

BBVA GESTIÓN MODERADA, FI

Nº Registro CNMV: 2087

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST&YOUNG, 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 14/04/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta Internacional, que invierte su cartera de forma directa o indirecta a través otras IICs . La inversión en renta variable será como media del 40%, principalmente en mercados desarrollados (Europa, Estados Unidos, etc), con un máximo del 10% en mercados emergentes. La inversión en renta fija será en emisores públicos y privados con una duración entre 2 y 5 años. La exposición a divisa podrá superar el 30%.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,33	0,97	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,36	0,12	-0,36

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 Participaciones	37.745.443,11	38.411.527,07
Nº de Partícipes	9.389	9.586
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	235.700	6,2445
2021	261.410	6,7923
2020	218.265	6,2561
2019	235.365	6,3836

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	0,68	0,00	0,68	1,34	0,00	1,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,07	0,69	-2,06	-3,82	-3,08	8,57	-2,00	8,51	3,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	15-12-2022	-1,56	24-01-2022	-5,08	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,09	04-10-2022	1,28	25-02-2022	3,93	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,30	6,92	6,97	7,05	8,27	5,33	12,32	4,39	3,43
Ibex-35	1,21	0,95	1,03	1,23	25,12	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,41	0,11	0,04	0,41	0,28	0,53	0,72	0,60
B-C-FI-*****EXITO-0452	7,85	8,10	7,54	8,49	7,28	4,68	11,89	4,73	4,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,51	-0,51	-0,55	-0,69	-0,67	-5,50	-5,50	-2,70	-2,57

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,39	0,39	0,38	0,38	1,56	1,60	1,68	1,63

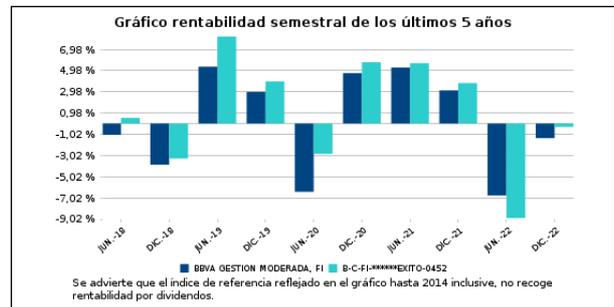
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.512.182	82.056	-2,38
Renta Fija Internacional	2.133.561	53.207	-1,15
Renta Fija Mixta Euro	662.876	23.765	-1,59
Renta Fija Mixta Internacional	2.231.012	79.386	-2,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.804.615	69.759	0,62
Renta Variable Euro	103.990	8.488	-0,51
Renta Variable Internacional	6.023.643	323.764	0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	122.425	5.770	-0,36
Global	21.871.099	730.461	-2,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.752.594	102.882	0,18
IIC que Replica un Índice	1.732.675	43.894	2,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	725.853	26.161	-1,37
Total fondos	44.676.525	1.549.593	-1,41

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	226.901	96,27	234.585	96,45

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	44.038	18,68	36.293	14,92
* Cartera exterior	182.439	77,40	198.386	81,57
* Intereses de la cartera de inversión	424	0,18	-94	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.913	2,93	7.158	2,94
(+/-) RESTO	1.885	0,80	1.468	0,60
TOTAL PATRIMONIO	235.700	100,00 %	243.211	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)	243.211	261.410	261.410	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,72	-0,14	-1,82	-1.061,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,39	-7,07	-8,58	-81,18
(+) Rendimientos de gestión	-0,66	-6,36	-7,14	-90,03
+ Intereses	0,20	-0,02	0,18	-1.294,68
+ Dividendos	0,13	0,06	0,19	110,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,54	-1,26	-2,79	-17,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	-0,23	-0,51	-13,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,85	-4,95	-4,22	-116,49
± Otros resultados	-0,03	0,04	0,01	-168,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	364,95
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,71	-1,45	-2,94
- Comisión de gestión	-0,68	-0,66	-1,34	2,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	38,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-37,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-37,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-37,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	235.700	243.211	235.700	

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

3. Inversiones financieras

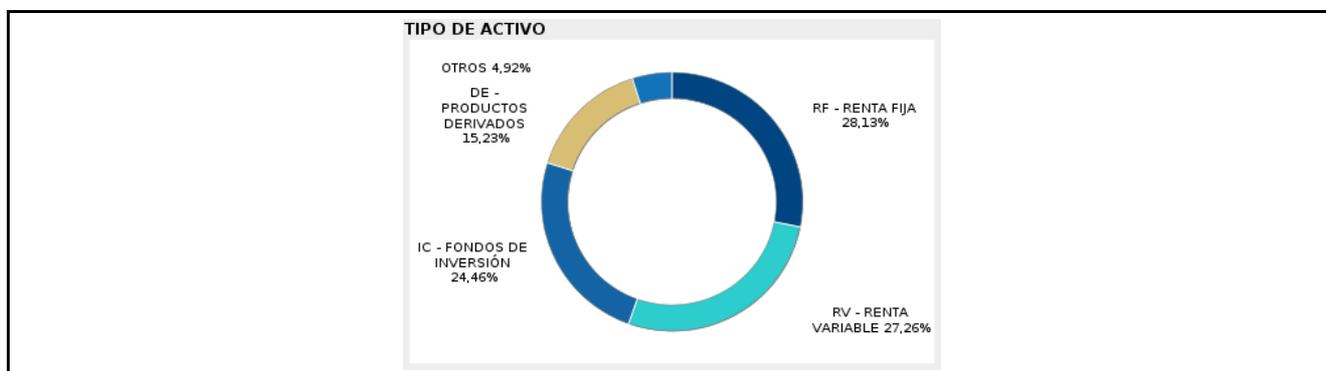
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.933	5,49	8.876	3,65
TOTAL RENTA FIJA	12.933	5,49	8.876	3,65
TOTAL IIC	30.924	13,12	27.207	11,19
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	182	0,08	174	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	44.039	18,69	36.257	14,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	68.860	29,20	52.192	21,42
TOTAL RENTA FIJA	68.860	29,20	52.192	21,42
TOTAL IIC	113.576	48,19	146.232	60,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	182.436	77,39	198.424	81,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	226.475	96,08	234.681	96,47

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
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	3.848	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KING DOM OF BELGIUM 2023-11-09 FÍSICA	997	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	5.118	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	2.861	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	3.535	Inversión
Total subyacente renta fija		16359	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	955	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	6.658	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	7.413	Inversión
Total subyacente renta variable		15026	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	34.844	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		34844	
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	129	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF VANGUARD USD CORPORA	9.418	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	3.264	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INSTITUTIONAL CASH S	11.803	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	964	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	119	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	120	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	1.214	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	6.712	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO EURO CORPORA	961	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	1.274	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	4.402	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	103	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	133	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	8.194	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - EURO	478	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	28.596	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	2.328	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO NEUBER GER BERMAN INV	1.848	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO S&P 500 UCIT	5.855	Inversión
Total otros subyacentes		87915	
TOTAL OBLIGACIONES		154144	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una 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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 2.340.999,98 euros, lo que supone un 0,17% sobre el patrimonio medio de la IIC. Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de

1.287,80 euros, lo que supone un 0,0005 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las fuertes subidas de tipos de interés y la reticencia de los principales bancos centrales a contemplar una política monetaria más acomodaticia en el corto plazo han supuesto un lastre para la renta variable global en el segundo semestre, sobre todo para el sector emergente (EE.UU. +1,4%, Europa +4,3%, España +1,6%). Los inversores han sido testigos de un semestre todavía muy volátil en términos históricos (el VIX cierra en la zona de 21), aunque la resiliencia mostrada por la economía ha actuado como viento de cola en los últimos meses del año (-7 puntos). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad termina con fuertes subidas de los tipos nominales (+86 puntos básicos el bono estadounidense a 10 años hasta el 3,87% y +124 el alemán hasta el 2,57%), así como de los tipos reales a largo plazo (el alemán cotiza en positivo por primera vez desde 2014), mientras que el mercado de crédito ha mostrado una considerable fortaleza (ligeros estrechamientos de diferenciales en la deuda de mayor calidad). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española permanece inalterada en 109 puntos básicos mientras que la italiana sube 22 hasta situarse ligeramente por encima de 200 puntos básicos. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,1%) y la apreciación del euro frente al dólar (+2,1% hasta 1,0705). Por último, en el mercado de materias primas destaca la fuerte caída del petróleo (Brent -26,1% a 85,0 dólares por barril).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, se ha llevado a cabo la revisión de la visión estratégica del fondo, con un horizonte temporal de medio y largo plazo. Tras la ampliación de spreads y la subida de tipos experimentada durante el periodo, hace que mejore la perspectiva para el crédito, sobre todo para investment grade. Con el cambio de las expectativas de política monetaria, la renta fija gobiernos zona euro mejora su atractivo, aunque se mantiene emergentes como el área más interesante dentro del asset class. En renta variable, bajamos algo la preferencia por el activo, pasando a una zona de neutralidad. Alternativos sigue siendo un activo interesante en cuanto a rentabilidad ajustada por riesgo en este entorno. Con todo ello, desde el punto de vista estratégico, vemos un mayor atractivo relativo en crédito y alternativos, teniendo una visión neutral en renta variable y siendo renta fija gobiernos y cash los activos con menor atractivo relativo.

Con respecto a la duración soberana, hemos subido la duración en el periodo, aunque seguimos con duraciones por debajo del rango medio. Mantenemos posiciones en deuda emergente local y añadimos posiciones de deuda en dólares. Además, disminuimos la mitad de la posición de gobiernos China.

Dentro de crédito, hemos aumentado el peso en crédito europeo Investment Grade en el tramo 1-10 años de la curva y mantenemos la posición en deuda corporativa emergente.

En renta variable, hemos deshecho las posiciones en REITs americanos tras el deterioro de atractivo.

Por último, estratégicamente, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos como sustitutos de la liquidez, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Hemos añadido un fondo market neutral en el periodo. Adicionalmente, mantenemos la apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice.

Desde un punto de vista táctico, mantenemos una posición defensiva en renta variable, con exposiciones cercanas al mínimo del rango. Por último, en divisas, cerramos el periodo largos de dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% ESTRON Index - €STER + 35% EG05 Index - ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index + 5% ERL5 Index - Ice Bofa 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 26% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 14% SPX Index - S&P 500 Index

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,09% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,06%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,79% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,73% de gastos directos y 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,66%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,38%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -1,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,62% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,32%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 32% y el 36.2% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.5 y 3.1 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, tomamos beneficios de las posiciones de valor relativo del sector energético europeo contra el mercado y del índice de Reino Unido FTSE 100 contra S&P500. Por otro lado, mantenemos la posición de largo de bancos europeos contra el mercado. En renta fija, abrimos una estrategia de diferencial de tipos, estando largos del 5 años americano frente al 5 años alemán. En divisas, vencieron fuera de dinero las opciones favoreciendo la apreciación del Yen frente al dólar.

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

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 16.359.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 15.026.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 34.844.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 41,11%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 6,93% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 7,82%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,51%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo 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 pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 18 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Bernstein, Barclays, SEB, Fidentiis y J.P. Morgan. Durante 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 5.396 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 5.715,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera ve cómo el fuerte impacto de las caídas de los mercados de acciones y de bonos en 2022 tiene el contrapunto de un horizonte de inversión a largo plazo mucho más atractivo, mejorando ahora significativamente las rentabilidades esperadas de los principales activos y por tanto, la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo. Un factor importante es que, en términos reales (ajustando por la inflación), las rentabilidades esperadas ya son positivas en la gran mayoría de activos. No obstante, en escenarios alternativos menos benignos para la inflación estas perspectivas no están aseguradas.

La rentabilidad esperada de la renta variable sube en todas las geografías. A pesar de que se prevé un ajuste a la baja en rentabilidad por reversión a la media de los márgenes, la corrección experimentada por los índices en 2022 provoca que el ajuste esperado en valoración por múltiplos pase a ser positivo.

En deuda pública, la rentabilidad esperada sube de manera muy destacada tras la subida de tipos de los últimos meses. Destaca que ya no hay ajuste previsto a la baja por valoración en deuda de gobiernos.

Respecto a la deuda corporativa, tras la fuerte ampliación de diferenciales de crédito y la subida de tipos experimentada, los activos con riesgo crediticio mantienen un considerable atractivo relativo, especialmente los bonos con calificación crediticia de Grado de Inversión, que incrementan su rentabilidad esperada.

La rentabilidad esperada del cash recoge también al alza la expectativa de mayores subidas de tipos, aunque, a diferencia de otros activos, sin poder ofrecer aún rentabilidad real (ajustada por la variación de precios) positiva en la eurozona, dada la elevada inflación.

Las materias primas vuelven a ver reducido su atractivo en términos de rentabilidad esperada tras la fuerte apreciación de 2022, aunque se siguen situando en un percentil elevado respecto de su historia más reciente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	2.831	1,20	3.242	1,33
ES0000012G91 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,045 2026-01-31	EUR	0	0,00	3.117	1,28
ES0000012I08 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,551 2028-01-31	EUR	410	0,17	353	0,15
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	5.018	2,13	0	0,00
ES0000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	2.347	1,00	0	0,00
ES0000012K61 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,550 2032-10-31	EUR	0	0,00	2.075	0,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.606	4,50	8.787	3,61
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	2.143	0,91	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.143	0,91	0	0,00
ES0313307219 - RENTA CAIXABANK SA 1,000 2024-06-25	EUR	96	0,04	0	0,00
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	88	0,04	89	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		184	0,08	89	0,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.933	5,49	8.876	3,65
TOTAL RENTA FIJA		12.933	5,49	8.876	3,65
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	28.596	12,13	27.207	11,19
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	2.328	0,99	0	0,00
TOTAL IIC		30.924	13,12	27.207	11,19
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	182	0,08	174	0,07
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		182	0,08	174	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		44.039	18,69	36.257	14,91
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	1.504	0,64	0	0,00
AT0000A2QRW0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,338 2025-04-20	EUR	0	0,00	4.425	1,82
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22	EUR	645	0,27	563	0,23
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15	EUR	385	0,16	342	0,14
DE0001102580 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,942 2032-02-15	EUR	1.638	0,69	1.477	0,61
DE0001141851 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,918 2027-04-16	EUR	1.889	0,80	1.637	0,67
DE0001141869 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	1.384	0,59	0	0,00
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25	EUR	1.357	0,58	1.211	0,50
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25	EUR	1.653	0,70	1.482	0,61
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	6.915	2,93	5.970	2,45
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,380 2032-05-25	EUR	3.094	1,31	2.791	1,15
FR0014007T99 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,189 2025-02-25	EUR	750	0,32	632	0,26
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	2.650	1,12	0	0,00
IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	493	0,21	435	0,18
IT0001278511 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	0	0,00	1.621	0,67
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	194	0,08	193	0,08
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	1.561	0,66	2.517	1,03
IT0005327306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	0	0,00	6.973	2,87
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	970	0,41	829	0,34
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	1.203	0,51	1.080	0,44
IT0005454241 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,077 2026-08-01	EUR	2.046	0,87	1.744	0,72
IT0005493298 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2025-08-15	EUR	3.896	1,65	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	3.803	1,61	3.254	1,34
NL0015000RP1 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2032-07-15	EUR	0	0,00	1.286	0,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		38.030	16,11	40.462	16,64
DE0001030542 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	1.332	0,57	0	0,00
DE0001030831 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,623 2023-04-13	EUR	3.611	1,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.943	2,10	0	0,00
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	73	0,03	54	0,02
CH0483180946 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	0	0,00	131	0,05
DE000A169NC2 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11	EUR	98	0,04	101	0,04
DE000A254PM6 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 2,334 2025-02-18	EUR	2.551	1,08	2.144	0,88
DE000A2GSCW3 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,500 2029-07-03	EUR	72	0,03	0	0,00
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	0	0,00	111	0,05
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	99	0,04	0	0,00
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	84	0,04	0	0,00
DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 2,518 2028-11-09	EUR	1.416	0,60	1.244	0,51
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	90	0,04	0	0,00
DE000CBOHRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	84	0,04	0	0,00
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	93	0,04	0	0,00
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	88	0,04	89	0,04
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	91	0,04	0	0,00
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	87	0,04	0	0,00
EU000A1U9894 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MJ 1,000 2025-09-23	EUR	1.290	0,55	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	4.476	1,90	0	0,00
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,498 2028-10-04	EUR	725	0,31	630	0,26
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	51	0,02	0	0,00
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	103	0,04	108	0,04
FR0011911247 - RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	97	0,04	101	0,04
FR0013231099 - BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18	EUR	92	0,04	94	0,04
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	88	0,04	90	0,04
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	88	0,04	92	0,04
FR0013367638 - BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	89	0,04	92	0,04
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	94	0,04	96	0,04
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	90	0,04	0	0,00
FR0013434776 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2025-07-15	EUR	95	0,04	0	0,00
FR0013447877 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	88	0,04	0	0,00
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	85	0,04	0	0,00
FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	100	0,04	99	0,04
FR0013505104 - BONOS SANOFI 1,000 2025-04-01	EUR	96	0,04	98	0,04
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	95	0,04	96	0,04
FR0013506524 - BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	95	0,04	98	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	86	0,04	0	0,00
FR0014001G29 - RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14	EUR	86	0,04	0	0,00
FR0014008PK4 - BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	87	0,04	0	0,00
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	88	0,04	0	0,00
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	91	0,04	0	0,00
FR001400E904 - BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	99	0,04	0	0,00
XS0525602339 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	106	0,04	109	0,04
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	97	0,04	0	0,00
FR0013201308 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09	EUR	94	0,04	0	0,00
FR0013216918 - BONOS DANONE SA 0,709 2024-11-03	EUR	96	0,04	98	0,04
FR0013216926 - BONOS DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	89	0,04	91	0,04
XS1045553812 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 2,625 2024-03-18	EUR	101	0,04	102	0,04
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	104	0,04	105	0,04
XS1111559925 - RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	92	0,04	96	0,04
XS1173792059 - RENTA CITIGROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	97	0,04	0	0,00
XS1174469137 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	100	0,04	101	0,04
XS1189263400 - RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	95	0,04	0	0,00
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	98	0,04	98	0,04
XS1197833053 - BONOS COCA-COLA CO THE 1,125 2027-03-09	EUR	101	0,04	104	0,04
XS1200679071 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY 1,125 2027-03-16	EUR	99	0,04	103	0,04
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	98	0,04	98	0,04
XS1222590488 - RENTA EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	97	0,04	100	0,04
XS1327028459 - BONOS MASTERCARD INC 2,100 2027-12-01	EUR	133	0,06	140	0,06
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	93	0,04	0	0,00
XS1372839214 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	102	0,04	105	0,04
XS1375957294 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,953 2025-03-03	EUR	96	0,04	0	0,00
XS1382791975 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	49	0,02	0	0,00
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	203	0,09	206	0,08
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	92	0,04	98	0,04
XS1485597329 - RENTA HSBC HOLDINGS PLC 0,875 2024-09-06	EUR	95	0,04	0	0,00
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	102	0,04	104	0,04
XS1520899532 - BONOS ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	108	0,05	109	0,04
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07	EUR	51	0,02	0	0,00
XS1550149204 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	EUR	143	0,06	145	0,06
XS1550951211 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17	EUR	97	0,04	100	0,04
XS1560863802 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,379 2025-02-07	EUR	97	0,04	0	0,00
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	90	0,04	93	0,04
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	132	0,06	135	0,06
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	93	0,04	0	0,00
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	88	0,04	87	0,04
XS1681521081 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	91	0,04	95	0,04
XS1718418103 - BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	51	0,02	0	0,00
XS1720922175 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	106	0,04	109	0,04
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	103	0,04	105	0,04
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	95	0,04	96	0,04
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	94	0,04	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	188	0,08	97	0,04
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	124	0,05	130	0,05
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	102	0,04	105	0,04
XS1874127902 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	57	0,02	0	0,00
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	92	0,04	95	0,04
XS1917358621 - BONOS DEUTSCHE POST AG 1,625 2028-12-05	EUR	73	0,03	0	0,00
XS1944456109 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	94	0,04	0	0,00
XS1948611840 - RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	48	0,02	0	0,00
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	98	0,04	98	0,04
XS1985806600 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25	EUR	181	0,08	183	0,08
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	94	0,04	97	0,04
XS2011260705 - BONOS MERCK KGAA 2,875 2029-06-25	EUR	89	0,04	0	0,00
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	91	0,04	93	0,04
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	75	0,03	0	0,00
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	163	0,07	167	0,07
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	86	0,04	0	0,00
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	207	0,09	214	0,09
XS2320453884 - BONOS UPM-KYMMENE OY 0,500 2031-03-22	EUR	75	0,03	0	0,00
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	80	0,03	0	0,00
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	85	0,04	0	0,00
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	89	0,04	90	0,04
XS2343821794 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 2,567 2024-07-19	EUR	37	0,02	0	0,00
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	204	0,09	96	0,04
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	80	0,03	0	0,00
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	80	0,03	0	0,00
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	67	0,03	68	0,03
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	78	0,03	0	0,00
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09	EUR	198	0,08	98	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	84	0,04	0	0,00
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	165	0,07	85	0,03
XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	88	0,04	0	0,00
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	89	0,04	0	0,00
XS2411311579 - BONOS INTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	90	0,04	0	0,00
XS2412044567 - BONOS RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	132	0,06	0	0,00
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	92	0,04	0	0,00
XS2443921056 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	94	0,04	0	0,00
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	94	0,04	0	0,00
XS2457496359 - BONOS A2A SPA 1,500 2028-03-16	EUR	86	0,04	0	0,00
XS2462324745 - BONOS GSK CONSUMER HEALTHC 1,250 2026-03-29	EUR	92	0,04	0	0,00
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	90	0,04	0	0,00
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	93	0,04	0	0,00
XS2475954579 - BONOS KONINKLIJKE PHILIPS 1,875 2027-05-05	EUR	91	0,04	0	0,00
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	95	0,04	0	0,00
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	93	0,04	0	0,00
XS2486285294 - BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	92	0,04	0	0,00
XS2526839175 - BONOS SIEMENS FINANCERING 2,250 2025-03-10	EUR	98	0,04	0	0,00
XS2534985523 - BONOS DNB BANK ASA 3,125 2027-09-21	EUR	98	0,04	0	0,00
XS2558972415 - BONOS CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	97	0,04	0	0,00
XS2015267953 - BONOS PSA BANQUE FRANCE SA 0,625 2024-06-21	EUR	202	0,09	109	0,04
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	96	0,04	0	0,00
XS2024715794 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05	EUR	50	0,02	0	0,00
XS2027364244 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15	EUR	103	0,04	107	0,04
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	91	0,04	0	0,00
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	93	0,04	0	0,00
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	280	0,12	95	0,04
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	78	0,03	80	0,03
XS2050406094 - BONOS DH EUROPE FINANCE III 0,750 2031-09-18	EUR	94	0,04	97	0,04
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	0	0,00	77	0,03
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	90	0,04	0	0,00
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	93	0,04	0	0,00
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	101	0,04	104	0,04
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	100	0,04	0	0,00
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	88	0,04	0	0,00
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	174	0,07	89	0,04
XS2103014291 - BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	75	0,03	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	90	0,04	0	0,00
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20	EUR	93	0,04	0	0,00
XS2147133495 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25	EUR	96	0,04	0	0,00
XS2147889427 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 1,875 2027-03-27	EUR	94	0,04	0	0,00
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	104	0,04	106	0,04
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	99	0,04	0	0,00
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	96	0,04	0	0,00
XS2152329053 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,625 2027-10-08	EUR	82	0,03	0	0,00
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	32	0,01	0	0,00
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	94	0,04	0	0,00
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	93	0,04	0	0,00
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	173	0,07	179	0,07
XS2178769159 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	43	0,02	0	0,00
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	105	0,04	105	0,04
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	108	0,05	114	0,05
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	85	0,04	89	0,04
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	80	0,03	0	0,00
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	81	0,03	81	0,03
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	0	0,00	82	0,03
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	64	0,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.776	10,94	11.730	4,78
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	111	0,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		111	0,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		68.860	29,20	52.192	21,42
TOTAL RENTA FIJA		68.860	29,20	52.192	21,42
DE000A0F5UJ7 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	1.797	0,76	804	0,33
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	0	0,00	14.760	6,07
IE000L1JDD81 - FONDO NEUBERGER BERMAN INV	EUR	1.848	0,78	1.873	0,77
IE00B1FZS681 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	7.260	3,08	3.252	1,34
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	6.505	2,76	7.907	3,25
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	2.905	1,23	3.192	1,31
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	5.855	2,48	6.410	2,64
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	2.920	1,24	3.201	1,32
IE00B96CNN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	0	0,00	15.531	6,39
IE00BCCW0T67 - FONDO MIZUNICH FUNDS - EME	EUR	129	0,05	130	0,05
IE00BFWFPY67 - ETF SPDR BLOOMBERG EMERG	EUR	0	0,00	194	0,08
IE00BFZPF546 - ETF ISHARES JP MORGAN EM	USD	0	0,00	231	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BGVWSV06 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	9.418	4,00	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	3.264	1,38	3.326	1,37
IE00BKPSFD61 - ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	0	0,00	317	0,13
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	11.803	5,01	11.763	4,84
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	964	0,41	967	0,40
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	6.536	2,77	7.898	3,25
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	109	0,05	237	0,10
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	5.854	2,48	6.415	2,64
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	5.742	2,44	6.427	2,64
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	119	0,05	232	0,10
LU0528984122 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	0	0,00	12.609	5,18
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	120	0,05	120	0,05
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	109	0,05	233	0,10
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.612	0,68	1.939	0,80
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	102	0,04	101	0,04
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	169	0,07	364	0,15
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	1.214	0,52	1.202	0,49
LU1437015735 - ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	6.712	2,85	8.143	3,35
LU1451406505 - FONDO INVESTCO EURO CORPORA	EUR	961	0,41	970	0,40
LU1594302512 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	0	0,00	488	0,20
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	1.274	0,54	0	0,00
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	4.402	1,87	4.377	1,80
LU1650488494 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	7.254	3,08	3.258	1,34
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	5.795	2,46	6.411	2,64
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	554	0,24	544	0,22
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	103	0,04	225	0,09
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	133	0,06	131	0,05
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGDED	EUR	8.194	3,48	8.395	3,45
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.362	0,58	1.314	0,54
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	478	0,20	0	0,00
LU2275736432 - FONDO UBS LUX BOND SICAV -	EUR	0	0,00	341	0,14
TOTAL IIC		113.576	48,19	146.232	60,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		182.436	77,39	198.424	81,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		226.475	96,08	234.681	96,47

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.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de

control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

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

Adicionalmente, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un periodo de retención de 1 año desde su entrega. Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

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

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2022, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.339.300 euros; remuneración variable: 6.771.199 euros; y el número de beneficiarios han sido 215, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 15 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2022, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 797.287 euros de retribución fija y 385.594 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.189.221 euros de retribución fija y 965.498 euros de retribución variable para el resto.

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

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--