

BBVA USA DESARROLLO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 974

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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: 14/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional, es decir, invierte la mayor parte del capital en activos de renta variable o similares (acciones, instrumentos financieros derivados...), emitidos en distintas monedas. Además de criterios financieros, para la gestión de este fondo se aplicarán criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo. (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,10	0,28	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,91	3,78	4,28	0,84

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	6.226.196,06	6.912.775,21	7.311	7.834	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CLASE CARTERA	8.191.241,00	8.073.841,72	22.649	21.442	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	211.281	241.420	268.767	195.227
CLASE CARTERA	EUR	312.150	263.016	22.988	39.740

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	33,9341	31,3085	34,8799	26,5899
CLASE CARTERA	EUR	38,1078	34,5230	37,7822	28,0036

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,06	0,11	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,23	0,00	0,23	0,47	0,00	0,47	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,39	5,90	-0,21	3,33	-0,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	19-10-2023	-2,68	22-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,69	30-11-2023	2,36	02-06-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,41	11,64	10,00	12,14	15,48				
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19				
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12				
B-C-FI-***BOLSAUSA-4190	13,25	11,87	11,09	12,34	17,09				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,04	-1,04	-1,05	-0,93	-1,56				

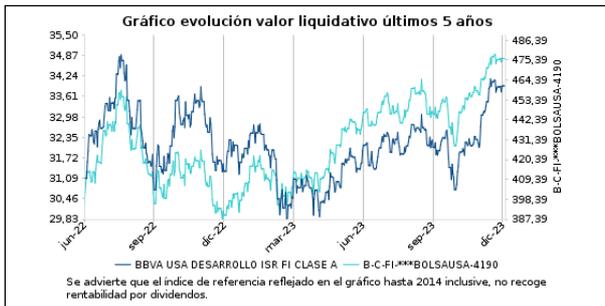
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

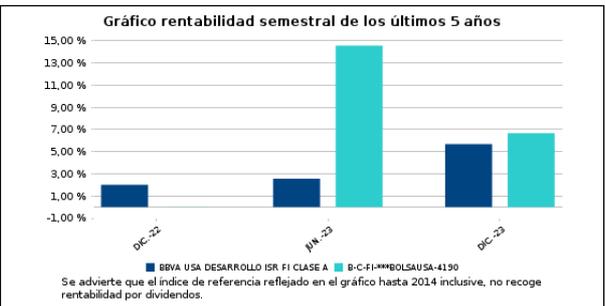
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,37	0,60	0,60	0,59	0,58	2,37	2,39	2,51	2,47

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 28/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,38	6,39	0,26	3,80	-0,30				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	19-10-2023	-2,68	22-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,69	30-11-2023	2,36	02-06-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,41	11,63	10,01	12,13	15,47				
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19				
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12				
B-C-FI-***BOLSAUSA-4190	13,25	11,87	11,09	12,34	17,09				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,04	-1,04	-1,05	-0,93	-1,55				

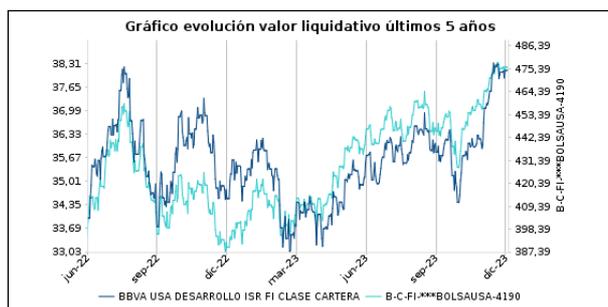
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

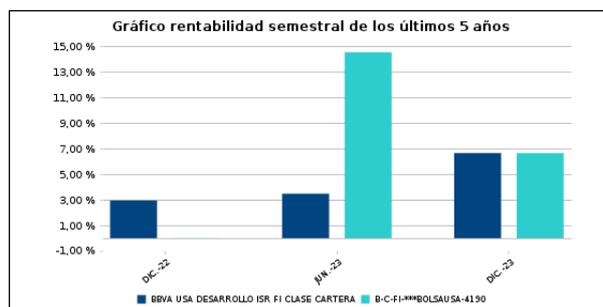
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,13	0,13	0,14	0,14	0,55	0,78	0,81	0,75

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 28/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	9.394.530	208.089	2,66
Renta Fija Internacional	1.705.200	51.201	3,37
Renta Fija Mixta Euro	571.310	21.848	3,33
Renta Fija Mixta Internacional	1.951.930	70.695	3,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.733.480	65.386	4,09
Renta Variable Euro	103.985	7.964	9,06
Renta Variable Internacional	6.358.258	318.252	4,53
IIC de Gestión Pasiva	510.602	19.209	1,83
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	94.381	5.069	1,66
Global	20.544.263	683.783	3,59
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	3.355.128	94.568	1,83
IIC que Replica un Índice	2.148.757	46.760	5,52

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	48.471.822	1.592.824	3,49

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	509.016	97,25	497.925	97,55
* Cartera interior	19	0,00	26	0,01
* Cartera exterior	508.997	97,24	497.899	97,55
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.618	2,22	9.074	1,78
(+/-) RESTO	2.797	0,53	3.413	0,67
TOTAL PATRIMONIO	523.431	100,00 %	510.412	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)	510.412	504.436	504.436	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,56	-1,71	-5,26	-108,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,11	2,88	9,01	112,51
(+) Rendimientos de gestión	6,94	3,73	10,68	86,00
+ Intereses	0,05	0,05	0,10	-4,29
+ Dividendos	1,03	1,08	2,11	-4,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,74	2,34	8,09	145,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,28	0,43	-46,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,02	-0,05	-53,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-78,46
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,85	-1,67	-3,74
- Comisión de gestión	-0,61	-0,64	-1,25	5,69
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	3,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,62
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,33	-3,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	523.431	510.412	523.431	

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

3. Inversiones financieras

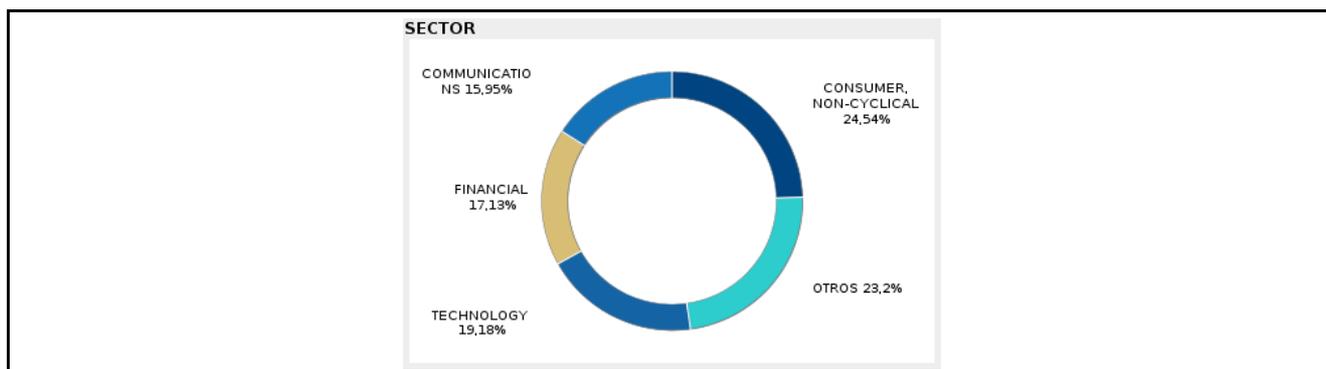
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	508.993	97,29	497.906	97,56
TOTAL RENTA VARIABLE	508.993	97,29	497.906	97,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	508.993	97,29	497.906	97,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	508.993	97,29	497.906	97,56

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	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	3.167	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	10.979	Inversión
Total subyacente renta variable		14146	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	1.414	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	594	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	1.052	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	5.925	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8985	
TOTAL OBLIGACIONES		23131	

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

A partir del día 1 de julio de 2023 incluido, se reduce la comisión de gestión de la clase Cartera al 0,45% anual sobre el patrimonio.

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

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

El segundo semestre comenzó con descensos en los mercados de renta variable ante las expectativas de que los tipos de interés pudiesen mantenerse altos durante más tiempo, lo que se unía a los anuncios de mayor emisión de deuda tanto en Estados Unidos como en algunos países de Europa. Pero todo ello cambió en noviembre, cuando los datos de inflación comenzaron a sorprender a la baja y los bancos centrales suavizaron su discurso, propiciando un fuerte movimiento al alza en los activos de riesgo y un aumento considerable de las bolsas mundiales, al mismo tiempo que la volatilidad caía a niveles mínimos desde la pandemia (el índice VIX de volatilidad cerraba el semestre disminuyendo a un nivel 12,45). En consecuencia, los principales índices mundiales, como el MSCI World y el S&P500 repuntaron considerablemente, cerrando el semestre con subidas del 6,5% y 7,2% en dólares, respectivamente. Los mercados desarrollados fueron los principales impulsores de las subidas (MSCI Dev. World en dólares, +6,8%), destacando los aumentos de las bolsas de Portugal (PSI 20, +8,0%), Italia (MSCI Italy, +7,9%) y EE.UU. Por otro lado, aunque las bolsas emergentes subieron en menor medida (MSCI Emerging en dólares, 3,5%), los índices de Europa emergente y Latinoamérica tuvieron un comportamiento excepcional (MSCI Emerging Europe en dólares, 13,2%; MSCI Latam en dólares, 9,1%). En Europa, las bolsas de los países core subieron más tímidamente, con el DAX alemán aumentando un 3,7% y el CAC francés incrementándose un 1,9%. Así, el Stoxx600 se anotó una ganancia del 3,7%, lastrado por el índice de Suiza, que fue el peor, al caer un 1,3%. Por otra parte, el Topix siguió con su tendencia al alza, aumentando un 3,4%. En emergentes, destacaron muy positivamente Turquía (BIST100, +29,7%), Polonia (WIG20, +13,7%), Brasil (Bovespa, +13,6%), Indonesia (Nifty50, +13,2%) y la India (Sensex, 11,6%), compensando el mal comportamiento de China (CSI 300, -10,7%). Por factores (MSCI World), calidad lideró las subidas en el segundo semestre (8,6%), seguido de momentum (8,1%), mientras que volatilidad mínima fue el que se anotó la menor subida (2,7%). Sectorialmente (S&P500), destaca el crecimiento de las empresas de telecomunicaciones (13,8%) y las del sector financiero (11,6%); por el lado contrario, Utilities y el sector de consumo básico fueron los únicos en negativo, con un -3,3% y -2,1%, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y sostenibles. El fondo promueve estas características Ambientales, Sociales y de buen Gobierno de empresa (criterios ASG) (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) a través de una estrategia de inversión que aplica criterios sostenibles para alcanzar un doble objetivo: por un lado, persigue obtener un mejor perfil sostenible que su índice de referencia y, por otro, reducir la huella de carbono de, al menos, el 30% frente al índice de referencia (Standard & Poors 500 Net Total Return).

El resto de las inversiones se realiza a través de futuros similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Standard & Poors 500 Net Total Return, con un objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia.

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

El patrimonio de la clase BBVA USA DESARROLLO ISR FI CLASE A ha disminuido un 4,81% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 6,68%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,20%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,68%.

El patrimonio de la clase BBVA USA DESARROLLO ISR FI CLASE CARTERA ha aumentado un 8,22% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 5,63%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,26%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 4,91%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,18%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,67%.

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 3,49%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,53% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 6,66%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El final de año se ha caracterizado por una postura cautelosa de los principales bancos centrales, manteniendo los tipos de interés oficiales en niveles altos y mostrándose reacios a bajarlos en el corto plazo. Sin embargo, a finales de año se producía una fuerte caída de las rentabilidades de los bonos soberanos, fruto de un entorno macroeconómico más benigno de lo anticipado inicialmente. Dicho escenario, que ha sido catalogado por el mercado como "soft-landing", unido al escaso efecto en el precio del petróleo que ha generado el conflicto entre Israel y Hamás, ha llevado a los bancos centrales a suavizar su discurso, e incluso a señalar que podría haber varias bajadas de tipos para el 2024. Esto ha llevado a una subida generalizada en los activos de riesgo; de hecho, gran mayoría de los mercados de renta variable han obtenido rentabilidades positivas o muy positivas.

Durante el segundo semestre del año 2023 el fondo muestra un comportamiento positivo tanto en rentabilidad absoluta como en rentabilidad relativa respecto a su índice de referencia.

Por sectores aporta al buen comportamiento del fondo respecto de su índice de referencia: la selección en el sector de tecnología y salud; detraen la selección en servicios de comunicación y el posicionamiento y selección en consumo básico. Contribuyen al buen resultado del fondo este segundo semestre del año, las inversiones en Eli Lilly CO, Broadcom INC, Booking Holdings INC, Adobe INC y la menor exposición a compañías como Tesla o Pfizer INC. Por el contrario, detraen la menor exposición a: Microsoft, Nvidia, Meta Platforms, Amazon y Alphabet y las inversiones en Bristol Myers Squibb o Fortinet INC.

En cuanto al comportamiento del fondo durante el año es positivo en cuanto a rentabilidad absoluta se refiere, sin embargo; respecto de su índice de referencia se ve lastrado por la menor exposición a las compañías de mayor capitalización bursátil (empresas tecnológicas y de servicios de la comunicación) y la mayor exposición al sector farmacéutico además de la selección de compañías en el sector de consumo discrecional.

Contribuyen al mal resultado con respecto del índice de referencia el menor peso en Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla, Meta Platforms, Amazon y Alphabet; y las inversiones en Bristol Myers Squibb y General Mills. Aportan el buen comportamiento de Eli Lilly CO, Cadence Design SYS INC, Adobe INC, Booking Holdings INC, Broadcom INC; y el menor peso en Nextera Energy INC y Chevron.

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 Variable por un importe de 14.146.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 8.985.000 €.

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 3,74%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 206074,47 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las 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.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA USA DESARROLLO ISR FI CLASE A ha sido del 10,82% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,47%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,04%

La volatilidad de la clase BBVA USA DESARROLLO ISR FI CLASE CARTERA ha sido del 10,82% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,47%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,04%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2023, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA USA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR FI CLASE A, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: 3M CO, ACCENTURE PLC-CL A, AFLAC INC, AMGEN INC, AON PLC-CLASS A, AUTODESK INC, HP INC, HUMANA INC, KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN, KLA CORP, METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL, NEWMONT CORP, NXP Semiconductors N.V., PAYCHEX INC, SCHLUMBERGER LTD, SYNOPSYS INC, THE CIGNA GROUP, The Williams Companies, Inc., T-MOBILE US INC , VERTEX PHARMACEUTICALS INC.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: (A)MOTOROLA SOLUTIONS INC, AbbVie Inc., AMERICAN EXPRESS CO, AMERICAN INTERNATIONAL GROUP, AT&T INC, BIOGEN INC, BLACKROCK INC, BOOKING HOLDINGS INC, BRISTOL-MYERS SQUIBB CO, BROADCOM INC, Cadence Design Systems, Inc., CENTENE CORP, CHUBB LTD, CISCO SYSTEMS INC, COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A, COLGATE-PALMOLIVE CO, COMCAST CORP-CLASS A, Costco Wholesale Corporation, CVS Health Corporation, DUPONT DE NEMOURS INC, ELEVANCE HEALTH INC, ELI LILLY & CO, GENERAL MILLS INC, Gilead Sciences, Inc., INTL BUSINESS MACHINES CORP, JOHNSON & JOHNSON, KINDER MORGAN INC, LOWE S COS INC, Marsh & McLennan Companies, Inc, MCKESSON CORP, MERCK & CO., INC., Otis Worldwide Corporation, PFIZER INC, REGENERON PHARMACEUTICALS, TEXAS INSTRUMENTS INC, The Home Depot, Inc., TRAVELERS COS INC/THE, VERIZON COMMUNICATIONS INC, WALMART INC.

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

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 no soporta comisiones de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de la insistencia de la Fed en que mantendría los tipos de interés elevados durante 2024, las sorpresas positivas en economía e inflación durante el segundo semestre han permitido que acabe el año señalizando el fin de la política

monetaria restrictiva, actuando como viento de cola para la renta variable global, sobre todo en los mercados desarrollados (S&P +7,2%, Stoxx600 +3,7% en el semestre). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad acaba con una fuerte positivización de las curvas y bajadas de los tipos a largo plazo en Alemania, en un contexto donde el mercado de crédito ha mostrado una fortaleza considerable (estrechamientos de diferenciales de entre 80pb en el segmento especulativo). En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,5%) y la apreciación del EURUSD (+1,2% hasta 1,1039). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la fuerte subida del oro (+7,5% hasta 2063\$/o), mientras que el Brent (77,6\$/b) consigue cerrar el semestre en positivo (3,5%), pese a las abultadas caídas de los últimos meses.

En EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2023 se sitúan cerca del 2,4%, mientras que la inflación subyacente ha corregido hasta tasas del orden del 4% (-0,8pp en el semestre).

Con respecto a las estimaciones de beneficios de 2023, se han mantenido prácticamente sin cambios en EE.UU. a lo largo del semestre, mientras que en Europa los analistas han ido recortado sus previsiones. Para el 2024, sin embargo, las estimaciones se han recortado en ambas regiones, con especial énfasis en Europa. Con todo, las cifras actuales de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles del 1,5% en EE.UU. y -0,9% en Europa para 2023, 10,8% y 6,0% de cara a 2024, y 12,7% y 9,1% para 2025. En cuanto a las ventas, las cifras correspondientes son 2,0% y -0,4% en 2023, 4,9% y 2,5% en 2024, y 5,5% y 3,0% de cara a 2025. Por último, la temporada de beneficios del tercer trimestre se salda con subidas en EE.UU. (+4,7% a/a), impulsados por los márgenes empresariales, mientras que Europa experimenta una fuerte caída tanto en beneficios (11,5% a/a) como de ventas (-6,9% a/a).

Ante esto, la rotación factorial y sectorial pueden ser relevantes en los siguientes meses y se monitorizará el comportamiento de las empresas de gran capitalización, de carácter mayoritariamente tecnológico, por su elevado peso en los índices. Además, el acierto en la selección de compañías de carácter sostenible será clave a la hora de buscar rentabilidades positivas, tanto absolutas como relativas, durante 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	1.388	0,27	1.750	0,34
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	2.596	0,51
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	2.650	0,51	3.010	0,59
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	2.632	0,50	2.688	0,53
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	2.538	0,48	0	0,00
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	0	0,00	1.841	0,36
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	4.400	0,84	4.372	0,86
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	1.172	0,22	1.156	0,23
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	4.800	0,92	4.279	0,84
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	145	0,03	0	0,00
IE00BB6Q2111 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	2.236	0,43	2.284	0,45
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	2.174	0,42	1.649	0,32
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC IRELAND	USD	3.165	0,60	3.928	0,77
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	0	0,00	3.023	0,59
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	2.075	0,40	0	0,00
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	3.816	0,73	3.558	0,70
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	3.757	0,72	3.326	0,65
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	4.845	0,93	4.613	0,90
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	8.512	1,63	7.743	1,52
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	8.885	1,70	7.619	1,49
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	1.982	0,38	1.575	0,31
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	12.397	2,37	11.133	2,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	15.918	3,04	0	0,00
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	4.911	0,94	4.778	0,94
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL	USD	3.679	0,70	3.269	0,64
US03073E1055 - ACCIONES CENCORA INC	USD	3.115	0,60	3.053	0,60
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	6.377	1,22	5.143	1,01
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	5.182	0,99	5.108	1,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	4.010	0,77	0	0,00
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	3.374	0,64	2.967	0,58
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	2.977	0,57	3.003	0,59
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	2.735	0,52	0	0,00
US0708301041 - ACCIONES BATH & BODY WORKS IN	USD	1.433	0,27	1.303	0,26
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	1.641	0,31	1.798	0,35
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	0	0,00	3.370	0,66
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	0	0,00	4.163	0,82
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	6.595	1,26	5.252	1,03
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	1.126	0,22	1.607	0,31
US1011211018 - SOCIMI BOSTON PROPERTIES IN	USD	1.397	0,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	4.351	0,83	5.673	1,11
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	14.008	2,68	11.389	2,23
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	1.674	0,32	0	0,00
US12008R1077 - ACCIONES BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	2.096	0,40	0	0,00
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	2.238	0,43	1.810	0,35
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	1.332	0,25	1.457	0,29
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	5.250	1,00	5.147	1,01
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	4.249	0,81	3.892	0,76
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	4.926	0,94	4.438	0,87
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	1.107	0,21	1.225	0,24
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	3.492	0,67	3.047	0,60
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	3.243	0,62	3.183	0,62
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	2.871	0,55	2.730	0,53
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	2.718	0,52	2.688	0,53
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	1.641	0,31	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	6.124	1,17	6.562	1,29
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	4.452	0,85	4.169	0,82
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	1.724	0,33	2.012	0,39
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	2.753	0,53	2.490	0,49
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	3.485	0,67	3.524	0,69
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	6.455	1,23	6.399	1,25
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	1.348	0,26	1.659	0,33
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC	USD	3.162	0,60	0	0,00
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	0	0,00	1.086	0,21
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	USD	2.149	0,41	2.287	0,45
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	1.144	0,22	1.148	0,22
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY SIRONA INC	USD	1.079	0,21	1.270	0,25
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	2.470	0,47	2.687	0,53
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	1.650	0,32	1.411	0,28
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	2.660	0,51	0	0,00
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	2.943	0,56	2.859	0,56
US26884L1098 - ACCIONES EQT CORP	USD	1.673	0,32	1.862	0,36
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	1.331	0,25	1.298	0,25
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	2.037	0,39	2.183	0,43
US29476L1070 - SOCIM EQUITY RESIDENTIAL	USD	1.706	0,33	1.925	0,38
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	1.215	0,23	1.327	0,26
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	2.467	0,47	1.860	0,36
US3021301094 - ACCIONES EXPEEDITORS INTERNATI	USD	2.016	0,39	2.009	0,39
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	0	0,00	1.742	0,34
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	2.869	0,55	2.086	0,41
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.284	0,44	2.294	0,45
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	2.510	0,48	2.700	0,53
US5018892084 - ACCIONES KQ CORP	USD	0	0,00	2.024	0,40
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	1.945	0,37	2.021	0,40
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	3.505	0,67	3.083	0,60
US5324571083 - ACCIONES EL LILLY & CO	USD	0	0,00	11.539	2,26
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	1.906	0,36	1.702	0,33
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	5.352	1,02	5.679	1,11
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	0	0,00	2.717	0,53
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	4.431	0,85	4.602	0,90
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	1.911	0,37	1.713	0,34
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	8.031	1,57
US58155Q1031 - ACCIONES MKCRESSON CORP	USD	4.109	0,79	3.968	0,78
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	8.676	1,66	9.608	1,88
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	0	0,00	2.323	0,46
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	0	0,00	2.386	0,47
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	3.338	0,64	3.470	0,68
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	1.038	0,20	954	0,19
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	0	0,00	3.527	0,69
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	2.448	0,47	2.328	0,46
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	0	0,00	1.657	0,32
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	1.997	0,38	1.811	0,35
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	0	0,00	2.464	0,48
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORP	USD	3.918	0,75	3.862	0,76
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	2.031	0,39	2.337	0,46
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	2.840	0,54	2.956	0,58
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	1.787	0,34	1.516	0,30
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	2.708	0,52	2.661	0,52
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	0	0,00	1.771	0,35
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	2.716	0,52	2.138	0,42
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	1.454	0,28	1.378	0,27
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	1.752	0,33	1.869	0,37
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	1.256	0,24	1.124	0,22
US7588491032 - SOCIM REGENCY CENTERS CORP	USD	0	0,00	1.374	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	4.853	0,93	4.154	0,81
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	USD	1.260	0,24	1.128	0,22
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	1.403	0,27	1.439	0,28
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	1.291	0,25	1.094	0,21
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	6.855	1,31	411	0,08
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	0	0,00	1.578	0,31
US8288061091 - SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	USD	3.100	0,59	2.626	0,51
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	1.887	0,36	0	0,00
US8318652091 - ACCIONES A O SMITH CORP	USD	1.376	0,26	0	0,00
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	1.582	0,30	1.934	0,38
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	1.944	0,37	2.029	0,40
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	1.655	0,32	0	0,00
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	2.162	0,41	0	0,00
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	1.880	0,36	1.815	0,36
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	4.610	0,88	4.078	0,80
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	1.963	0,38	1.824	0,36
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	2.371	0,45	2.517	0,49
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	4.598	0,88	4.348	0,85
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	4.242	0,81	3.845	0,75
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	1.401	0,27	1.704	0,33
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	3.294	0,63	3.155	0,62
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	0	0,00	2.291	0,45
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	0	0,00	2.775	0,54
US90384S3031 - ACCIONES JULTA BEAUTY INC	USD	2.571	0,49	2.584	0,51
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	1.839	0,35	2.111	0,41
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	5.332	1,02	5.503	1,08
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	2.536	0,48	2.511	0,49
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	4.916	0,94	4.449	0,87
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	9.111	1,74	8.695	1,70
US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	2.468	0,47	2.231	0,44
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	6.842	1,31	7.137	1,40
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	1.607	0,31	1.835	0,36
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	2.100	0,40	0	0,00
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	1.516	0,29	1.064	0,21
US9621661043 - SOCIMI WEYERHAEUSER CO	USD	2.232	0,43	2.251	0,44
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	1.004	0,19	1.284	0,25
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	3.099	0,59	3.037	0,60
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	2.048	0,39	2.563	0,50
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	2.037	0,39	1.893	0,37
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	2.707	0,52	3.657	0,72
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	1.201	0,23	1.440	0,28
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP	USD	794	0,15	958	0,19
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	1.271	0,24	1.192	0,23
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	3.383	0,65	2.749	0,54
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	2.529	0,48	3.115	0,61
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	0	0,00	2.623	0,51
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	4.905	0,94	4.883	0,96
US37959E1029 - ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	1.411	0,27	1.330	0,26
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	3.597	0,69	3.581	0,70
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	2.662	0,51	2.843	0,56
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	USD	2.534	0,48	2.376	0,47
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	799	0,15	1.061	0,21
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	0	0,00	3.225	0,63
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	2.183	0,42	2.260	0,44
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	1.771	0,34	2.100	0,41
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	8.384	1,60	7.863	1,54
US44107P1049 - SOCIMI HOST HOTELS & RESORT	USD	1.645	0,31	1.488	0,29
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	3.103	0,59	3.035	0,59
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP	USD	0	0,00	1.319	0,26
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	6.069	1,16	5.195	1,02
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	1.746	0,33	1.795	0,35
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	1.475	0,28	1.358	0,27
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	1.515	0,29	1.873	0,37
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	9.891	1,89	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	7.876	1,50	9.390	1,84
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	1.347	0,26	1.498	0,29
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	5.416	1,03	4.728	0,93
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	2.614	0,50	0	0,00
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	3.121	0,60	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		508.993	97,29	497.906	97,56
TOTAL RENTA VARIABLE		508.993	97,29	497.906	97,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		508.993	97,29	497.906	97,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		508.993	97,29	497.906	97,56

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

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

Adicionalmente, 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 2023, ha sido

la siguiente: remuneración fija: 12.578.280 euros; remuneración variable: 6.058.128 euros y el número de beneficiarios han sido 226, de los cuales 192 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 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 2023, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 726.845 euros de retribución fija y 425.073 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.936.936 euros de retribución fija y 1.333.007 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)

No aplica