

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,64	1,11	1,20

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,84	-0,84	-0,84	-0,72

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	27.994.099,00	27.989.021,00
Nº de accionistas	131,00	106,00
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	582.662	20,8137	20,1625	21,0859
2020	536.134	19,1551	15,9071	19,1551
2019	545.687	18,5783	17,3515	18,6208
2018	510.650	17,3784	17,2603	18,3943

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)

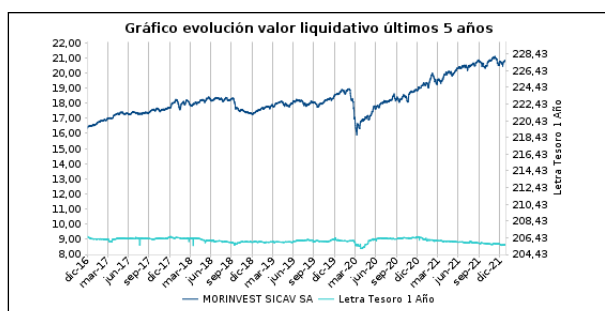
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
8,66	2,01	0,08	4,65	1,71	3,10	6,90	-1,86	2,68

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,16	0,13	0,17	0,18	0,76	0,78	0,72	0,93

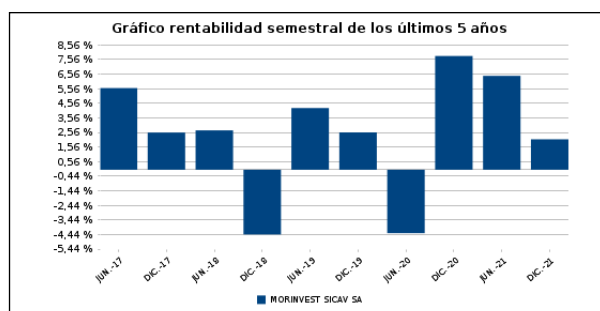
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	494.132	84,81	492.651	86,33
* Cartera interior	89.741	15,40	72.944	12,78
* Cartera exterior	404.349	69,40	419.657	73,54
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,01	49	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	83.581	14,34	75.694	13,26
(+/-) RESTO	4.950	0,85	2.306	0,40
TOTAL PATRIMONIO	582.662	100,00 %	570.650	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)	570.650	536.134	536.134	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,02	0,00	0,02	-6.667,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,06	6,24	8,21	-65,51
(+) Rendimientos de gestión	2,13	6,40	8,46	-65,33
+ Intereses	-0,04	0,03	-0,01	-233,49
+ Dividendos	0,26	0,27	0,54	0,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,05	0,06	-85,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,06	2,74	3,77	-59,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,77	-1,29	-3,06	-43,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,47	4,43	6,85	-41,78
± Otros resultados	0,14	0,17	0,31	-18,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.274,30
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,17	-0,26	-55,23
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,02	-0,05	-6,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-6,23
- Gastos por servicios exteriores	0,01	-0,06	-0,05	-114,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,44
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,11	51,68
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	26,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-65,90
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	86,58
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	582.663	570.650	582.663	

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

3. Inversiones financieras

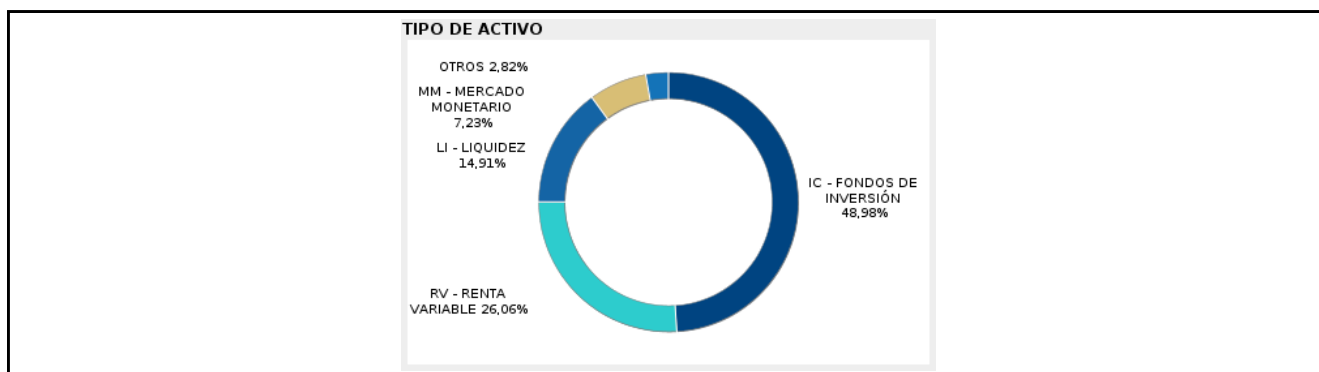
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	424	0,07	431	0,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	41.881	7,19	20.816	3,65
TOTAL RENTA FIJA	42.305	7,26	21.247	3,73
TOTAL RV COTIZADA	47.436	8,13	49.904	8,76
TOTAL RENTA VARIABLE	47.436	8,13	49.904	8,76
TOTAL IIC	0	0,00	1.794	0,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	89.741	15,39	72.945	12,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.845	1,35	8.802	1,55
TOTAL RENTA FIJA	7.845	1,35	8.802	1,55
TOTAL RV COTIZADA	76.121	13,09	102.585	17,96
TOTAL RENTA VARIABLE	76.121	13,09	102.585	17,96
TOTAL IIC	311.007	53,39	300.604	52,68
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	8.026	1,38	5.507	0,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	402.999	69,21	417.498	73,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	492.740	84,60	490.443	85,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION TESLA INC 100	8.965	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESLA INC 100	1.055	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	72.540	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	71.987	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	4.200	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	9.900	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	69.000	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	30.800	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		268447	
TOTAL DERECHOS		268447	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	13.775	Inversión
Total subyacente renta fija		13775	
Índice de renta variable	FUTURO ESTX Banks (EUR) Pr 50	1.993	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NIKKEI 225 500	2.676	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO TOPIX INDEX (TOKYO) 10000	4.484	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	441	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	435	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	426	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO EURO STOXX 50 DVP VP 100	365	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	13.857	Inversión
Total subyacente renta variable		24677	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	12.683	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	117.731	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		130414	
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES STOXX EUROPE	214	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES STOXX EUROPE	2.981	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	8.026	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	874	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CYGNUS UCITS FUNDS-C	15.170	Inversión
IICIL y hedge funds	FONDOS LONTANA UMBRELLA FUN	41.258	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GLOBAL WATER	646	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	3.130	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SECTOR CAPITAL FUND	2.532	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	2.923	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ARTISAN PARTNERS GLO	9.846	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	4.912	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO TROJAN FUND	7.985	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM STAR CAT BOND FU	15.640	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LIONTRU ST GLOBAL FUN	10.349	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ENNISM ORE SMALLER CO	15.365	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	7.616	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO XINGTAI CHINA FUND	708	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HEPTAG ON FUND ICAV -	8.217	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI WORLD H	5.045	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LINDSEL L TRAIN GLOBA	6.950	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SEILERN INTERNATIONA	4.015	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MONTLA KE UCITS PLATF	9.157	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	2.255	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	7.001	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LEGG MASON MARTIN CU	872	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF VANECK VECTORS SEMIC	505	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAM STAR MBS TOTAL R	1.435	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	17.447	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JUPITER ASSET MANAGE	2.800	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AKO UCITS FUND ICAV	10.601	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KL EVENT DRIVEN UCIT	2.318	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO COMGES T GROWTH PLC -	3.778	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO RUFFER SICAV - RUFFE	23.347	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	1.399	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDGEW OOD L SELECT -	5.547	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO RWC FUNDS - NISSAY J	3.641	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF GLOBAL X URANIUM ETF	2.608	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BERENB ERG EUROPEAN S	3.848	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INCOME TRIC FUND - CH	1.849	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HEREFO RD FUNDS - BIN	2.192	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLUEBO X FUNDS - BLUE	8.442	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO QUADRI GA INVESTORS -	1.009	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALMA PLATINUM IV- OCE	2.083	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO OGF INTERNATIONAL -	570	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HEREFO RD FUNDS-BIN Y	859	Inversión
Total otros subyacentes		289965	
TOTAL OBLIGACIONES		458831	

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 900,00 euros, lo que supone un 0,0002 % del patrimonio de la IIC.

La sociedad ha adquirido 70.000 acciones de la compañía Endesa (ES0130670112) en los que Omega Capital ha actuado como colocador/asegurador/emisor.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 99,83% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 581.671.623,46 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 DE LA SOCIEDAD

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2021 (5,9%) se han revisado ligeramente a la baja durante el segundo semestre del año, acusando los efectos disruptivos de los cuellos de botella (principalmente en países desarrollados) y el insuficiente ritmo de vacunación (sobre todo en países emergentes). En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 2,3% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha llegado a tasas del orden del 5%, como consecuencia principalmente de la subida de las materias primas y problemas en la cadena de suministros. Destaca también la especial relevancia de la falta de acuerdo para aprobar el plan de gasto social y medioambiental de Biden.

En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 2,2% t/t en el 3T, mientras que en España fue del 2,6% t/t. La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 2,6% en noviembre (su nivel más alto desde marzo de 2002) y el BCE da por finalizado el PEPP en marzo de 2022, apostando por una transición suave hacia el marco de su tradicional programa de

compra de activos (APP). En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a en el 3T, lastrado por los problemas del sector inmobiliario y el aumento del riesgo de restricciones a la movilidad.

La preocupación por la inflación a finales de 2021 ha derivado en una aceleración, aunque a distintos ritmos, de la retirada de estímulos de los principales bancos centrales. Así, la Fed, que en noviembre anunciaba el comienzo de la reducción de las compras de activos en \$15mm al mes, en diciembre comunicó que duplicaba la tasa a la que reduciría esas compras, al tiempo que dejó la puerta abierta a tres subidas de tipos de 25pb en 2022 desde el 0%-0,25% actual. Menos beligerante se mostró el BCE en su última reunión del año, en la que confirmó que en marzo terminará el programa de emergencia para la pandemia (PEPP), si bien aumentará el programa de compras ordinario APP. Asimismo, el BCE descartó la posibilidad de subidas de tipos a corto plazo, con unas previsiones de inflación que, aunque revisadas al alza, se quedan por debajo del objetivo del 2% en todo su horizonte de previsión.

En este entorno, la deuda soberana de mayor calidad ha mostrado una elevada volatilidad en los últimos meses del año. A las presiones alcistas en tipos derivadas de la negativa evolución de la inflación y las expectativas de un rápido cambio en la política monetaria, especialmente de la Fed, se contraponía el impacto a la baja del aumento de las infecciones, las nuevas restricciones a la actividad y el deterioro en las perspectivas de crecimiento. Con todo ello, el 2S termina con un aplanamiento de las curvas, ampliación de los diferenciales de tipos reales a largo plazo entre EE.UU. y Alemania y aumento de las expectativas de inflación. El crédito ha acusado el reciente entorno de incertidumbre, con ligeras ampliaciones de los diferenciales en el segmento especulativo.

En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar que cierra 2021 con una subida del 7,0% frente al euro. En el mercado de materias primas destacan las subidas del oro y del Brent en el segundo semestre.

A pesar del incremento de la volatilidad de mercado en el último trimestre, las bolsas desarrolladas han conseguido lograr subidas generalizadas, viéndose soportada por los buenos resultados empresariales y la elevada liquidez, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices.

Destaca el mejor comportamiento de los mercados desarrollados frente a emergentes, que se han visto penalizados (principalmente China y Latinoamérica). La bolsa americana ha liderado el movimiento al alza durante la práctica totalidad del año (S&P500 +26,9%, Stoxx600 +22,2% y Topix +10,4%), destacando en el lado negativo la pobre evolución (relativa) de la bolsa doméstica (Ibex-35 + 7,9%). En cuanto a estilos, durante el 1S las compañías de valor lideraron las subidas, y las de crecimiento en el 2S (alternancia especialmente significativa en EE.UU.), finalizando el año en niveles similares a nivel mundial.

Este entorno de mercados en general ha favorecido las rentabilidades en el periodo que se han visto soportadas por la evolución de la renta variable (a excepción de emergentes), y en su caso por la fortaleza del dólar aunque, en términos generales, la renta fija ha tenido un peor comportamiento, lastrando las rentabilidades.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se han trasladado las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora, adaptándolas a la situación de la sociedad y su perfil de riesgo. A este respecto durante el periodo se ha trasladado con carácter general un mantenimiento de los niveles de inversión en activos de riesgo, principalmente renta variable desarrollada, deuda emergente y high yield (de baja duración), según el perfil de riesgo de la sociedad, si bien se recomienda un posicionamiento algo más defensivo en renta variable emergente y deuda pública de mercados desarrollados (frente a crédito).

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 2,10% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 23,58%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,30% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,04% de gastos directos y 0,25% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,48%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 2,09%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0,16%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,84%.

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 13,89% y en Renta Variable ha disminuido un 18,24%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 63,06%, USA y Canadá 33,56% y Asia pacífico 3,38%. El posicionamiento en MM - Mercado monetario ha aumentado un 93,51%, en CR - Fondos Capital Riesgo ha aumentado un 40,17%, en DE - Productos derivados ha aumentado un 10,61%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 1,64%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 4,28%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Activa, ADEPA Asset Management, AKO Capital LLP, Alma Capital Investment Management, Artisan Partners, Blackrock, Bluebox Funds, Comgest Growth Funds, Cygnus Asset Management, Edgewood Management, Ennismore Fund Management, Fundpartner Solutions, Fundsmith, GAM, Global X, GMO Investments, Heptagon, Kepler, Kite Lake Capital Management, Legg Mason Investments, Lindsell Train, Link Fund Manager Solutions, Liontrust Investment Partners, Man Group, Merian Global Investors, MontLake Management Ltd, Mutuactivos, ODEY, Omega Gestion de Inversiones, Polar Capital, Quadriga Investors, Ruffer, RWC Partners, Sector Gamma AS, Seilern Investment Management, State Street Global Advisors, UBS, Universal-Investment, VanEck, Xingtai Capital 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 268.447.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 13.775.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 24.677.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 130.414.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 74,35%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 18,84 USD procedentes de una class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherida la Sociedad. Existen otras 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 una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

A cierre del periodo, la Sociedad ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 1,32% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. El rating medio de la cartera ha mejorado a B-.

La inversión en participaciones del fondo Cygnus Ucits Funds-Cygnus Better Energy Ucits Fund (IE000R9FN5S4), supera el 25% del patrimonio del mismo (82,35%) debido a que es un fondo de nueva creación que irá aumentando su patrimonio en las próximas semanas. Real Decreto 1082/2012 Art. 51

La Sociedad excede la inversión permitida del 10% en los activos de libre disposición que integran este límite, al encontrarse el 10,06% invertido en el ETF US81369Y5069 desde el 31/12/2021. Real Decreto 1082/2012 Art. 72.

La inversión en participaciones del fondo Cygnus Ucits Funds-Cygnus Better Energy Ucits Fund (IE000R9FN5S4), supera el 15% de los derechos de voto sobre el mismo emisor (16,39%) debido a que es un fondo de nueva creación que irá aumentando su patrimonio en las próximas semanas. Real Decreto 1082/2012 Art. 51.2

La Sociedad mantiene a 30/07/2021, una exposición del 11,62% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314), METROVACESA SA (ES0105122024).

La Sociedad mantiene a 31/08/2021, una exposición del 11,76% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314), METROVACESA SA (ES0105122024).

La Sociedad mantiene a 30/09/2021, una exposición del 11,45% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), METROVACESA SA (ES0105122024).

La Sociedad mantiene a 30/11/2021, una exposición del 12,42% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314), METROVACESA SA (ES0105122024).

La Sociedad mantiene a 31/12/2021, una exposición del 12,82% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), METROVACESA SA (ES0105122024), FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314), PROFITHOL SA (ES0105621009).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 5,30% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La SICAV no ha delegado en BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A.SGIIC, los derechos políticos de asistencia y voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas de las sociedades en las que la Sociedad mantiene determinadas posiciones invertidas.

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: ABN AMRO, ASR, BAML, Banca IMI y Banco Sabadell. 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 es, en muchas ocasiones, 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 2021 la Sociedad ha soportado gastos de análisis por importe de 1156,41 €. Para 2021 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 1157,00 €.

La Sicav no ha soportado gastos por el servicio de análisis por las inversiones que ha realizado Omega Gestión de inversiones durante el 2021 y tampoco hay previsión para 2022.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

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

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

La Sociedad Gestora, en el consejo de administración celebrado el pasado diciembre informó que, la Ley 11/2021 de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, modifica la letra a) del apartado 4 del artículo 29 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS), para establecer que a los efectos de la aplicación del tipo de gravamen del 1% a las SICAV, la determinación del número mínimo de 100 accionistas a que se refiere el artículo 9.4 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de IIC, se realizará computando exclusivamente aquéllos que sean titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones. Esta modificación tendrá efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2022.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora también informó al Consejo de administración de que la nueva Disposición transitoria cuadragésima primera de la LIS, prevé que las sociedades de inversión de capital variable podrán aplicar el régimen tributario anterior a la modificación expuesta en el párrafo anterior, siempre que durante el año 2022 adopten válidamente el acuerdo de disolución con liquidación, y realicen con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. Si se cumplen estas condiciones, la continuidad del régimen tributario anterior a la reforma se mantendrá durante los períodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral.

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,875 2049-12-24	EUR	424	0,07	431	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		424	0,07	431	0,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		424	0,07	431	0,08
ES0L02206107 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,85 2021-07-01	EUR	0	0,00	20.816	3,65
ES0L02211115 - REPO KINGDOM OF SPAIN -3,75 2022-01-03	EUR	41.881	7,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		41.881	7,19	20.816	3,65
TOTAL RENTA FIJA		42.305	7,26	21.247	3,73
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	12.437	2,13	7.598	1,33
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA SA	EUR	2.444	0,42	2.264	0,40
ES0105400008 - ACCIONES PROEDUCA ALTUS SL	EUR	15.448	2,65	15.017	2,63
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	6.683	1,17
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL SL	EUR	2.887	0,50	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCC	EUR	3.861	0,66	3.235	0,57
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	4.444	0,76	3.069	0,54
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	2.284	0,40
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	261	0,04	264	0,05
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.637	0,28	6.207	1,09
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	4.017	0,69	3.283	0,58
TOTAL RV COTIZADA		47.436	8,13	49.904	8,76
TOTAL RENTA VARIABLE		47.436	8,13	49.904	8,76
ES0164989008 - FONDO MUTUAFONDO BONOS SUB	EUR	0	0,00	1.794	0,31
TOTAL IIC		0	0,00	1.794	0,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		89.741	15,39	72.945	12,80
NO0010852643 - BONOS IDNO ASA 8,375 2024-05-29	USD	1.355	0,23	1.316	0,23
USF22797RT78 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 7,875 2049-01-23	USD	381	0,07	377	0,07
USP16259AM84 - BONOS BBVA BANCOMER SA TEX 5,125 2033-01-18	USD	541	0,09	527	0,09
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2049-09-11	EUR	0	0,00	1.007	0,18
XS1617531063 - BONOS TURKIYE GARANTI BANK 6,125 2027-05-24	USD	860	0,15	843	0,15
XS1634523754 - BONOS AT SECURITIES BV 5,250 2049-07-21	USD	227	0,04	220	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.364	0,58	4.290	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1837195640 - BONOS SACYR SA 2,605 2022-06-10	EUR	4.481	0,77	4.512	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.481	0,77	4.512	0,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.845	1,35	8.802	1,55
TOTAL RENTA FIJA		7.845	1,35	8.802	1,55
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	1.482	0,26
CA13645T1003 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAI	USD	1.897	0,33	0	0,00
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	1.808	0,31	1.018	0,18
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.519	0,26	1.883	0,33
DE000A2YN900 - ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	0	0,00	1.427	0,25
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	1.178	0,21
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	1.102	0,19
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	2.153	0,37	1.286	0,23
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.100	0,36	2.023	0,35
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	2.252	0,39	2.029	0,36
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5.226	0,90	3.802	0,67
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	2.017	0,35	2.823	0,49
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	531	0,09	1.600	0,28
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE	GBP	0	0,00	2.461	0,43
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	3.294	0,57	3.011	0,53
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	0	0,00	1.266	0,22
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	0	0,00	1.618	0,28
GB00BYT5JK65 - ACCIONES MIMECAST LTD	USD	0	0,00	537	0,09
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	2.129	0,37	0	0,00
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC IRELAND	USD	3.540	0,61	3.101	0,54
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	3.519	0,60	2.190	0,38
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUCTURE WIREL	EUR	1.068	0,18	2.188	0,38
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	1.226	0,21
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	54	0,01	61	0,01
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	2.658	0,47
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	8.327	1,43	10.027	1,76
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	4.689	0,80	4.786	0,84
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	4.731	0,81	2.953	0,52
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	1.318	0,23	3.468	0,61
US20539A1051 - ACCIONES COMPUTER SERVICES IN	USD	0	0,00	484	0,08
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD	0	0,00	2.446	0,43
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	0	0,00	2.368	0,41
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	2.129	0,37	4.896	0,86
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	0	0,00	1.195	0,21
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	0	0,00	538	0,09
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	2.002	0,35
US46817M1071 - ACCIONES JACKSON FINANCIAL IN	USD	92	0,02	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4.848	0,83	4.112	0,72
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	2.060	0,35	2.796	0,49
US6544453037 - ADR NINTENDO CO LTD	USD	0	0,00	1.468	0,26
US69553P1003 - ACCIONES PAGERDUTY INC	USD	764	0,13	898	0,16
US70450Y1038 - ACCIONES PAYAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	2.986	0,52
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.985	0,34	2.087	0,37
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	3.945	0,68	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	2.116	0,36	2.077	0,36
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	618	0,11
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	3.067	0,53	2.938	0,51
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	2.029	0,35	2.514	0,44
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	914	0,16	2.958	0,52
TOTAL RV COTIZADA		76.121	13,09	102.585	17,96
TOTAL RENTA VARIABLE		76.121	13,09	102.585	17,96
DE0006289309 - ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	6.080	1,04	9.186	1,61
DE000A0F5UK5 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	214	0,04	3.894	0,68
DE000A0H08M3 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	2.981	0,51	0	0,00
FR0012768836 - FONDO VARENNE CAPITAL PART	EUR	0	0,00	9.377	1,64
IE0001UKK3A2 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	USD	874	0,15	0	0,00
IE0009FN5S4 - FONDO CYGNUS UCITS FUNDS-C	EUR	15.170	2,60	0	0,00
IE00B1DT0H77 - FONDOS LONTANA UMBRELLA FUN	EUR	41.258	7,08	40.034	7,02
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	646	0,11	0	0,00
IE00B3K93X10 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	3.130	0,54	4.586	0,80
IE00B427BW53 - FONDO SECTOR CAPITAL FUND	EUR	2.532	0,43	2.484	0,44
IE00B42Z4531 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	2.923	0,50	3.533	0,62
IE00B4M6YD48 - FONDO ARTISAN PARTNERS GLO	EUR	9.846	1,69	7.825	1,37
IE00B4Y53217 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	4.912	0,84	8.511	1,49
IE00B6R51Z18 - ETF ISHARES OIL & GAS EX	GBP	4.591	0,79	3.809	0,67
IE00B6T42S66 - FONDO TROIJAN FUND	EUR	7.985	1,37	5.104	0,89
IE00B6TLWG59 - FONDO GAM STAR CAT BOND FU	EUR	15.640	2,68	10.391	1,82
IE00B8CL0730 - FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	GBP	10.349	1,78	9.382	1,64
IE00BDB52Q42 - FONDO ENNISMORE SMALLER CO	EUR	15.365	2,64	14.217	2,49
IE00BDFK4D67 - FONDO BRILLIANCE CHINA COR	USD	0	0,00	2.858	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BF0GL329 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	0	0,00	1.605	0,28
IE00BFZ11431 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	USD	7.616	1,31	5.516	0,97
IE00BGPBYH44 - FONDO XINGTAI CHINA FUND	USD	708	0,12	5.886	1,03
IE00BH4GYB17 - FONDO HEPTAGON FUND PLC -	USD	8.217	1,41	7.097	1,24
IE00BJ5JNZ06 - ETF ISHARES MSCI WORLD H	EUR	5.045	0,87	3.416	0,60
IE00BK4Z4V95 - FONDO LINDSELL TRAIN GLOBA	USD	6.950	1,19	7.185	1,26
IE00BKM3XV86 - FONDO SEILERN INTERNATIONA	EUR	4.015	0,69	5.077	0,89
IE00BLH1SG41 - FONDO MONTLAKE UCITS PLATF	USD	9.157	1,57	0	0,00
IE00BLR66B03 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	EUR	2.255	0,39	4.758	0,83
IE00BLR74S61 - FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	USD	7.001	1,20	4.598	0,81
IE00BMBTYN02 - FONDO LEGG MASON MARTIN CU	USD	872	0,15	0	0,00
IE00BMC38736 - ETF VANECK VECTORS SEMIC	EUR	505	0,09	1.029	0,18
IE00BQSBX418 - FONDO GAM STAR MBS TOTAL R	EUR	1.435	0,25	1.420	0,25
IE00BRJT7K50 - FONDO MAN FUNDS VI PLC - M	EUR	17.447	2,99	10.525	1,84
IE00BYVJRF70 - FONDO JUPITER ASSET MANAGE	EUR	2.800	0,48	5.608	0,98
IE00BYXDV74 - FONDO AKO UCITS FUND ICAV	EUR	10.601	1,82	11.694	2,05
IE00BYXZ2C59 - FONDO IKL EVENT DRIVEN UCIT	EUR	2.318	0,40	4.707	0,82
IE00BZORSN48 - FONDO COMGEST GROWTH PLC -	EUR	3.778	0,65	3.773	0,66
LU0335987268 - FONDO EURIZON FUND - BOND	EUR	0	0,00	7.687	1,35
LU0638557669 - FONDO RUFFER SICAV - RUFFE	EUR	23.347	4,01	14.583	2,56
LU0690374029 - FONDO FUNDSMITH SICAV - FU	EUR	10.415	1,79	7.398	1,30
LU0829544732 - FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	1.399	0,24	1.405	0,25
LU0952587862 - FONDO EDGEWOOD L SELECT -	USD	5.547	0,95	6.553	1,15
LU1212064981 - FONDO RWC FUNDS - NISSAY J	EUR	3.641	0,62	3.921	0,69
LU1271701770 - FONDO IOGF INTERNATIONAL -	EUR	570	0,10	567	0,10
LU1339879915 - FONDO ALGER SICAV - ALGER	USD	0	0,00	1.240	0,22
LU1580473145 - FONDO BESTINVER SICAV - BE	EUR	0	0,00	1.551	0,27
LU1637619393 - FONDO BERENBERG EUROPEAN S	EUR	3.848	0,66	4.554	0,80
LU1700592477 - FONDO INCOMETRIC FUND - CH	EUR	1.849	0,32	2.211	0,39
LU1778253952 - FONDO HEREFORD FUNDS - BIN	USD	2.192	0,38	4.849	0,85
LU1793345775 - FONDO BLUEBOX FUNDS - BLUE	USD	8.442	1,45	7.258	1,27
LU1793346666 - FONDO BLUEBOX FUNDS - BLUE	USD	0	0,00	3.135	0,55
LU1861219290 - FONDO BSF EMERGING COMPANI	EUR	3.299	0,57	5.789	1,01
LU1955045635 - FONDO QUADRIGA INVESTORS -	EUR	1.009	0,17	1.784	0,31
LU2080343911 - FONDO ELEVATION SICAV - ST	EUR	0	0,00	3.343	0,59
LU2349505250 - FONDO ALMA PLATINUM IV-OCE	EUR	2.083	0,36	0	0,00
LU2413982427 - FONDO HEREFORD FUNDS-BIN Y	USD	859	0,15	0	0,00
US37954Y8710 - ETF GLOBAL X URANIUM ETF	USD	2.608	0,45	0	0,00
US81369Y5069 - ETF ENERGY SELECT SECTOR	USD	4.683	0,80	3.691	0,65
TOTAL IIC		311.007	53,39	300.604	52,68
ES0161171014 - FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	8.026	1,38	5.507	0,97
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		8.026	1,38	5.507	0,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		402.999	69,21	417.498	73,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		492.740	84,60	490.443	85,96

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 y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

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 se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y 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. No se contempla retribución

vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia 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 los 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, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos 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, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha propuesto modificaciones para incluir información sobre la coherencia de esta política con la integración de riesgos de sostenibilidad, de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de la información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

La cuantía total de la remuneración (2) abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2021, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.231.045 euros; remuneración variable: 4.301.191 euros; y el número de beneficiarios han sido 216 empleados, de los cuales 211 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 17 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 2021, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 702.390 euros de retribución fija y 325.582 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.188.115 euros de retribución fija y 456.698 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 2021 puede ser consultada en su página web (<http://www.omega-gi.com/>) y en su informe anual.

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 36881700,97 euros, lo que supone un 6,33% sobre el patrimonio de la Sociedad. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Letra del Tesoro español, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de -11369,84 euros.