

NOVAFILLOLA SICAV SA

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Nº Registro de la CNMV: 1900

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Sicav por compartimentos: No

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en 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: NOVAFILLOLA SICAV SA

Fecha de registro: 24/08/2001

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: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No.

Descripción General

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 Sociedad puede realizar operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de cobertura de riesgos, o como inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos Económicos

Datos generales

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| N.º de acciones en circulación | 1.447.450,00 | 1.471.114,00 |
| N.º de Accionistas | 5 | 104 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio Fin de periodo (miles de euros) | Valor liquidativo fin de periodo | | |
|---------------------|--|----------------------------------|---------|---------|
| | | Fin del periodo | Mínimo | Máximo |
| Periodo del Informe | 22.286 | 15.3969 | 15.3003 | 17.2308 |
| 2021 | 25.148 | 17.0946 | 15.0497 | 17.2892 |
| 2020 | 22.140 | 15.0501 | 11.2480 | 15.1987 |
| 2019 | 22.292 | 14.8802 | 13.2002 | 14.9551 |

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es a la Sociedad.

| Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | | | | Base de Cálculo | Sistema de imputación |
|--|-------------------------|-----------|-------|--------------|--------------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | Acumulado | Total | s/patrimonio | s/resultados | | |
| Comisión de gestión | 0,19 | 0,00 | 0,19 | 0,19 | 0,00 | 0,19 | Patrimonio A la SICAV |

| Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | Base de Cálculo |
|--|-------------------------|-----------|-----------------|
| | Periodo | Acumulado | |
| Comisión de depositario | 0,05 | 0,05 | Patrimonio |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año Actual | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,36 | 0,57 | 0,36 | 0,80 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado año t-actual | Ultimo trim (0) | Trimestral | | | Anual | | | |
|------------------|------------------------|-----------------|------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -9,93 | -6,68 | -3,48 | 3,22 | 0,05 | 13,59 | 1,14 | 12,22 | 7,78 |

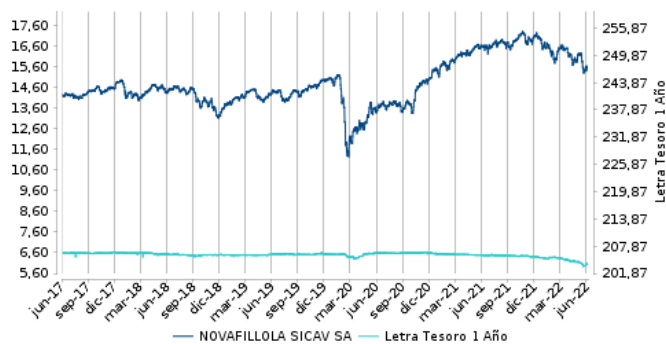
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

| | Acumulado año t-actual | Ultimo trim (0) | Trimestral | | | Anual | | | |
|-----------------------|------------------------|-----------------|------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos | 0,41 | 0,21 | 0,20 | 0,23 | 0,24 | 0,90 | 0,90 | 0,93 | 1,05 |

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 sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

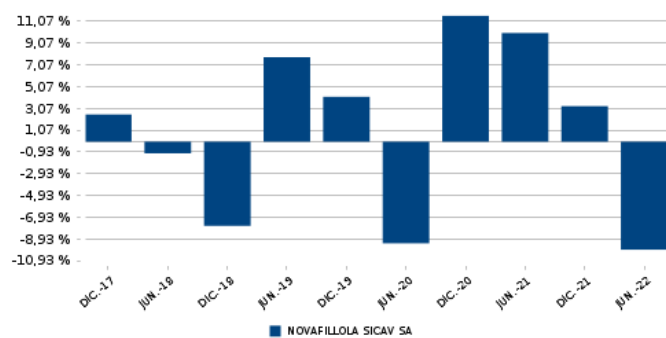
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 19.375 | 86,94 | 21.873 | 86,98 |
| * Cartera interior | 6.118 | 27,45 | 4.699 | 18,69 |
| * Cartera exterior | 13.241 | 59,41 | 17.147 | 68,18 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 16 | 0,07 | 27 | 0,11 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | 0,00 | | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.205 | 9,89 | 2.609 | 10,37 |
| (+/-) RESTO | 706 | 3,17 | 666 | 2,65 |
| TOTAL PATRIMONIO | 22.286 | 100,00 | 25.148 | 100,00 |

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 25.148 | 24.353 | 25.148 | |
| ± Compra/venta de acciones (neto) | -1,70 | | -1,70 | -216.660,56 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | | | | |
| ± Rendimientos netos | -10,42 | 3,21 | -10,42 | -409,27 |
| (+) Rendimiento de gestión | -10,14 | 3,50 | -10,14 | -376,74 |
| + Intereses | 0,07 | 0,08 | 0,07 | -13,70 |
| + Dividendos | 0,59 | 0,21 | 0,59 | 164,80 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,92 | -0,07 | -0,92 | -1.249,37 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,90 | 1,47 | -1,90 | -223,84 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| ± Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,44 | 0,04 | -0,44 | -1.221,78 |
| ± Resultados en IIC (realizados o no) | -7,61 | 1,68 | -7,61 | -532,63 |
| ± Otros resultados | 0,07 | 0,09 | 0,07 | -30,36 |
| ± Otros rendimientos | | | | 22.280,52 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,30 | -0,34 | -0,30 | -15,01 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,19 | -0,20 | -0,19 | 5,59 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 5,91 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,03 | -0,01 | 76,47 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 38,43 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,05 | -0,04 | 21,18 |
| (+) Ingresos | 0,02 | 0,05 | 0,02 | -65,56 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,02 | 0,02 | 0,02 | -13,71 |
| + Otros ingresos | | 0,03 | | -99,62 |
| Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 22.286 | 25.148 | 22.286 | |

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

3. Inversiones financieras

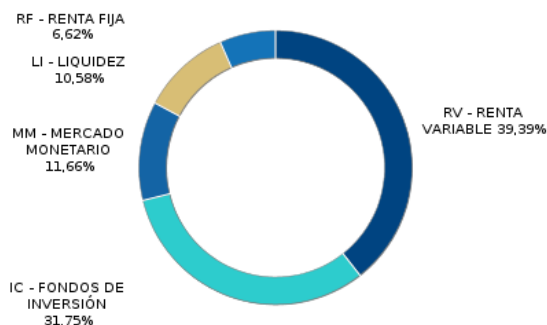
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | EUR | 162 | 0,73 | 198 | 0,79 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | EUR | 162 | 0,73 | 198 | 0,79 |
| TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS | EUR | 2.525 | 11,33 | 0 | |
| TOTAL RENTA FIJA | EUR | 2.687 | 12,06 | 198 | 0,79 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | EUR | 1.441 | 6,46 | 1.779 | 7,08 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | EUR | 1.441 | 6,46 | 1.779 | 7,08 |
| TOTAL IIC | EUR | 1.989 | 8,92 | 2.722 | 10,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | EUR | 6.117 | 27,44 | 4.699 | 18,70 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | EUR | 1.257 | 5,64 | 1.439 | 5,73 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | EUR | 1.257 | 5,64 | 1.439 | 5,73 |
| TOTAL RENTA FIJA | EUR | 1.257 | 5,64 | 1.439 | 5,73 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | EUR | 2.816 | 12,65 | 4.902 | 19,49 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | EUR | 2.816 | 12,65 | 4.902 | 19,49 |
| TOTAL IIC | EUR | 9.169 | 41,16 | 10.805 | 42,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | EUR | 13.242 | 59,45 | 17.146 | 68,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | EUR | 19.359 | 86,89 | 21.845 | 86,87 |

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.

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

TIPO DE ACTIVO



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

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| Índice de renta variable | FUTURO MSCI WORLD NR 10 | 223 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10 | 943 | Inversión |
| Total Subyacente Renta Variable | | 1.166 | |
| Tipo de cambio/divisa1 | FUTURO EUR-USD X-RATE 62500 | 129 | Inversión |
| Total Subyacente Tipo Cambio | | 129 | |
| Institución de inversión colectiva | FONDO EDGEWOOD L SELECT - | 326 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MAGALLANES VALUE INV | 211 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FIDELITY FUNDS - GLO | 266 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO M&G LUX INVESTMENT F | 276 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO EURIZON FUND - BOND | 224 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO OYSTER FUNDS - BALAN | 152 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO DECALIA SICAV-SUSTAI | 309 | Inversión |
| IICIL y hedge funds | FONDOS MCH INVESTMENT STRAT | 158 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MUTUAFONDO CORTO PLA | 1.226 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PIMCO GIS EMERGING M | 238 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL | 423 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PRINCIPAL GLOBAL INV | 405 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BAILLIE GIFFORD WORL | 189 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | 193 | Inversión |
| Total Subyacente Otros | | 4.596 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 5.891 | |

4. Hechos Relevantes

| | SÍ | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones. | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones. | | X |
| c. Reducción significativa de capital de 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

Durante el primer trimestre de 2022, el Consejo de Administración acordó convocar la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas incluyendo en el Orden del Día todos aquellos puntos

necesarios para la liquidación de la Sociedad, así como el acogimiento al régimen fiscal previsto en la disposición cuadragésima primera de la Ley del Impuesto de Sociedades.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SÍ | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el patrimonio del fondo (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 o 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 326,83 euros, lo que supone un 0,0014 % del patrimonio de la IIC.

Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora Alantra o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora para Novafillola SICAV en el 1º semestre de 2022 por importe de 970.550,34€, lo que supone un 4,11% sobre el patrimonio medio de la Sociedad.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 85,94% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 19.152.787,52 euros.

BBVA Asset Management SA SGIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un aumento significativo de la inflación a nivel global como consecuencia, principalmente, de la escalada de los precios del crudo tras la invasión rusa de Ucrania y de los cuellos de botella en la cadena de suministros debido a la política de "cero Covid" en China. En este contexto, el ritmo de subida de los tipos de interés se fue volviendo cada vez más agresivo (sobre todo por parte de la Reserva Federal), hasta que las sorpresas negativas en algunos indicadores de confianza intensificaron los temores a un escenario de estancamiento. En términos globales, 2022 podría crecer un 3,6% (frente a la expansión de 6,1% en 2021).

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con una caída del 1,6% en tasa trimestral anualizada. Tras las sorpresas negativas en algunos indicadores de mayo y junio no se descartaba una recesión técnica en EE.UU., lo que podría llevar a que el PIB creciera este año por debajo del 2,5%. Con respecto a la eurozona, nuestras estimaciones recogen una desaceleración de la actividad hacia tasas cercanas al 2,5% para 2022. Por el lado de los precios, la inflación general de la eurozona cerró el semestre en el 8,6% y la subyacente en el 3,7%. En EE.UU. la inflación de mayo fue del 8,6% y la subyacente del 6,0%. En China, los últimos datos de junio apuntan a una contracción del PIB en el 2T algo menos moderada, pudiendo cerrar el año en tasas cercanas al 4%.

En este entorno, el 1S termina con fuertes caídas de las bolsas, ampliación de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad, mientras que el euro baja frente al dólar un 7,8%. Sólo las materias primas, lideradas por el petróleo, muestran un comportamiento alcista.

Destaca el cambio de sesgo en la política monetaria de los principales Bancos Centrales, especialmente de la Reserva Federal, para hacer frente a las altas tasas de inflación, iniciando el ciclo alcista de tipos en marzo con una subida de 25pb, y añadiendo otros 50pb en mayo y 75pb más en junio hasta dejarlos en el 1,50%-1,75%. Adicionalmente, la Fed anunciaba en mayo que dejaría de reinvertir los vencimientos de los activos que tiene en su cartera en \$47,5mm durante tres meses y \$90mm a partir de septiembre. Por otro lado, el BCE anunció en su última reunión que el 1 de julio finalizaría las compras de activos del programa APP, señalando una primera subida de tipos en julio de 25pb.

El mercado de deuda soberana ha reaccionado con fuertes repuntes de tipos, particularmente en los plazos más cortos, con un aplanamiento de la curva en EE.UU. que refleja el contexto de aversión al riesgo y el deterioro en las perspectivas de crecimiento, y endurecimiento de la política monetaria. Destaca en Europa el impacto negativo en la deuda periférica con una marcada ampliación en las primas de riesgo. El mercado de crédito a su vez ha reflejado con fuertes ampliaciones en los diferenciales el deterioro en las expectativas de crecimiento y la preocupación por un potencial aumento de las tasas de impago.

Respecto a las bolsas, el índice mundial ACWI en los últimos meses, marcando nuevos mínimos anuales en junio y cerrando el 1S cerca de los mismos (-20,9%), con los mercados desarrollados liderando las caídas más claramente en el 2T, y un repunte muy significativo en la volatilidad. El S&P500 ha retrocedido más de un 20% desde la zona de máximos de enero, seguido de por el Stoxx600. Destaca el mejor tono de bolsas con sesgo a energía y materiales como Reino Unido. Sectorialmente destaca las fuertes subidas del sector de energía, seguido de otros sectores defensivos como consumo estable, farmacéuticas o utilities. En el otro extremo encontramos sectores como tecnología y servicios de comunicación americanos, lo que a su vez se ha reflejado en un mejor comportamiento relativo del estilo "value" respecto al "growth". En emergentes destaca el mejor comportamiento relativo del 1T de Latam (beneficiada por su exposición a materias primas).

Pese a las dudas sobre crecimiento e inflación Las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado una clara tendencia de revisiones al alza para este año y a la baja de cara a 2023 en EE.UU. y Europa. En la actualidad, las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 11% en EE.UU. y 15,1% en Europa para 2022, 9,3% y 4,3% de cara a 2023.

Los resultados del 1T22 sorprendieron positivamente, con el 76% de las compañías en EE.UU. con sorpresas positivas en beneficios y el 62% en Europa.

Este entorno de mercados en general ha penalizado las rentabilidades en el periodo, que se han visto lastradas por la evolución de tanto la renta variable (con excepciones como la zona latinoamericana dentro de emergentes, o sectores como el energético), como por la renta fija y el crédito. Las materias primas han mostrado fortaleza junto con el dólar, de los pocos activos que consiguen terminar el periodo en positivo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se han trasladado las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora, adaptándolas a la situación de la sociedad y su perfil de riesgo. A este respecto, desde finales de febrero se ha trasladado un posicionamiento más defensivo renta variable. Progresivamente y dado el repunte en los tipos de interés, los activos de crédito empiezan a ofrecer valor con una perspectiva de largo plazo, lo que nos ha llevado a recomendar un ligero incremento en la exposición a crédito y duración de cartera.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha disminuido un 11,38% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 95,19%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,41% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,25% de gastos directos y 0,15% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,36%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del -9,93%, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un -0,79%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%.

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 2,15% y en Renta Variable ha disminuido un 3,71%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 87,80% y USA y Canadá 12,20%. El posicionamiento en MM - Mercado monetario ha aumentado un 0,11%, en DE - Productos derivados ha disminuido un 4,19%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 19,45%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 3,58%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Baillie Gifford Investment Management, Blackrock, Edgewood Management, Eurizon Capital, Fidelity, Fundpartner Solutions, Gabelli Asset Management, GAM, IM Global Partner AM, Janus Henderson Investors, M&G, Magallanes, Mutuactivos, N+1 SYZ, PIMCO, Principal Global Investors Funds, Robeco, Schroder, Vontobel.

b) Operativa de préstamo de valores

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

No hay compartimentos de propósito especial

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 1.166.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 129.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 33,64%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherida la Sociedad. Adicionalmente, durante el periodo la Sociedad se ha adherido a 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.

La Sociedad no llega al mínimo legal de 100 accionistas desde marzo de 2022.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 10,47% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

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

Cara a los próximos meses, será determinante el perfil de crecimiento de las principales economías ante el endurecimiento progresivo de la política monetaria, la persistencia de las tensiones inflacionistas, y las tensiones geopolíticas derivadas de la guerra en Ucrania o las restricciones en China. Respecto a las bolsas, una vez que los múltiplos de valoración se han moderado, será clave confirmar si se cumplen las expectativas de beneficios. Respecto a las decisiones de inversión para la sociedad, podrán estar condicionadas por las decisiones que en su caso se adopten respecto a su liquidación.

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

11. 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 2525284,54 euros, lo que supone un 11,33% 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 -69,19 euros.

*"Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV."