

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,97	0,90	1,87	2,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,91	3,66	3,26

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	27.671.544,00	31.168.446,00
Nº de accionistas	274,00	280,00
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	659.069	23,8176	22,4515	24,1657
2023	645.266	21,1828	19,3214	21,1985
2022	589.913	19,4690	18,5025	20,8885
2021	582.662	20,8137	19,0276	21,0859

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	0,14	0,00	0,14	0,18	0,00	0,18	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)

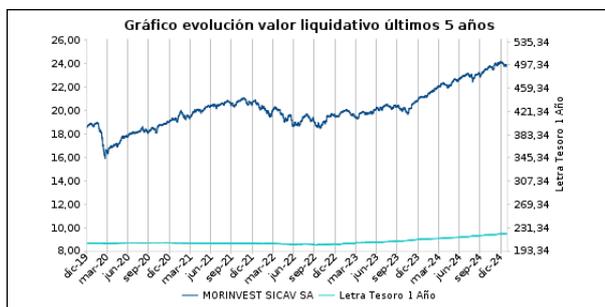
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
12,44	1,33	2,33	2,81	5,47	8,80	-6,46	8,66	6,90

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,13	0,13	0,11	0,11	0,54	0,58	0,65	0,78

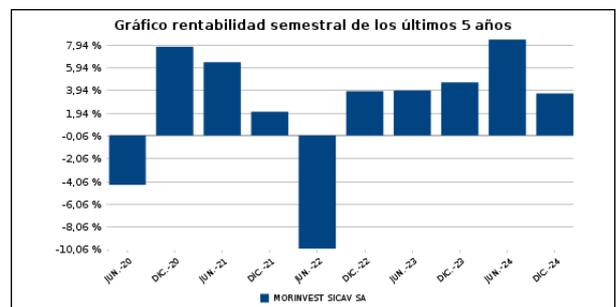
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	557.976	84,66	638.140	89,14
* Cartera interior	129.974	19,72	35.094	4,90
* Cartera exterior	427.816	64,91	602.898	84,21
* Intereses de la cartera de inversión	186	0,03	149	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	98.076	14,88	69.204	9,67
(+/-) RESTO	3.017	0,46	8.572	1,20
TOTAL PATRIMONIO	659.069	100,00 %	715.916	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	715.916	645.266	645.266	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-11,96	2,26	-9,70	-629,49
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,68	8,04	11,73	-54,24
(+) Rendimientos de gestión	3,94	8,20	12,15	-51,97
+ Intereses	0,27	0,33	0,60	-19,52
+ Dividendos	0,56	0,32	0,88	76,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,03	0,06	4,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,69	2,53	4,22	-33,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.815,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,60	-0,97	-1,57	38,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,75	6,00	7,75	-70,80
± Otros resultados	0,24	-0,04	0,21	-771,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	3.210,04
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,16	-0,43	62,51
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,04	-0,18	-302,36
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-1,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-9,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,04
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,16	8,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	95,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	463,47
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	38,91
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	659.069	715.916	659.069	

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

3. Inversiones financieras

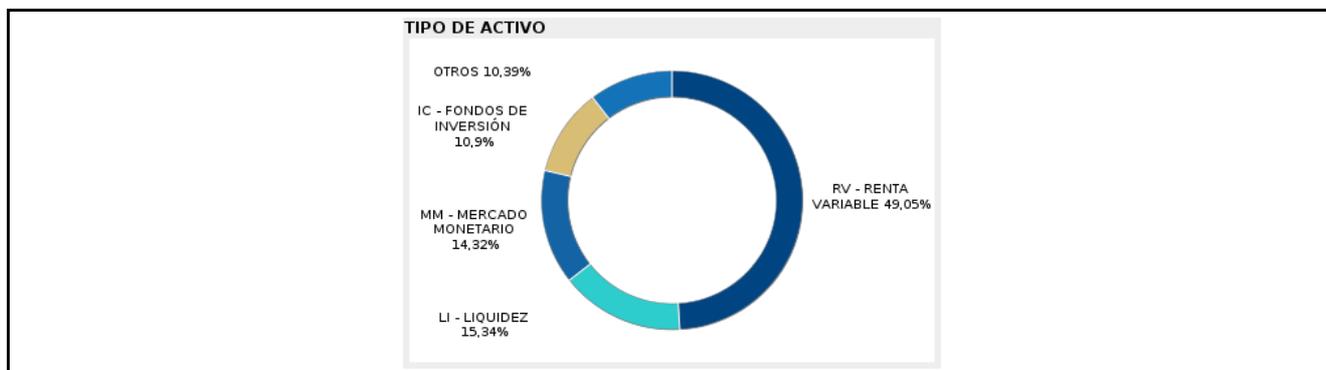
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.660	0,25	1.569	0,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	94.373	14,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	96.033	14,57	1.569	0,22
TOTAL RV COTIZADA	26.137	3,96	25.741	3,60
TOTAL RENTA VARIABLE	26.137	3,96	25.741	3,60
TOTAL IIC	7.803	1,19	7.785	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	129.973	19,72	35.095	4,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.556	1,31	11.898	1,64
TOTAL RENTA FIJA	8.556	1,31	11.898	1,64
TOTAL RV COTIZADA	214.464	32,54	60.368	8,44
TOTAL RENTA VARIABLE	214.464	32,54	60.368	8,44
TOTAL IIC	187.965	28,55	500.259	69,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	15.009	2,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	16.620	2,52	15.071	2,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	427.605	64,92	602.605	84,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	557.578	84,64	637.700	89,11

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	49.575	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	53.054	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	96.637	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	50.445	Inversión
Total subyacente renta variable		249711	
TOTAL DERECHOS		249711	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NACIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	3.217	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	25.685	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	14.159	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	6.357	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	13.371	Inversión
Total subyacente renta fija		62789	
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	2.699	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Utilities EUR 50	1.038	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	2.874	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	88.906	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	1.113	Inversión
Total subyacente renta variable		96630	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	6.505	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	105.893	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		112398	
TOTAL OBLIGACIONES		271817	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 460,07 euros, lo que supone un 0,0001 % del patrimonio de la IIC.
Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 98,83% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 651.358.282,44 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.

En el segundo semestre en EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2024 se sitúan cerca del 2,7%, mientras que la inflación subyacente se ha mantenido prácticamente estable en el 3,3% (desde el 3,9% que empezó el año). En este contexto, la Fed ha comenzado a ajustar el tipo de interés de referencia (-100pb en total), hasta alcanzar un rango objetivo de entre el 4,25 y el 4,50% en su reunión de diciembre. Sin embargo, las últimas previsiones del comité sugieren menos bajadas de las anticipadas, ante la incertidumbre sobre la fortaleza de la economía y las medidas arancelarias de la nueva administración Trump. En la eurozona, el PIB podría cerrar 2024 con tasas cercanas al 0,8% (por debajo de su potencial), con el PIB de España creciendo al 3,0%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha disminuido ligeramente durante el semestre, hasta situarse en el 2,7%, lo que ha permitido al BCE acometer tres bajadas en el segundo semestre (dejando la tasa de depósito en el 3,0).

En ese contexto, las bolsas mundiales terminaron el segundo semestre 24 con subidas generalizadas, aunque con mucha heterogeneidad por regiones y no ausentes de volatilidad. El semestre comenzaba con dudas en torno a las altas

valoraciones de algunas empresas tecnológicas y con el temor a que la economía estadounidense pudiese estar desacelerándose de manera más abrupta de lo que se pensaba, provocando fuertes caídas en los principales índices bursátiles. Sin embargo, la calma regresó a los mercados en septiembre tras la publicación+ de datos económicos que indicaban una actividad económica resistente, al mismo tiempo que la Fed comenzaba a relajar su política monetaria. En este contexto, el MSCI ACWI cerró el semestre con una subida del 4,9% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 5,6%, mientras que el MSCI Emerging se dejaba un 1%. Entre los países desarrollados, las principales alzas se dieron en Estados Unidos (S&P500, 7,7%) y en Alemania (DAX, 9,2%), mientras que otros índices europeos cerraron con bajadas, como el de Holanda (-3,9%) y el de Suecia (-3,4%).

Los mercados de renta fija cerraron el segundo semestre de 2024 con caídas en los tipos de interés de la deuda soberana, salvo en los tipos de largo plazo de EE.UU. El semestre comenzó con indicios de una suave desaceleración de la economía estadounidense, lo que permitió a la Fed centrarse nuevamente en mantener un mercado laboral saludable y reducir los tipos de interés. Sin embargo, los datos posteriores mostraron que la economía estadounidense seguía fuerte, mientras que la inflación parecía estancarse por encima del objetivo del 2%. Esto coincidió con la victoria de Donald Trump en las elecciones, cuyas políticas podrían resultar inflacionarias. En consecuencia, aunque los bancos centrales continuaron relajando sus políticas monetarias, mostraron cautela en sus reuniones de diciembre. La Fed redujo los tipos de interés al rango del 4,25%-4,50%, desde el 5,25%-5,50% de junio, pero enfrió significativamente las expectativas de nuevas bajadas en 2025. En Europa, el BCE recortó 75pb en el semestre, llevando el tipo de depósito al 3%. No obstante, en diciembre, Christine Lagarde adoptó un tono menos laxo para los próximos meses, lo que decepcionó a los inversores. Así, el mercado cerró el año anticipando recortes de 50pb en EE.UU. y entre 100 y 125pb en Europa para 2025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al fondo, iniciamos la segunda parte del año 2024 con una visión positiva en renta variable hacia mercados desarrollados (Europa, EEUU y Japón), así como a la región emergentes, con una preferencia hacia China. Estas posiciones se redujeron ante el aumento de la volatilidad, vía la venta de renta variable emergente, asimismo a nivel sectorial iniciamos una posición relativa largos pequeñas compañías americanas versus grandes compañías y cerramos el largo energía americana. En cuanto a exposición al activo nos hemos mantenido con niveles cercanos al 65%.

En términos de renta fija, hemos mantenido la preferencia hacia crédito de mayor calidad, especialmente en los tramos más cortos, y gobiernos de la zona euro y americanos, así como exposiciones a renta fija emergente y bonos de alta rentabilidad. Habiendo reducido la duración de las carteras a finales de año tras los últimos datos de inflación y crecimiento superiores a lo estimado sobre todo en el lado americano.

En cuanto a la inversión alternativa, hemos mantenido la apuesta hacia el oro, modelos tendenciales, así como market neutral y risk premia.

En divisa, nos hemos vuelto a lo largo del semestre más positivos hacia dólar.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 7,94% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 2,14%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,25% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,19% de gastos directos y 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,97%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 3,69%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 2,53%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 3,29%.

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 73,27% y en Renta Variable ha disminuido un 12,83%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 54,59%, USA y Canadá 43,27% y Asia pacífico 2,15%. El posicionamiento en CR - Fondos Capital Riesgo ha aumentado un 4,68%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 5,13%. La inversión en MM - Mercado monetario representa un 11,38% de la cartera, en DE - Productos derivados representa un 20,80% de la cartera. La liquidez de la cartera ha aumentado un 35,48%.

Durante el segundo semestre del 2024, la mayor parte de la rentabilidad obtenida procede del bloque de renta variable, tanto la exposición a renta variable americana, europea como a la japonesa ha dado resultados muy positivos una vez dejado atrás el episodio de alta volatilidad producido durante el verano. La renta fija y las inversiones alternativas contribuye en menor medida, siendo la exposición al oro el gran beneficiado tanto del semestre como del año.

En la parte de renta variable, iniciamos una operación relativa largos de pequeñas compañías americanas versus grandes compañías, así como cerramos el relativo de energía americana. Durante los meses de verano como consecuencia del aumento de volatilidad cerramos 1/3 de las posiciones en renta variable americana y europea que posteriormente

recompramos. Adicionalmente reducimos la exposición a renta variable emergente.

En renta fija, fuimos incrementando al comienzo del semestre la exposición a bonos de alta rentabilidad global, y reduciendo la exposición a renta fija emergentes. En la última parte del año reducimos la duración de la cartera tanto vía gobiernos europeos como americanos.

En lo que a divisas se refiere, incrementamos la apuesta a dólar en el fondo vía la venta del futuro Euro dólar.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Invesco Investment Management Ltd, HSBC Investment Funds Luxembourg SA/Luxembourg, DWS Investment SA, BlackRock Asset Management, State Street Global Advisors Europe Ltd, Amundi Luxembourg SA, Omega Gestion de Inversiones SGIIC SA, Xtrackers/Luxembourg, MacKay Shields LLC, Ossiam SA, FundRock Management Co SA, JPMorgan Asset Management Europe Sarl, Funds Avenue SA, BlueBay Funds Management Co SA, AXA Funds Management SA, Lyxor Asset Management, PIMCO Global Advisors, MFS Investment Management, Robeco Luxembourg SA, Franklin Templeton Investments Corp, Morgan Stanley Investment Management ACD Ltd, M&G Luxembourg SA, Goldman Sachs Asset Management Fund Services Ltd, Global Evolution Manco SA, Nomura Asset Management UK Ltd, Schroder Investment Management Europe SA, Andbank Asset Management Luxembourg SA, Beka Asset Management SGIIC SA, AQR Capital Management LLC, Allianz Global Investors GmbH, Erste Sparinvest KAG, Franklin Templeton International Services Sarl y Vanguard Group.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 42,36%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 10.166,36 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherida la Sociedad. Existen class actions o demandas colectivas nuevas o 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. 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.

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.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 5,05% .

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.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Por la parte que gestiona BBVA Asset Management, 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: Intesa Sanpaolo, Toronto Dominion Bank, BCA, Goldman Sachs, Danske Bank. 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 2024 la Sociedad ha soportado gastos de análisis por importe de 2.744,60€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 1.975,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El comienzo del año 2025 vendrá marcado por las decisiones de política monetaria que adopten los bancos centrales influenciados por los datos de inflación y crecimiento que vayamos conociendo, así como el comienzo de la nueva presidencia de la administración Trump. Seguimos optimistas con los datos tanto de inflación como de empleo de ahí que somos positivos con los activos de riesgo en general. Nuestro escenario es de crecimiento bajo, pero en línea para un comportamiento positivo de los mercados y por ende del fondo.

Un aumento de volatilidad nos podría hacer ser más cautos y por ende llevar de nuevo el posicionamiento del fondo 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	%
ES0000012B39 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-04-30	EUR	533	0,08	522	0,07
ES0000012G34 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	1.127	0,17	0	0,00
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,148 2027-01-31	EUR	0	0,00	1.047	0,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.660	0,25	1.569	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.660	0,25	1.569	0,22
ES00000122E5 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	75.817	11,50	0	0,00
ES0000012K95 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	18.556	2,82	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		94.373	14,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		96.033	14,57	1.569	0,22
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	161	0,02	194	0,03
ES0105400008 - ACCIONES PROEDUCA ALTUS SL	EUR	25.818	3,92	21.515	3,01
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	158	0,02	174	0,02
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	0	0,00	3.858	0,54
TOTAL RV COTIZADA		26.137	3,96	25.741	3,60
TOTAL RENTA VARIABLE		26.137	3,96	25.741	3,60
ES0110163013 - FONDOS BEKA ALPHA ALTERNATI	EUR	1.418	0,22	1.605	0,22
ES0157799000 - FONDOS SCENT INVERSIÓN LIBR	EUR	6.385	0,97	6.180	0,86
TOTAL IIC		7.803	1,19	7.785	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		129.973	19,72	35.095	4,90
DE000BU2Z007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	1.423	0,22	1.308	0,18
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	0	0,00	417	0,06
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	1.407	0,21	1.301	0,18
US91282CCY57 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-09-30	USD	2.427	0,37	2.239	0,31
US91282CD015 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2026-12-31	USD	0	0,00	2.965	0,41
US91282CHT18 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,875 2033-08-15	USD	2.379	0,36	2.230	0,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.636	1,16	10.460	1,45
IT0005534281 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,400 2025-03-28	EUR	0	0,00	415	0,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	415	0,06
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	107	0,02	0	0,00
MX0MGO0000Y4 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 5,000 2026-03-05	MXN	0	0,00	511	0,07
XS0908570459 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,300 2033-03-22	EUR	98	0,01	0	0,00
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	98	0,01	97	0,01
XS2281343413 - BONOS BAYER AG 0,625 2031-07-12	EUR	81	0,01	0	0,00
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	114	0,02	110	0,02
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	100	0,02	98	0,01
XS2548081053 - BONOS MORGAN STANLEY 5,148 2034-01-25	EUR	112	0,02	0	0,00
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	109	0,02	107	0,01
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	101	0,02	100	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		920	0,15	1.023	0,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.556	1,31	11.898	1,64
TOTAL RENTA FIJA		8.556	1,31	11.898	1,64
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	1.645	0,25	1.846	0,26
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	126	0,02	171	0,02
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	1.645	0,25	1.192	0,17
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	4.446	0,67	2.424	0,34
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC KAN	USD	4.350	0,66	1.531	0,21
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	130	0,02	185	0,03
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.042	0,31	4.081	0,57
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	3.668	0,56	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	0	0,00	1.251	0,17
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	12.103	1,84	2.070	0,29
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	1.424	0,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	3.596	0,55	2.633	0,37
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	1.778	0,27	0	0,00
US617446486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	1.739	0,26	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	2.850	0,43	0	0,00
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	3.816	0,58	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	8.997	1,37	0	0,00
US67103H1077 - ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	1.344	0,20	0	0,00
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	1.881	0,29	0	0,00
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	0	0,00	288	0,04
US69331C1080 - ACCIONES PG&E CORP	USD	1.939	0,29	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	0	0,00	2.083	0,29
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.994	0,30	2.090	0,29
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	1.831	0,28	2.505	0,35
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	0	0,00	464	0,06
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	0	0,00	3.957	0,55
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	1.435	0,22	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	1.797	0,27	0	0,00
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	1.007	0,15	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	1.841	0,26
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	1.709	0,26	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	1.842	0,28	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	2.118	0,32	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	1.702	0,26	0	0,00
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	1.501	0,23	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	1.649	0,25	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	4.161	0,63	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	2.891	0,44	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.543	0,23	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.863	0,28	2.551	0,36
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	1.887	0,29	0	0,00
USN070592100 - OTROS ASML HOLDING NV	USD	1.507	0,23	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	4.536	0,69	4.548	0,64
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	137	0,02	137	0,02
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.445	0,37	0	0,00
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	1.405	0,21	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.996	0,30	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	3.123	0,47	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAENERGIES SE	EUR	137	0,02	192	0,03
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	1.571	0,24	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	2.814	0,43	0	0,00
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	127	0,02	167	0,02
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	4.782	0,73	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	0	0,00	195	0,03
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	1.541	0,23	0	0,00
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	164	0,02
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	882	0,13	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	2.195	0,31
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.879	0,29	0	0,00
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	1.440	0,22	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	70	0,01	98	0,01
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	101	0,02	190	0,03
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	121	0,02	0	0,00
GB00B0S0WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	1.997	0,30	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	0	0,00	140	0,02
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	141	0,02	135	0,02
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	100	0,02	109	0,02
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	2.091	0,32	0	0,00
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	99	0,02	163	0,02
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	3.965	0,60	0	0,00
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	USD	1.439	0,22	0	0,00
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC/IRELAND	USD	0	0,00	2.708	0,38
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	1.017	0,15	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	140	0,02	125	0,02
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.506	0,23	250	0,03
JP3183200009 - ACCIONES JAPAN EXCHANGE GROUP	JPY	1.699	0,26	0	0,00
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	2.105	0,32	0	0,00
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	2.007	0,30	0	0,00
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	2.010	0,30	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	1.463	0,22	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	126	0,02	1.501	0,21
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	2.885	0,44	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.861	0,43	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	112	0,02	94	0,01
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	106	0,02	143	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	98	0,01	95	0,01
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	2.168	0,33	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	2.156	0,33	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	602	0,09	1.131	0,16
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	595	0,09	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.785	0,27	1.871	0,26
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	8.032	1,22	1.705	0,24
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.673	0,25	0	0,00
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	2.478	0,38	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	2.139	0,32	2.479	0,35
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	2.028	0,31	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	0	0,00	3.874	0,54
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	1.202	0,18	0	0,00
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	1.677	0,25	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	2.213	0,34	0	0,00
US1220171060 - ACCIONES BURLINGTON STORES IN	USD	2.002	0,30	0	0,00
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	2.335	0,35	0	0,00
US1696561059 - ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	1.464	0,22	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	0	0,00	779	0,11
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	1.432	0,22	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	2.259	0,34	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	2.626	0,40	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	5.206	0,79	0	0,00
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	2.894	0,44	0	0,00
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	1.844	0,25	0	0,00
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	1.837	0,28	0	0,00
US4432011082 - ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	USD	1.437	0,22	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	1.840	0,28	2.017	0,28
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	1.535	0,23	0	0,00
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	USD	2.906	0,44	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	5.269	0,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		214.464	32,54	60.368	8,44
TOTAL RENTA VARIABLE		214.464	32,54	60.368	8,44
IE00BC7GZW19 - ETF SPDR BLOOMBERG 0-3 Y	EUR	0	0,00	331	0,05
IE00BGJWWY63 - ETF INVESTCO EURO GOVERNMENT	EUR	22.743	3,45	63.440	8,86
IE00BJSJNZ06 - ETF SHARES MSCI WORLD H	EUR	1.642	0,25	2.618	0,37
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	2.552	0,39	2.652	0,37
IE00BLNMYC90 - ETF XTRACKERS S&P 500 EQ	USD	0	0,00	2.557	0,36
LU0129912316 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	1.696	0,26	0	0,00
LU0211300792 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	2.771	0,42	2.580	0,36
LU0219442547 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	USD	1.407	0,21	1.311	0,18
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	2.162	0,33	2.100	0,29
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	865	0,13	992	0,14
LU0290356871 - ETF XTRACKERS II EUROZON	EUR	16.148	2,45	62.420	8,72
LU0300742896 - FONDO FTIF - FRANKLIN STRA	EUR	2.142	0,33	1.891	0,26
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	1.743	0,26	1.607	0,22
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	2.028	0,31	1.837	0,26
LU0549539178 - FONDO BLUEBAY INVESTMENT G	EUR	3.473	0,53	3.129	0,44
LU0772964416 - FONDO NORDEA 1 SICAV - US	EUR	5.411	0,82	4.806	0,67
LU0779800910 - ETF XTRACKERS CSI300 SWA	USD	1.035	0,16	1.471	0,21
LU0829544732 - FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	1.654	0,25	1.541	0,22
LU1034966249 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	1.722	0,26	1.303	0,18
LU1079841513 - ETF SIAM SHILLER BARCL	USD	5.385	0,82	8.748	1,22
LU1287023185 - ETF AMUNDI EURO GOVERNMENT	EUR	1.734	0,26	1.566	0,22
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	1.682	0,26	1.698	0,24
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	1.070	0,16	1.061	0,15
LU1727360502 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	873	0,13	992	0,14
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	3.607	0,55	0	0,00
LU1809996710 - FONDO SCHRODER GAIA HELIX	EUR	1.688	0,26	1.684	0,24
LU1883855915 - FONDO AMUNDI FUNDS - US EQ	USD	0	0,00	7.052	0,99
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	387	0,06	793	0,11
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0	0,00	629	0,09
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	887	0,13	994	0,14
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	5.477	0,83	0	0,00
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	0	0,00	993	0,14
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	2.023	0,31	1.837	0,26
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.335	0,20	1.385	0,19
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	5.550	0,84	4.577	0,64
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	5.372	0,82	7.009	0,98
LU2265794946 - ETF UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	0	0,00	1.900	0,27
LU2339509122 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	456	0,07	0	0,00
LU2386306737 - FONDO ISATIS INVESTMENT -	EUR	3.753	0,57	3.370	0,47
LU2459204314 - FONDO FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	694	0,11	0	0,00
US46137V3574 - ETF INVESTCO S&P 500 EQUA	USD	5.271	0,80	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642863926 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	USD	301	0,05	0	0,00
US81369Y5069 - ETF ENERGY SELECT SECTOR	USD	0	0,00	778	0,11
US9220427424 - ETF VANGUARD TOTAL WORLD	USD	602	0,09	0	0,00
AT000A1W4C5 - FONDO ERSTE BOND EMERGING	EUR	856	0,13	789	0,11
DE000A0F5UK5 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	2.728	0,38
FR0010261198 - ETF AMUNDI MSCI EUROPE I	EUR	0	0,00	990	0,14
IE000BZ1HVL2 - ETF SPDR MSCI WORLD UCIT	EUR	13.139	1,99	20.974	2,93
IE000QM1HY81 - ETF HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	22.722	3,45	35.216	4,92
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	2.433	0,37	1.837	0,26
IE00B14X4Q57 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	0	0,00	41.950	5,86
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	1.438	0,22	2.231	0,31
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	9.023	1,37	0	0,00
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	1.694	0,26	1.591	0,22
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	800	0,12	733	0,10
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESTCO S&P 500 UCIT	USD	12.770	1,94	7.089	0,99
IE00B42NKQ00 - ETF ISHARES S&P 500 ENER	EUR	0	0,00	2.559	0,36
IE00B43HR379 - ETF ISHARES S&P 500 HEAL	EUR	0	0,00	2.123	0,30
IE00B441G979 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	0	0,00	121.749	17,01
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	3.749	0,57	0	0,00
IE00B60SX394 - ETF INVESTCO MSCI WORLD U	EUR	0	0,00	52.048	7,27
TOTAL IIC		187.965	28,55	500.259	69,92
- DEPÓSITO SOCIETE GENERALE SA 3,600 2024-11-27	EUR	0	0,00	15.009	2,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	15.009	2,10
ES0161171014 - FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	15.572	2,36	14.746	2,06
ES0161172020 - FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	1.048	0,16	325	0,05
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		16.620	2,52	15.071	2,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		427.605	64,92	602.605	84,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		557.578	84,64	637.700	89,11

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, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad

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 o del Grupo BBVA 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 en 2024 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 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 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 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 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 J.P. Morgan Private Bank. La información sobre la política de remuneración de esta sociedad gestora y su aplicación durante el ejercicio 2023 puede ser consultada en su página web, en la página 107 del documento <https://jpmorganchaseco.gcs-web.com/static-files/bec7f616-9fef-44ca-8472-97fcfc284713> y en su informe anual.

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.omegagestion.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 2024 ascendió a 1.112.681,42 euros, de los que 527.081,89 euros correspondieron a la retribución fija, y 585.599,53 euros correspondieron a la remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración en la sociedad durante 2024 han sido de nueve, habiendo percibido ocho de ellas remuneración variable. Durante el ejercicio 2024 se ha producido la baja de dos empleados (si bien uno ha sido alta y baja en el ejercicio).

La remuneración de los altos cargos ha sido de 826.726,50 euros, de los que 378.884,57 euros fueron retribución fija y 447.841,93 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 826.726,50 euros, de los que 378.884,57 euros fueron retribución fija, y 447.841,93 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 SGIC 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 importe de 94.372.667,98 euros, lo que supone un 7,16% sobre el patrimonio de la Sociedad. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, 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 14.996,25 euros.