

BBVA EUROPA DESARROLLO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 973

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: 4 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	0,27	0,17	0,44	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	2,67	3,29	0,12

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	9.622.079,34	9.978.482,51	6.487	6.614	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	27.518.991,51	26.753.865,92	21.925	20.646	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	101.489	81.279	94.829	72.028
CLASE CARTERA	EUR	300.476	223.697		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,5476	8,8440	9,9996	8,2813
CLASE CARTERA	EUR	10,9189	8,9914		

(*)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	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,22	0,00	0,22	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	19,26	6,64	-1,88	2,81	10,87				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	20-10-2023	-3,02	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	10-10-2023	2,00	04-01-2023		

(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	12,58	10,54	12,47	10,35	15,97				
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- **BOLSAEURO-4192	12,05	10,89	11,90	9,94	14,80				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,89	-0,89	-1,01	-0,69	-1,37				

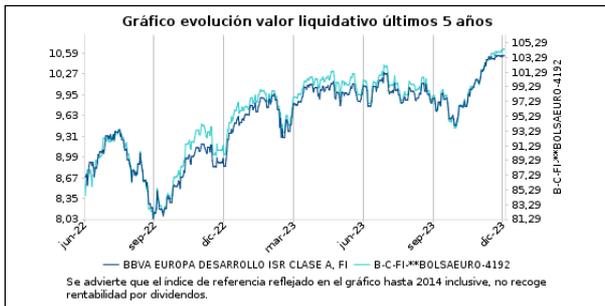
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

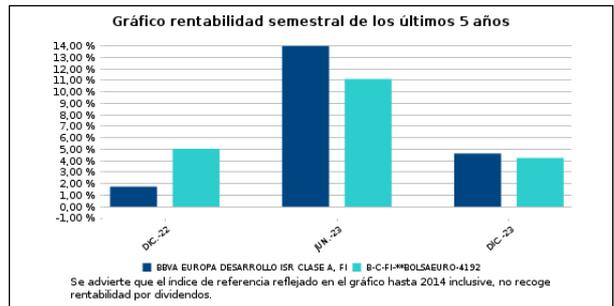
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,36	0,60	0,60	0,59	0,58	2,36	2,43	2,63	2,47

(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	21,44	7,00	-1,33	3,26	11,40				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	20-10-2023	-3,01	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,82	10-10-2023	2,01	04-01-2023		

(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	12,37	10,28	12,14	10,07	15,89				
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- **BOLSAEURO-4192	12,05	10,89	11,90	9,94	14,80				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,86	-0,86	-0,98	-0,67	-1,35				

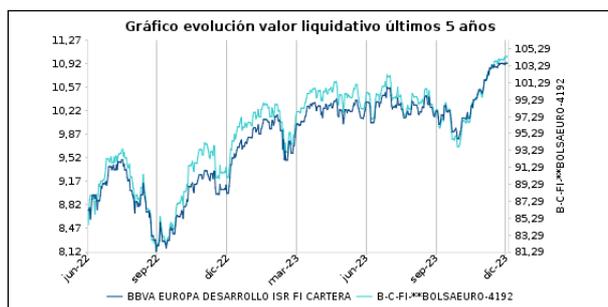
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

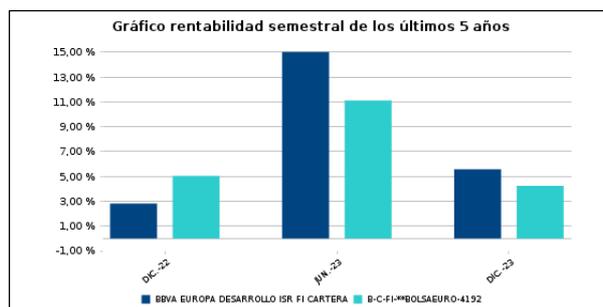
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,07	0,07	0,07	0,07	0,23			

(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	382.725	95,21	359.926	95,40
* Cartera interior	31.202	7,76	26.497	7,02
* Cartera exterior	351.523	87,45	333.429	88,38
* 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)	14.421	3,59	11.359	3,01
(+/-) RESTO	4.820	1,20	5.999	1,59
TOTAL PATRIMONIO	401.966	100,00 %	377.283	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	377.283	304.976	304.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,12	7,52	8,41	-83,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,38	12,89	18,00	-55,29
(+) Rendimientos de gestión	5,83	13,43	18,99	-53,41
+ Intereses	0,07	0,06	0,13	18,04
+ Dividendos	0,95	2,83	3,71	-63,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,70	10,16	14,66	-50,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,35	0,43	-73,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,03	0,06	-23,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,98
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,65	-1,10	-23,08
- Comisión de gestión	-0,38	-0,38	-0,75	-7,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-8,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	23,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,02
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,23	-0,28	76,59
(+) Ingresos	0,01	0,11	0,11	-93,60
+ 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	0,01	0,11	0,11	-93,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	401.966	377.283	401.966	

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

3. Inversiones financieras

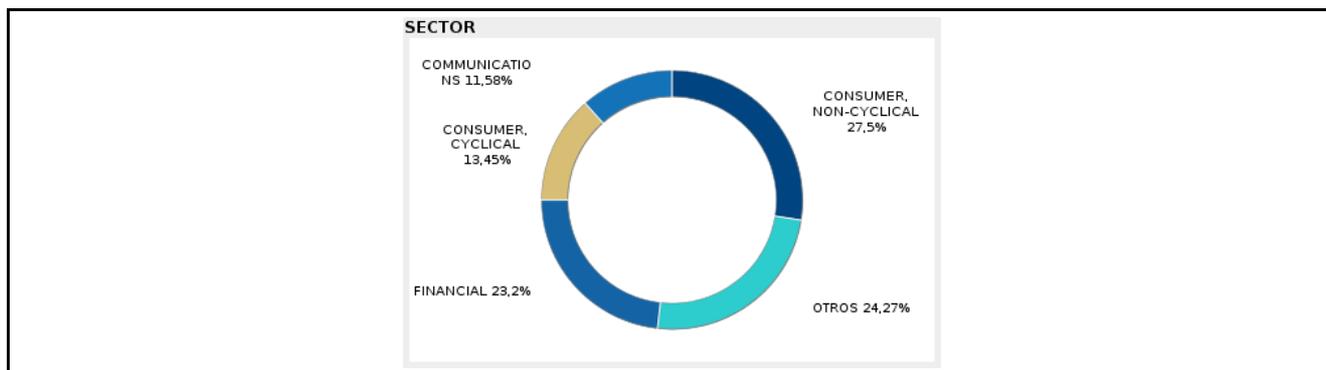
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	31.203	7,77	26.497	7,03
TOTAL RENTA VARIABLE	31.203	7,77	26.497	7,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	31.203	7,77	26.497	7,03
TOTAL RV COTIZADA	351.524	87,45	333.432	88,38
TOTAL RENTA VARIABLE	351.524	87,45	333.432	88,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	351.524	87,45	333.432	88,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	382.727	95,22	359.929	95,41

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 STXE 600 (EUR) Pr 50	19.262	Inversión
Total subyacente renta variable		19262	
TOTAL OBLIGACIONES		19262	

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

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. 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 (MSCI Europe Net Total Return EUR Index).

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 MSCI Europe Net Total Return E

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

El patrimonio de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO ISR CLASE A, FI ha aumentado un 0,89% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,92%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,19%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,63%.

El patrimonio de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO ISR FI CARTERA ha aumentado un 8,60% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 6,19%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,14%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,27%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,58%.

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 4,24%.

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: el posicionamiento en financieras y la selección en los sectores de consumo básico y salud; detraen el posicionamiento en energía entre otros. Contribuyen al buen resultado del fondo este segundo semestre del año, las inversiones en BBVA, Unicredit, 3I Group PLC, Novo Nordisk y la menor exposición a compañías como Bayer AG o Nestle. Por el contrario, detraen la menor exposición a:

UBS Group AG, Totalenergíes SE, Shell PLC y las inversiones en Burberry Group PLC y CIE Financiere Richemont SA entre otras.

El comportamiento del fondo se ha visto beneficiado por la menor exposición al sector energético y la buena selección de compañías en sectores como financieras, consumo básico y consumo discrecional.

Contribuyen al buen resultado las inversiones en BBVA, Unicredit, 3I Group PLC, Novo Nordisk e Inditex entre otras. Drena el peor comportamiento de Burberry Group PLC y Orion OYJ; y el menor peso en compañías como SAP, Schneider Electric, Shell PLC y Air Liquide.

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 19.262.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 4,73%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 419638,56 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 una nueva class actions o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

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 EUROPA DESARROLLO ISR CLASE A, FI ha sido del 11,57% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,89%

La volatilidad de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO ISR FI CARTERA ha sido del 11,28% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,86%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2023, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA EUROPA DESARROLLO ISR CLASE A, FI, 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: ASML HOLDING NV, AXA SA, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, BANCO SANTANDER SA, BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, BNP PARIBAS, CAIXABANK SA, CAPGEMINI SE, DEUTSCHE POST AG-REG, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, GSK PLC, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, INFORMA PLC, KONINKLIJKE KPN NV, MERCEDES-BENZ GROUP AG, PUBLICIS GROUPE, RED ELECTRICA CORPORACION SA, RIO TINTO PLC, Royal KPN NV, SAGE GROUP PLC, SANOFI, TELEFONICA SA, THE SWATCH GROUP AG, UBS GROUP AG-REG, UNICREDIT SPA, WOLTERS KLUWER, ZURICH INSURANCE GROUP AG.

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: BOLIDEN AB, CARREFOUR SA, CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG, ESSILORLUXOTTICA, HERMES INTERNATIONAL, HSBC HOLDINGS PLC, JDE PEET S NV, KONINKLIJKE PHILIPS NV, L OREAL, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE, MEDIOBANCA SPA, NATURGY ENERGY GROUP SA, NOVARTIS AG-REG, NOVO NORDISK A/S-B, PEARSON PLC, SODEXO SA, STELLANTIS NV, SWATCH GROUP AG/THE-REG, UNICREDIT SPA, UNILEVER PLC, VINCI SA.

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 3T 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	%
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	2.421	0,60	2.144	0,57
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	3.770	0,94	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	5.978	1,49	5.020	1,33
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	5.908	1,47	5.197	1,38
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	2.219	0,55	2.200	0,58
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	2.599	0,65	2.594	0,69
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	5.391	1,34	4.762	1,26
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	0	0,00	1.568	0,42
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2.917	0,73	3.012	0,80
TOTAL RV COTIZADA		31.203	7,77	26.497	7,03
TOTAL RENTA VARIABLE		31.203	7,77	26.497	7,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		31.203	7,77	26.497	7,03
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	2.078	0,52	0	0,00
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	2.352	0,59	1.991	0,53
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	6.155	1,53	5.215	1,38
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	6.383	1,59	6.858	1,82
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	2.141	0,53	2.203	0,58
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	8.168	2,03	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	7.383	1,84	6.872	1,82
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	5.167	1,37
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	4.185	1,04	3.932	1,04
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	0	0,00	11.524	3,05
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	1.857	0,46	1.846	0,49
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	0	0,00	3.175	0,84
FR0000121687 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	5.158	1,28	4.815	1,28
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	4.561	1,13	3.745	0,99
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5.241	1,30	4.816	1,28
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	3.466	0,86	2.978	0,79
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	2.706	0,72
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	5.553	1,47
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	3.125	0,78	3.188	0,84
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	0	0,00	2.574	0,68
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	0	0,00	1.538	0,41
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	3.060	0,76	2.506	0,66
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	1.915	0,48	1.398	0,37
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED P	GBP	0	0,00	2.864	0,76
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	8.436	2,10	7.577	2,01
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	6.554	1,63	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	0	0,00	3.886	1,03
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	2.087	0,52	2.051	0,54
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	3.301	0,82	3.269	0,87
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	1.649	0,41	2.185	0,58
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	2.526	0,63	2.131	0,56
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	1.650	0,41	1.454	0,39
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	1.767	0,44	1.560	0,41
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	1.955	0,49	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	2.004	0,50	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	2.405	0,60	2.575	0,68
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	2.099	0,52	1.804	0,48
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	0	0,00	1.142	0,30
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	4.651	1,16	3.717	0,99
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	6.628	1,65	5.546	1,47
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	3.239	0,81	2.537	0,67
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	2.916	0,73	3.124	0,83
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	2.920	0,73	2.222	0,59
GB00BKFB1C65 - ACCIONES M&G PLC	GBP	1.759	0,44	0	0,00
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC	GBP	1.703	0,42	0	0,00
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	3.520	0,88	2.988	0,79
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	2.606	0,65	2.476	0,66
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	1.583	0,39	1.327	0,35
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	2.539	0,63	2.343	0,62
GB00BN7SWP63 - ACCIONES SGSK PLC	GBP	5.718	1,42	5.222	1,38
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	1.998	0,50	1.920	0,51
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	4.672	1,16	4.166	1,10
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	1.238	0,31	1.066	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	2.263	0,56	2.067	0,55
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	801	0,20	895	0,24
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	7.413	1,84	6.303	1,67
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	1.877	0,47	2.038	0,54
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.339	0,58	2.409	0,64
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	4.488	1,12	3.984	1,06
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	2.628	0,65	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	10.860	2,88
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	1.764	0,44	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	3.450	0,86	3.863	1,02
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	4.836	1,20	4.333	1,15
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEETS NV	EUR	1.032	0,26	1.134	0,30
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	1.776	0,44	1.560	0,41
NO0010844038 - ACCIONES ADEVINTA ASA	NOK	1.314	0,33	775	0,21
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	1.814	0,45	1.952	0,52
SE0000106270 - ACCIONES H & M HENNES & MAURI	SEK	2.550	0,63	2.480	0,66
SE0000107203 - ACCIONES INDUSTRIVARDEN AB	SEK	0	0,00	1.345	0,36
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	1.844	0,46	0	0,00
SE0000190126 - ACCIONES INDUSTRIVARDEN AB	SEK	0	0,00	1.390	0,37
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	1.721	0,43	1.428	0,38
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	1.617	0,40	1.378	0,37
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	1.474	0,37	1.153	0,31
SE0007100599 - ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKE	SEK	2.428	0,60	1.859	0,49
SE0020050417 - ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	0	0,00	1.649	0,44
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2.482	0,62	0	0,00
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	1.329	0,33	0	0,00
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS SA/NV	EUR	0	0,00	1.457	0,39
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	2.595	0,65	2.617	0,69
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	10.608	2,64	10.529	2,79
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	7.668	1,91	8.028	2,13
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.444	0,36	1.518	0,40
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	5.721	1,42	5.051	1,34
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	1.100	0,27	1.149	0,30
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	1.777	0,44	1.900	0,50
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	2.253	0,56	1.831	0,49
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	3.098	0,77	0	0,00
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	3.173	0,79	2.579	0,68
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	0	0,00	7.465	1,98
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	1.252	0,31	0	0,00
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	2.385	0,59	2.123	0,56
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	3.775	0,94	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	4.308	1,07	4.724	1,25
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	1.756	0,44	1.998	0,53
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	2.080	0,52	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	4.580	1,14	4.486	1,19
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	6.198	1,54	5.591	1,48
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	2.345	0,58	2.081	0,55
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	1.891	0,47	0	0,00
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	1.576	0,39	1.536	0,41
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	8.077	2,01	2.659	0,70
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	8.002	1,99	7.055	1,87
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	2.521	0,63	2.225	0,59
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	5.039	1,25	4.533	1,20
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTAG SE	EUR	2.512	0,62	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	3.726	0,93	3.272	0,87
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	4.852	1,21	0	0,00
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	0	0,00	2.346	0,62
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	3.673	0,91	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	1.394	0,35	931	0,25
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	0	0,00	1.596	0,42
DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	1.090	0,27	0	0,00
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	2.023	0,50	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	12.898	3,42
DK0060636678 - ACCIONES TRYG A/S	DKK	1.807	0,45	0	0,00
DK0060738599 - ACCIONES DEMANT A/S	DKK	1.373	0,34	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	16.657	4,14	0	0,00
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	0	0,00	2.768	0,73
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	0	0,00	1.378	0,37
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	0	0,00	3.641	0,97
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	2.955	0,74	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SE	EUR	0	0,00	1.592	0,42
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2.985	0,74	2.480	0,66
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	6.664	1,66	6.788	1,80
TOTAL RV COTIZADA		351.524	87,45	333.432	88,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		351.524	87,45	333.432	88,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		351.524	87,45	333.432	88,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		382.727	95,22	359.929	95,41

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