

## BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4212

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/04/2010

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte directa o indirectamente (máximo 10% en IIC financieras), más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos con política de reparto de dividendos, y en otros valores de renta variable de emisores/mercados europeos u OCDE. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield. El resto se invierte en renta fija pública/privada, incluido depósitos (máximo 20%), repo día sobre activos monetarios (principalmente de emisores europeos, resto OCDE), con al menos la calidad crediticia del Reino de España en cada momento. Duración media de cartera: no superior a 2 años. De obtenerse dividendos, se realizarán semestralmente reembolsos de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31/1 y 31/7 de cada año (o hábil posterior), abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esas fechas con el valor liquidativo del 2º día hábil. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,20	0,57	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,48	0,00	-0,48

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.413.751,72	13.815.421,47
Nº de Partícipes	8.180	8.297
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	2,11	0,73
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	219.211	16,3422
2021	231.306	16,9422
2020	210.230	14,6188
2019	257.535	15,6923

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-3,54	10,60	-6,14	-6,16	-0,98	15,89	-6,84	25,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,71	15-12-2022	-3,44	24-01-2022	-12,89	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,04	04-10-2022	2,88	09-03-2022	8,93	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,19	12,06	16,12	16,94	18,80	11,85	29,46	9,79	
<b>Ibex-35</b>	1,21	0,95	1,03	1,23	25,12	16,37	34,44	12,48	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,21	0,41	0,11	0,04	0,41	0,28	0,53	0,72	
<b>B-C-FI-BOLSAPLANDIV-4259</b>	17,31	14,31	18,73	17,62	18,10	11,64	31,84	10,89	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,76	-0,76	-1,33	-1,53	-1,69	-13,22	-14,60	-6,05	

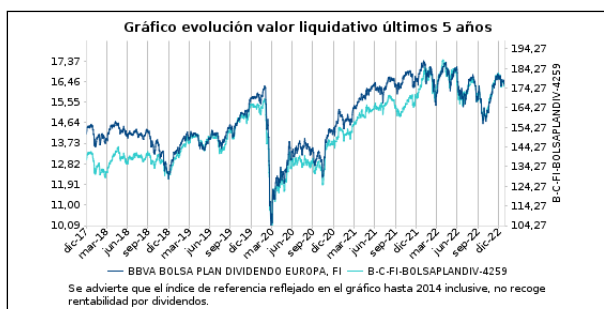
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

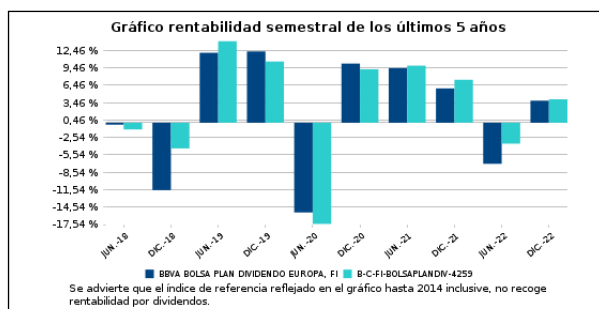
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,72	0,44	0,44	0,43	0,42	1,73	1,89	1,88	1,76

(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



## B) Comparativa

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

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

\*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	194.036	88,52	196.750	90,46
* Cartera interior	3.846	1,75	1.256	0,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	190.190	86,76	195.494	89,88
* 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)	20.015	9,13	19.228	8,84
(+/-) RESTO	5.160	2,35	1.522	0,70
TOTAL PATRIMONIO	219.211	100,00 %	217.500	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	217.500	231.306	231.306	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,97	1,28	-1,58	-320,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,77	-7,36	-3,88	-148,49
(+) Rendimientos de gestión	4,66	-6,36	-1,99	-169,42
+ Intereses	0,02	-0,02	0,00	-188,97
+ Dividendos	1,09	2,72	3,85	-62,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,57	-9,07	-5,83	-137,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,04	53,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,04	0,03	-127,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-11,76
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-1,06	-1,96	-20,05
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	3,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	-1,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,71
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,21	-0,24	87,96
(+) Ingresos	0,01	0,06	0,07	-87,43
+ 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	0,06	0,07	-87,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	219.211	217.500	219.211	

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

### 3. Inversiones financieras

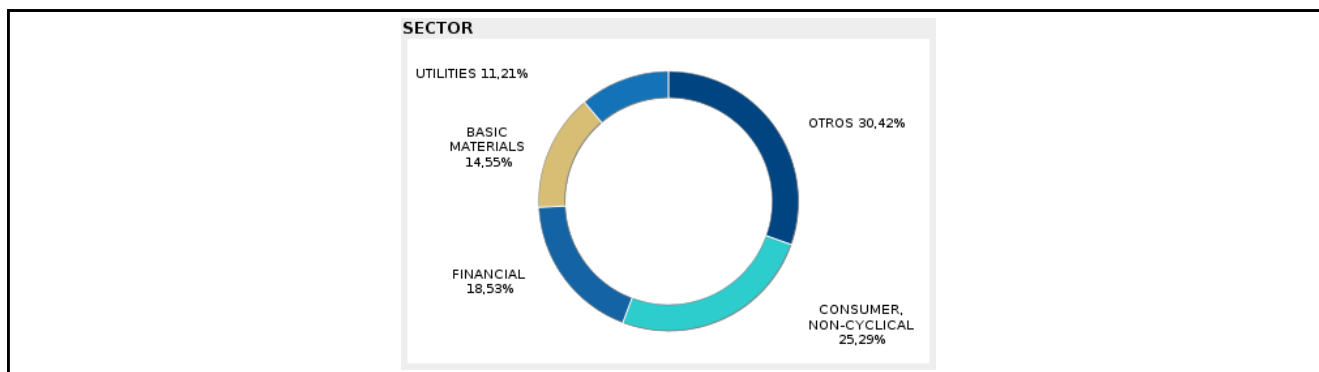
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.847	1,76	1.260	0,58
TOTAL RENTA VARIABLE	3.847	1,76	1.260	0,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.847	1,76	1.260	0,58
TOTAL RV COTIZADA	190.189	86,76	195.488	89,83
TOTAL RENTA VARIABLE	190.189	86,76	195.488	89,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	190.189	86,76	195.488	89,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	194.036	88,52	196.748	90,41

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA CHF/EUR FISICA	1.085	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/DKK FISICA	268	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1353	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1353	

### 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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 05/08/2022, con valor liquidativo del día 04/08/2022, se procede al pago de dividendos a los partícipes del fondo BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA (ISIN: ES0113536009) que lo fueran a 02/08/2022. El importe distribuido ha sido de 4.802.607,62 €, que sobre el patrimonio del 02/08/2022 (226.701.976,79 €), supone un 2,118467 % del patrimonio de dicho día.

## 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las bolsas, presionadas por el endurecimiento de las condiciones financieras y los riesgos geopolíticos, comenzaban a retroceder ya en los primeros meses del año, viéndose más afectadas inicialmente las que tenían valoraciones más exigentes (EE.UU. y tecnología) y posteriormente las plazas más cercanas al conflicto bélico y con mayor dependencia energética. Aunque ha habido rebotes técnicos en momentos puntuales, el tono agresivo de los bancos centrales para



hacer frente a la inflación, aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, han continuado presionando a las bolsas a lo largo de todo el año, alcanzándose nuevos mínimos anuales sucesivos a mediados de marzo, junio, y, finalmente, en octubre. En el peor momento (12-oct) el MSCI World llegaba a retroceder un 27,1% (S&P500 -24,9% y Stoxx600 -20,9%), y la gran mayoría de mercados se encontraban en bear-market. Finalmente, en el año el índice mundial retrocede un -19,8% (S&P500 -19,4%, Stoxx600 -12,9%, Topix -5,1%). Aunque en el año en moneda local los agregados de desarrollados y emergentes retroceden ambos en torno al -18%, en dólares los segundos se han visto más afectados, por la debilidad de sus divisas. En emergentes Latam (apoyada por su mayor exposición a materias primas y la subida de Brasil y Chile) ha quedado claramente por delante de Asia (presionada por China, Corea, Taiwán y Hong Kong), y Europa Emergente se sitúa a la cola.

Pese a los difíciles comparables vs 2021, el crecimiento de beneficios este año ha logrado situarse en terreno positivo en EE.UU., aunque por debajo de la media de los últimos 10 años, con la mayor parte del mismo en el 1S, y Europa ha conseguido cifras significativamente elevadas tanto en beneficios como en ventas. Las expectativas de beneficios tocaron máximos en junio en EE.UU. y en octubre en Europa, y han retrocedido hasta los niveles actuales de 7,7% en EE.UU. y 18,9% en Europa para 2022, 3,4% y 1,6% de cara a 2023, y 10,2% y 6,5% para 2024; y en ventas 11,6% y 15,1% en 2022, 2,5% y 1,6% en 2023, y 4,2% y 2,2% de cara a 2024, respectivamente.

Por factores, lo más reseñable en el año es el mejor comportamiento relativo de las compañías de valor vs crecimiento, elevado dividendo y mínima volatilidad, y el peor de calidad. Sectorialmente, destaca la subida de energía (único sector en positivo en el año), y el mejor comportamiento relativo de defensivos (utilities, farmacéuticas y consumo estable), y financieras (especialmente en Europa) al verse apoyadas por la subida de la rentabilidad de los bonos gubernamentales. Este último factor ha lastrado claramente al sector inmobiliario (especialmente al europeo). Finalmente, cabe destacar el fuerte retroceso de tecnología y servicios de comunicación, especialmente en EE.UU. (Nasdaq100 -33%, SOX -35,8%, FANG -40%).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 4,13% frente a un 5,31% del SXXP.

Durante el semestre no hemos realizado muchos cambios significativos en cartera. Sectorialmente hemos incrementado en peso en el sector petrolero. Pensamos que es de los pocos sectores que tiene un soporte de valoración y perspectiva de beneficios y que se puede seguir beneficiando del actual entorno macroeconómico. Las compañías van a generar cantidades significativas de caja que esperamos que sirvan para mejorar las retribuciones a sus accionistas. El otro sector con soporte en el corto plazo es el financiero (subidas de tipos es positivo para bancos y existe un entorno favorable de subidas de primas para seguros). En estos sectores hemos mantenido en general las carteras salvo reducir alguna posición en compañías con exposición a gestión de activos (que pensamos puede estar presionado en el corto plazo por las caídas de los mercados). Dentro de los sectores defensivos sólo vemos valor en salud y preferimos a los niveles actuales eléctricas (aun reconociendo que existe un riesgo regulatorio significativo) frente a telecomunicaciones. Seguimos cautos en sectores cíclicos a la espera de la materialización de las esperadas revisiones negativas de beneficios.

A nivel de compañías seguimos favoreciendo compañías que puedan tener un buen comportamiento relativo en el contexto actual de elevada inflación y ralentización económica. Los problemas de suministros de algunos componentes importantes en los procesos de producción se van solucionando, pasando a ser un factor de inversión menos relevante. Aun así, seguimos primando compañías con poder de fijación de precios (reflejado en unos márgenes elevados) y con menos exposición a costes derivados de materias primas, transporte, energía y salarios.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 0,79% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,41%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,87%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,40%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,80%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -1,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,16% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 4,04%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre destacamos las compras de Dechra, Compugroup, Shell, Mowi, BATS, Energean, Ambea, Axa, Orsted, BBVA, ING, Fortum, Societe Bic, SSAB, Scor, Deutsche Post. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional o vemos incertidumbres en el corto plazo (Siemens, Esprinet, Telenet, Telefonica Deutschland, BT, EVN, DWS, Julius Baer, Harvia, Royal Mail, Smith & Nephew, Hikma, Sig Combibloc, Hugo Boss, BFF Bank, Swiss Life, Natwest, Vivendi, 888 Holdings, Partners Group, Enel, Universal Music, Outokumpu, Haleon, NN Group, Bouygues).

En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del segundo semestre del año han sido compañías del sector financiero (Unicredit (+46,4%), ING (+22,9%), BPER (+22,4%) y Axa (+20,3%)), y del sector energético (Eni (+21,5%), Energean (+20,1%) y Galp (+15,7%), Publicis (+34,3%), Norsk Hydro (+3,7%), Mowi (+26,5%), Engi (+22,1%), Rio Tinto (+19,7%) y RWE (+18,6%). Por el contrario, destacamos el mal comportamiento del sector sanidad (Dechra (-28,5%) y Glaxo (-20,2%)), 888 (-47,9%), BT (-32,8%), Austevoll (-24,6%), Enel (-16,5%), Rheinmetall (-15,5%) y KPN (-13,7%). Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el periodo en el entorno del 90%.

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 Tipo de Cambio por un importe de 1.353.000 €.

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 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 8,63 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 14,39% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,78%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,76%

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2022, BBVA AM ha ejercido, en representación de , 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: 888 HOLDINGS PLC, ALLIANZ SE-REG, AMBEA AB, ANGLO AMERICAN PLC, ASTRAZENECA PLC, AUSTEVOLL SEAFOOD ASA, BALFOUR BEATTY PLC, BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC, BT GROUP PLC, CIA

DISTRIB INTEGRAL LOGISTA, COFACE SA, DIAGEO PLC, DRAX GROUP PLC, FORTUM OYJ, GALP ENERGIA SGPS SA, GAMES WORKSHOP GROUP PLC, INCHCAPE PLC, KONINKLIJKE KPN NV, LEGAL & GENERAL GROUP PLC, NN GROUP NV, PUBLICIS GROUPE, RECKITT BENCKISER GROUP PLC, RHEINMETALL AG, ROYAL MAIL PLC, ROYAL UNIBREW, SANOFI, SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A, SIEMENS AG-REG, SMITH & NEPHEW PLC, UNILEVER PLC, VIVO ENERGY PLC, .

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: ATALAYA MINING PLC, AXA SA, BAKKAFROST P/F, BAWAG GROUP AG, BEFESA SA, BFF BANK SPA, BOUYGUES SA, BPER BANCA, CARREFOUR SA, ENCAVIS AG, ENEL SPA, ENGIE, ESPRINET SPA, EVONIK INDUSTRIES AG, GLAXOSMITHKLINE PLC, GLENCORE PLC, HARVIA OYJ, HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA, HIKMA PHARMACEUTICALS PLC, LOOMIS AB, MAIRE TECNIMONT SPA, NATWEST GROUP PLC, NORSK HYDRO ASA, OCI NV, OUTOKUMPU OYJ, RIO TINTO PLC, SPIE SA, TELENET GROUP HOLDING NV, TERVEYSTALO OYJ, UNICREDIT SPA, .

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 soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 26 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, Exane BNP (RV), J.P. Morgan, UBS y Redburn.

Durante 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 155.140 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 175.666,00 €.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los últimos meses, el entorno para los mercados de renta variable se ha tornado menos favorable tras el importante cambio de mensaje de la FED y otros bancos centrales, con un entorno de política monetaria mucho más restrictiva y con fuertes movimientos al alza de los tipos reales que tendrán un efecto en el nivel de actividad económica. Adicionalmente, los mercados de renta variable han entrado en tendencia bajista y el nivel de riesgo de mercado medido a través de la volatilidad o los spreads crediticios también muestra un entorno menos favorable para los activos de riesgo. Con todo consideramos que se justifica un posicionamiento infraponderado en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la rentabilidad esperada de la renta variable sube entre 1%-2% en todas las geografías desde el último ejercicio estratégico. A pesar de que se mantiene un ajuste a la baja en rentabilidad por reversión a la media de los márgenes, la corrección experimentada por los índices este año provoca que el ajuste en valoración por múltiplos pase a ser positivo. Los mercados desarrollados de renta variable se han abaratado, corrigiendo el exceso de sobrevaloración, pero sin llegar a estar todavía baratas en agregado. Dentro de la renta variable, a nivel geográfico, no se observa una diferencia significativa entre mercados, aunque Japón aparece con menor atractivo. Los REITS mejoran su valoración como consecuencia del fuerte ajuste en precio que han sufrido en el último semestre. En términos ajustados por riesgo la renta variable ha perdido atractivo vs los activos con riesgo crediticio y también con los gobiernos, aunque como aspecto

positivo para la renta variable, en términos reales, considerando el escenario base, es un activo que consigue ofrecer rentabilidades claramente positivas.

Las perspectivas para los dividendos siguen siendo positivas. Seguimos pensando que la evolución de los beneficios empresariales y la solidez de los balances de las empresas no se están viendo afectadas, de momento, de manera negativa por la situación actual. Ello se ha reflejado en el buen comportamiento del estilo dividendo en 2022. Es interesante seguir destacando que no sólo sectores que históricamente han pagado dividendos altos van a poder hacerlo. Los sectores de materias primas y energía, apoyados en unos precios de los recursos muy elevados, van a generar cantidades importantes de liquidez que se espera sean distribuidos generosamente a sus accionistas.

El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en la evolución de los riesgos geopolíticos, la inflación, la magnitud de subidas de tipos de interés y la posible materialización de todos ellos en una desaceleración económica moderada o significativa. Esperamos seguir viendo una importante volatilidad y disparidad en comportamientos sectoriales y de estilos de inversión como consecuencia de las noticias que se vayan conociendo. En ese sentido vamos a seguir con una cartera equilibrada en cuanto a sesgos (valor vs crecimiento, cíclico vs defensivo por ejemplo) y que pueda tener un comportamiento estable en ese entorno de mayor volatilidad.

En el entorno actual de fuertes incertidumbres esperamos que el estilo dividendo se comporte en 2023 al menos en línea con los índices generales. En momentos puntuales del año estilos como "valor" pueden verse beneficiados de una búsqueda por parte de los inversores de compañías que se han quedado atrasadas en valoración por un castigo excesivo al descontar unas perspectivas muy negativas. Pero una cartera compuesta por compañías líderes en sus negocios y valoraciones razonables, financieramente sólidas y con mayor capacidad de mantener los dividendos que otras, debería tener una rentabilidad mejor que otros productos de un perfil de riesgo similar y, sobre todo, una estabilidad de retornos en el tiempo valorable muy positivamente.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	1.593	0,73	1.260	0,58
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	2.254	1,03	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.847</b>	<b>1,76</b>	<b>1.260</b>	<b>0,58</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.847</b>	<b>1,76</b>	<b>1.260</b>	<b>0,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.847</b>	<b>1,76</b>	<b>1.260</b>	<b>0,58</b>
AT0000741053 - ACCIONES EVN AG	EUR	0	0,00	180	0,08
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	1.992	0,91	1.606	0,74
AU000000S320 - ACCIONES SOUTH32 LTD	AUD	2.549	1,16	2.597	1,19
BE0003826436 - ACCIONES TELENET GROUP HOLDIN	EUR	0	0,00	99	0,05
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	543	0,25	570	0,26
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	5.460	2,49	5.070	2,33
CH0435377954 - ACCIONES SIG GROUP AG	CHF	0	0,00	1.894	0,87
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	428	0,20	431	0,20
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.231	0,56	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	2.538	1,16	2.428	1,12
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	0	0,00	2.420	1,11
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	0	0,00	2.325	1,07
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.084	0,49	0	0,00
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	0	0,00	3.483	1,60
DE0006095003 - ACCIONES ENCAVIS AG	EUR	2.680	1,22	2.796	1,29
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	5.861	2,67	6.939	3,19
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	4.575	2,09	3.859	1,77
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	2.210	1,01	1.988	0,91
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	1.456	0,67
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.528	1,61	3.198	1,47
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLA	EUR	0	0,00	1.781	0,82
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	0	0,00	2.266	1,04
DE000A288904 - ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL S	EUR	2.878	1,31	0	0,00
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO	EUR	0	0,00	1.847	0,85
DE000HAG0005 - ACCIONES HENSOLDT AG	EUR	1.547	0,71	1.687	0,78
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	2.212	1,01	1.066	0,49
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	2.038	0,93	1.097	0,50
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	666	0,30	1.521	0,70
DK0060696300 - ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO	DKK	1.265	0,58	1.438	0,66
FI0009000277 - ACCIONES TIETOEVRY OYJ	EUR	1.140	0,52	1.013	0,47
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU OYJ	EUR	0	0,00	1.065	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI000907132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	1.088	0,50	0	0,00
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	1.936	0,88	1.901	0,87
FI4000252127 - ACCIONES TERVEYSTALO OYJ	EUR	625	0,29	1.022	0,47
FI4000306873 - ACCIONES HARVIA OYJ	EUR	0	0,00	595	0,27
FO000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	1.998	0,91	2.081	0,96
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	2.033	0,93	3.208	1,47
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	2.068	0,94	2.042	0,94
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	0	0,00	2.202	1,01
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	4.043	1,84	4.335	1,99
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	5.602	2,56	4.115	1,89
FR0000120966 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	2.110	0,96	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0	0,00	1.067	0,49
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.971	1,36	2.333	1,07
FR0010208488 - ACCIONES ENGLIE SA	EUR	4.150	1,89	3.399	1,56
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	1.934	0,88	0	0,00
FR0010667147 - ACCIONES COFACE SA	EUR	2.428	1,11	997	0,46
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	2.314	1,06	1.449	0,67
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SA	EUR	0	0,00	34	0,02
GB0000961622 - ACCIONES BALFOUR BEATTY PLC	GBP	1.523	0,69	1.181	0,54
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	2.059	0,94	2.051	0,94
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	2.147	0,98	1.554	0,71
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	1.546	0,71	1.009	0,46
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	0	0,00	2.643	1,22
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	2.544	1,16	1.770	0,81
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	6.149	2,81	3.084	1,42
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	0	0,00	1.506	0,69
GB0009252882 - ACCIONES GSK PLC	GBP	0	0,00	5.128	2,36
GB0009633180 - ACCIONES DECHRA PHARMACEUTICA	GBP	3.101	1,41	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	3.164	1,44	3.137	1,44
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	0	0,00	2.272	1,04
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	2.178	0,99	0	0,00
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	0	0,00	1.221	0,56
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	2.344	1,07	2.166	1,00
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	3.172	1,45	2.988	1,37
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	3.651	1,67	1.194	0,55
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	1.006	0,46	2.222	1,02
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	2.498	1,14	2.181	1,00
GB00B777214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.268	0,58
GB00BDVZY277 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	0	0,00	846	0,39
GB00BG12Y042 - ACCIONES ENERGEAN PLC	GBP	3.987	1,82	2.298	1,06
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	5.677	2,59	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	2.251	1,03	0	0,00
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	1.926	0,88	1.306	0,60
GI00A0F6407 - ACCIONES 888 HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	1.168	0,54
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	3.648	1,66	4.143	1,90
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	2.079	0,95	960	0,44
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	2.871	1,31	3.507	1,61
IT0000066123 - ACCIONES BPER BANCA	EUR	3.166	1,44	2.586	1,19
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	2.714	1,25
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	2.591	1,18	1.020	0,47
IT0003549422 - ACCIONES SANLORENZO SPA/AMEGL	EUR	1.255	0,57	846	0,39
IT0003850929 - ACCIONES ESPRINET SPA	EUR	0	0,00	342	0,16
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	931	0,42	822	0,38
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3.915	1,79	2.674	1,23
IT0005244402 - ACCIONES BFF BANK SPA	EUR	0	0,00	1.868	0,86
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	1.620	0,74	1.344	0,62
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	1.397	0,64	1.438	0,66
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.890	1,32	3.401	1,56
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	2.057	0,94	2.468	1,13
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	2.005	0,91	1.889	0,87
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	0	0,00	3.467	1,59
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	3.132	1,43	1.745	0,80
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	785	0,36	791	0,36
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	2.785	1,27	4.245	1,95
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	0	0,00	957	0,44
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	2.383	1,09	0	0,00
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	2.090	0,95	1.601	0,74
NO0010073489 - ACCIONES AUSTEVOLL SEAFOOD AS	NOK	1.170	0,53	1.553	0,71
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	1.862	0,85	1.781	0,82
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	5.044	2,30	5.704	2,62
SE0000171100 - ACCIONES SSAB AB	SEK	2.197	1,00	0	0,00
SE0009663826 - ACCIONES AMBEA AB	SEK	2.331	1,06	1.528	0,70
SE0014504817 - ACCIONES LOOMIS AB	SEK	3.337	1,52	4.085	1,88
SE0015812219 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	0	0,00	2.916	1,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		190.189	86,76	195.488	89,83
TOTAL RENTA VARIABLE		190.189	86,76	195.488	89,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		190.189	86,76	195.488	89,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		194.036	88,52	196.748	90,41

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

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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)**

--