Con todo ello, el año cierra con subidas de tipos del bono a 2 años de 369pb en EE.UU. a 4,43% y 338pb en Alemania a 2,76%, mientras que las rentabilidades del bono a 10 años suben 236pb a 3,87% y 275pb a 2,57% respectivamente. Por otro lado, el tono más duro de los bancos centrales se refleja en la subida de los tipos reales a 10 años, mientras que las expectativas de inflación a largo plazo se reducen 31pb en EE.UU. a 2,31% y aumentan 47pb en Alemania a 2,27%.

En cuanto a la deuda periférica europea, tras un primer semestre complicado por la guerra en Ucrania, el riesgo político en Francia e Italia y el anuncio del BCE de un final acelerado de las compras de activos del programa APP, hemos asistido a una consolidación de las primas de riesgo. A ello ha contribuido el compromiso del BCE de evitar una fragmentación financiera en la eurozona con un nuevo mecanismo (TIP) y la flexibilidad de las reinversiones del programa PEPP.

El mercado de crédito también ha mostrado una considerable resistencia en la segunda mitad del año a pesar de los episodios de aversión al riesgo y del deterioro de las condiciones crediticias de los bancos en EE.UU. y Europa. Unos fundamentales empresariales todavía sólidos y unas tasas de impago contenidas habrían dado soporte al activo. Aun así, el año termina con ampliación generalizada de los diferenciales, de entre 30pb y 50pb en la deuda de más calidad y de entre 140pb (mercado de contado) y 230pb (mercado de derivados europeo) en el segmento especulativo.

Las bolsas, presionadas por el endurecimiento de las condiciones financieras y los riesgos geopolíticos, comenzaban a retroceder ya en los primeros meses del año, viéndose más afectadas inicialmente las que tenían valoraciones más exigentes (EE.UU. y tecnología) y posteriormente las plazas más cercanas al conflicto bélico y con mayor dependencia energética. Aunque ha habido rebotes técnicos en momentos puntuales, el tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación, aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, han continuado presionando a las bolsas a lo largo de todo el año, alcanzándose nuevos mínimos anuales sucesivos a mediados de marzo, junio, y, finalmente, en octubre. Finalmente, en el año el índice mundial retrocede un -19,8% (S&P500 -19,4%, Stoxx600 -12,9%, Topix -5,1%).

Por factores, lo más reseñable en el año es el mejor comportamiento relativo de las compañías de valor vs crecimiento, elevado dividendo y mínima volatilidad, y el peor de calidad. Sectorialmente, destaca la subida de energía (único sector en positivo en el año), y el mejor comportamiento relativo de defensivos (utilities, farmacéuticas y consumo estable), y financieras (especialmente en Europa) al verse apoyadas por la subida de la rentabilidad de los bonos gubernamentales. Este último factor ha lastrado claramente al sector inmobiliario (especialmente al europeo). Finalmente, cabe destacar el fuerte retroceso de tecnología y servicios de comunicación, especialmente en EE.UU.

Pese a los difíciles comparables vs 2021, el crecimiento de beneficios este año ha logrado situarse en terreno positivo en EE.UU., aunque por debajo de la media de los últimos 10 años, con la mayor parte del mismo en el 1S, y Europa ha conseguido cifras significativamente elevadas tanto en beneficios como en ventas. Las expectativas de beneficios tocaron máximos en junio en EE.UU. y en octubre en Europa, y han retrocedido hasta los niveles actuales de 7,7% en EE.UU. y 18,9% en Europa para 2022, 3,4% y 1,6% de cara a 2023, y 10,2% y 6,5% para 2024; y en ventas 11,6% y 15,1% en 2022, 2,5% y 1,6% en 2023, y 4,2% y 2,2% de cara a 2024, respectivamente.

Durante el último semestre, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,1% en el 2S) y la apreciación del EURUSD (+2,1% hasta 1,0705), y en el mercado de materias primas destaca la fuerte caída del Brent (-26,1% a 85,0 \$/b).

Este entorno de mercados en general ha penalizado las rentabilidades en el periodo, que se han visto lastradas por la evolución de tanto la renta variable (con excepciones como la zona latinoamericana dentro de emergentes, o sectores como el energético), como por la renta fija y el crédito. Solo la fortaleza del dólar y las materias primas en el año consiguen rentabilidades positivas en el ejercicio, dentro de las principales clases de activo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La visión de mercados de la Gestora, adaptada a la situación de la sociedad y su perfil de riesgo ha sido el siguiente: desde finales de febrero, el posicionamiento en renta variable ha sido más conservador, manteniendo este perfil algo defensivo durante el resto del ejercicio. A finales de año, pasamos a tener un posicionamiento algo más constructivo en renta variable emergente.

Respecto a la renta fija, durante el ejercicio y de manera gradual, se ha planteado un incremento de la exposición a crédito, de mayor calidad, manteniendo una preferencia hacia el activo una vez se ha producido una subida relevante de tipos y diferenciales de crédito, viendo mayor atractivo en los plazos más cortos, y puntualmente y según el perfil de riesgo en renta fija emergente y high yield. Por último, hacia finales de año se plantea la cobertura parcial del riesgo en dólares.

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 9,14% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 32,31%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,27% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,08% de gastos directos y 0,19% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,56%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 3,89%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,17%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,96%.

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

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha aumentado un 87,99% y en Renta Variable ha aumentado un 20,52%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 63,46%, USA y Canadá 32,08%, Asia pacífico 3,53% y Emergentes 0,93%. El posicionamiento en MM - Mercado monetario ha disminuido un 77,87%, en CR - Fondos Capital Riesgo ha disminuido un 9,01%, en DE - Productos derivados ha disminuido un 3,26%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 0,91%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 25,14%.

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., Anima Sgr S.p.A, Artisan Partners, Axa, Beka Asset Management, Bluebox Funds, Carmignac, Coremont LLP, Degroof Petercam Asset Services, Egerton Capital UK LLP, Ennismore Fund Management, Fundsmith, GAM, GMO Investments, Heptagon, Jupiter, Kepler, Link Fund Manager Solutions, Liontrust Investment Partners, Lumyna Investments, Merian Global Investors, Moneda S.A., Muzinich, ODEY, Omega Gestion de Inversiones, Otus Capital Management, Pictet, Polar Capital, Ruffer, Sector Gamma AS, TCW Investment Management, TT International, Varenne Capital Partners, Waystone Fund 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 533.464.000 € y que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 131.266.000 € obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 154.935.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 55,04%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 145,74 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 incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,94% 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 se situó en CCC+.

La Sociedad mantiene a 29/07/2022, una exposición del 10,55% 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), BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME (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 6,97% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de 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 18 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la SICAV y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para la SICAV han sido: Morgan Stanley, Deutsche Bank, J.P. Morgan, BCA, BAML. 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 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 1.876 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 1.649,00 €.

La Sicav no ha soportado gastos por el servicio de análisis por las inversiones que ha realizado Omega Gestión de inversiones durante el 2022 y tampoco hay previsión para 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

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

Para el próximo periodo el entorno de mercado vendrá condicionado por un entorno de desaceleración económica, y posiblemente una moderación en las tasas de inflación. El escenario de riesgos previsiblemente vendrá marcado por la contundencia de los bancos centrales en este entorno, y el perfil de crecimiento económico. Con visión de medio plazo, cabe resaltar el incremento de rentabilidades esperadas de la renta fija, en parte por la normalización de las tasas.

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	0,06	383	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		383	0,06	383	0,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		383	0,06	383	0,07
ES0L02212097 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	64.190	11,88
ES0L02308119 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,10 2023-01-02	EUR	15.299	2,59	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		15.299	2,59	64.190	11,88
TOTAL RENTA FIJA		15.682	2,65	64.573	11,95
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	8.534	1,45	11.990	2,22
ES0105400008 - ACCIONES PROEDUCA ALTUS SL	EUR	17.126	2,90	15.663	2,90
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL SL	EUR	2.154	0,37	2.685	0,50
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCC	EUR	3.183	0,54	3.286	0,61
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	3.880	0,66	3.960	0,73
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	3.380	0,57	2.353	0,44
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.048	0,18	1.506	0,28
ES0622060954 - DERECHOS FOMENTO DE CONSTRUCC	EUR	0	0,00	120	0,02
TOTAL RV COTIZADA		39.305	6,67	41.563	7,70
TOTAL RENTA VARIABLE		39.305	6,67	41.563	7,70
ES0110163013 - FONDOS BEKA ALPHA ALTERNATI	EUR	313	0,05	208	0,04
TOTAL IIC		313	0,05	208	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		55.300	9,37	106.344	19,69
NO0010852643 - BONOS DNO ASA 8,375 2024-05-29	USD	648	0,11	663	0,12
USF22797RT78 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 7,875 2049-01-23	USD	366	0,06	373	0,07
USP16259AM84 - BONOS BBVA BANCOMER SA TEX 5,125 2033-01-18	USD	502	0,09	485	0,09
XS1617531063 - BONOS TURKIYE GARANTI BANK 6,125 2027-05-24	USD	863	0,15	811	0,15
XS1634523754 - BONOS AT SECURITIES BV 5,250 2049-07-21	USD	107	0,02	215	0,04
XS2325693369 - RENTA SACYR SA 3,250 2024-04-02	EUR	3.034	0,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.520	0,94	2.547	0,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.520	0,94	2.547	0,47
TOTAL RENTA FIJA		5.520	0,94	2.547	0,47
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	2.047	0,35	0	0,00
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP LTD	GBP	3.262	0,55	1.348	0,25
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	2.728	0,46	0	0,00
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	4.664	0,79	4.508	0,83
CA13645T1003 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAI	USD	3.484	0,59	5.139	0,95
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	0	0,00	608	0,11
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	3.045	0,52	2.137	0,40
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.940	0,50	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	3.361	0,57	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	1.941	0,33	2.442	0,45
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	4.202	0,71	2.418	0,45
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	2.338	0,40	6.133	1,13
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	1.931	0,36
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	3.319	0,56	3.803	0,70
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.717	0,29	1.745	0,32
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.269	0,22	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5.038	0,85	4.163	0,77
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	3.335	0,57	3.322	0,61
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	1.388	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	0	0,00	839	0,16
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC	GBP	0	0,00	743	0,14
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	2.092	0,35	0	0,00
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC IRELAND	USD	3.532	0,60	3.243	0,60
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	3.890	0,72
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	0	0,00	6.624	1,23
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	3.109	0,53	3.559	0,66
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	1.915	0,35
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	2.900	0,49	1.293	0,24
US02079K3059 - ACCIONES BERKSHIRE INC	USD	6.222	1,05	8.776	1,62
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	3.021	0,51	3.781	0,70
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	1.869	0,32	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	2.561	0,43	2.753	0,51
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	6.117	1,04	8.835	1,63
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.983	0,34	1.935	0,36
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	2.438	0,41	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	3.127	0,53	3.163	0,59
US4855374017 - ADR KAO CORP	USD	1.840	0,31	955	0,18
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	2.804	0,48	1.264	0,23
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	0	0,00	687	0,13
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	6.071	1,03	6.421	1,19
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	2.863	0,49	2.855	0,53
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	868	0,16
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	866	0,16
US71654V4086 - ADR PETROLEO BRASILEIRO	USD	2.268	0,38	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	7.500	1,27	6.820	1,26
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	3.285	0,56	0	0,00
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	0	0,00	770	0,14
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	3.562	0,60	3.706	0,69
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	1.741	0,30	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	5.628	0,95	3.100	0,57
TOTAL RV COTIZADA		125.223	21,23	120.746	22,34
TOTAL RENTA VARIABLE		125.223	21,23	120.746	22,34
DE0006289309 - ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	4.161	0,71	4.806	0,89
DE000A0F5UK5 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	3.568	0,60	2.069	0,38
DE000A0H08M3 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	2.011	0,34	2.542	0,47
DE000A0Q4R28 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	1.193	0,22
IE0001UKK3A2 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	USD	3.943	0,67	2.621	0,48
IE0032464921 - FONDO ANIMA FUNDS PLC - ST	EUR	3.755	0,64	0	0,00
IE00B1DT0H77 - FONDO LONTANA UMBRELLA FUN	EUR	24.663	4,18	25.325	4,69
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	2.226	0,38	1.407	0,26
IE00B27YCK28 - ETF ISHARES MSCI EM LATI	EUR	1.995	0,34	1.940	0,36
IE00B427BW53 - FONDO SECTOR CAPITAL FUND	EUR	3.381	0,57	4.254	0,79
IE00B43HR379 - ETF ISHARES S&P 500 HEAL	EUR	5.014	0,85	0	0,00
IE00B441G979 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	49.286	8,35	0	0,00
IE00B4M6YD48 - FONDO ARTISAN PARTNERS GLO	EUR	3.427	0,58	6.595	1,22
IE00B4Y53217 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	4.684	0,79	6.392	1,18
IE00B615L028 - FONDO EGERTON CAPITAL EQUI	EUR	3.571	0,61	4.404	0,81
IE00B6R51Z18 - ETF ISHARES OIL & GAS EX	GBP	1.003	0,17	2.437	0,45
IE00B6T42S66 - FONDO TROJAN FUND	EUR	10.073	1,71	14.324	2,65
IE00B6TLWG59 - FONDO IGAM STAR CAT BOND FU	EUR	9.902	1,68	15.645	2,89
IE00B8CL0730 - FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	GBP	3.050	0,52	5.339	0,99
IE00B9721Z33 - FONDO MUZINICH SHORT DURAT	EUR	5.052	0,86	0	0,00
IE00BDB52Q42 - FONDO ENNISMORE SMALLER CO	EUR	5.820	0,99	8.931	1,65
IE00BFZ11431 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	USD	5.478	0,93	6.509	1,20
IE00BG08P444 - FONDO MONTLAKE UCITS - COO	USD	8.841	1,50	0	0,00
IE00BH4GYB17 - FONDO HEPTAGON FUND ICAV -	USD	4.090	0,69	5.997	1,11
IE00BJ5JNZ06 - ETF ISHARES MSCI WORLD H	EUR	5.166	0,88	2.867	0,53
IE00BJ7W3K27 - FONDO TT EUROPEAN OPPORTUN	EUR	2.615	0,44	2.610	0,48
IE00BK4Z4V95 - FONDO LINDSELL TRAIN GLOBA	USD	0	0,00	942	0,17
IE00BLP58Q81 - FONDO JUPITER STRATEGIC AB	EUR	0	0,00	4.919	0,91
IE00BLR66B03 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	EUR	0	0,00	2.085	0,39
IE00BLR74S61 - FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	USD	3.924	0,67	6.067	1,12
IE00BMBTYN02 - FONDO LEGG MASON MARTIN CU	USD	0	0,00	631	0,12
IE00BMC38736 - ETF VANECK SEMICONDUCTOR	EUR	4.106	0,70	1.655	0,31
IE00BQSBX418 - FONDO IGAM STAR MBS TOTAL R	EUR	0	0,00	1.404	0,26
IE00BRCJDL54 - FONDO OTUS SMALLER COMPANI	EUR	2.027	0,34	0	0,00
IE00BRJT7K50 - FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	0	0,00	7.825	1,45
IE00BYXDVR74 - FONDO AKO UCITS FUND ICAV	EUR	4.949	0,84	5.527	1,02
IE00BYXV8M50 - FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	EUR	6.013	1,02	0	0,00
IE00BZ1N8G46 - FONDO JUPITER STRATEGIC AB	EUR	10.149	1,72	0	0,00
LU021118483 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	5.011	0,85	0	0,00
LU0638557669 - FONDO RUFFER SICAV - RUFFE	EUR	15.466	2,62	21.161	3,92
LU0690374029 - FONDO FUNDSMITH SICAV - FU	EUR	1.423	0,24	4.391	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0829544732 - FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	1.254	0,21	1.186	0,22
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	2.529	0,43	0	0,00
LU0952587862 - FONDO EDGEWOOD L SELECT -	USD	0	0,00	1.214	0,22
LU0992627298 - FONDO CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	1.932	0,33	0	0,00
LU1226265632 - FONDO PICTET - USD GOVERN	EUR	5.011	0,85	0	0,00
LU1377852261 - FONDO TCW FUNDS - TCW UNCO	EUR	5.089	0,86	0	0,00
LU1637619393 - FONDO BERENBERG EUROPEAN S	EUR	0	0,00	2.481	0,46
LU1700592477 - FONDO INCOMETRIC FUND - CH	EUR	1.119	0,19	1.092	0,20
LU1793345775 - FONDO BLUEBOX FUNDS - BLUE	USD	3.923	0,67	4.988	0,92
LU1917107036 - FONDO COREMONT INVESTMENT	EUR	12.149	2,06	4.828	0,89
LU2240476817 - FONDO MONEDA LUXEMBOURG SI	USD	2.335	0,40	0	0,00
LU2349505250 - FONDO ALMA PLATINUM IV-OCE	EUR	1.998	0,34	1.831	0,34
LU2358391998 - FONDO VARENNE UCITS-VARENN	EUR	3.197	0,54	4.294	0,79
LU2367661365 - FONDO LUMYNA-MW ESG MARKET	EUR	6.317	1,07	0	0,00
US37954Y8710 - ETF GLOBAL X URANIUM ETF	USD	0	0,00	2.320	0,43
US81369Y5069 - ETF ENERGY SELECT SECTOR	USD	2.043	0,35	3.330	0,62
TOTAL IIC		278.739	47,28	212.378	39,27
ES0161171014 - FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	10.854	1,84	11.079	2,05
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		10.854	1,84	11.079	2,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		420.336	71,29	346.750	64,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		475.636	80,66	453.094	83,82

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 de cada 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, 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 las 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 2022, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.339.300 euros; remuneración variable: 6.771.199 euros; y el número de beneficiarios han sido 215 empleados, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 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 2022, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 797.287 euros de retribución fija y 385.594 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.189.221 euros de retribución fija y 965.498 euros de retribución variable para el resto.

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

La gestión de una parte del patrimonio de la sociedad ha sido delegada en la entidad Omega Gestión de Inversiones, SGIIC, S.A. La información sobre la política de remuneración de esta sociedad gestora y su aplicación durante el ejercicio 2022 puede ser consultada en su página web <https://www.omegagestion.com>

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.

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 2022 ascendió a 914.140 euros, de los que 607.077 euros correspondieron a la retribución fija, y 307.063 euros correspondieron a la remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración en la sociedad durante 2022 ha sido de 9, habiendo percibido todas ellas remuneración variable.

La remuneración de los altos cargos ha sido de 571.739 euros, de los que 351.848 euros fueron retribución fija y 219.891 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios en esta categoría ha sido de 4.

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 566.418 euros, de los que 325.322 euros fueron retribución fija, y 241.096 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 4.

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 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 1.5298.594,1 euros, lo que supone un 2,59% 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, 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 -1383,66 euros.