

BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 1541

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo Índice con objetivo de gestión que consiste en replicar el índice Nikkei 225, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. Toda la exposición a riesgo divisa estará cubierta con derivados.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	-0,24	0,00	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.299.546,83	2.439.436,68
Nº de Partícipes	1.208	1.235
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	15.654	6,8074
2021	20.095	7,5163
2020	20.601	7,2172
2019	22.229	6,2987

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	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	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	2017
Rentabilidad IIC	-9,43	0,67	-1,44	-5,53	-3,37	4,14	14,58	17,86	18,34
Desviación con respecto al índice	3,17	0,64	1,04	1,82	35,10	23,15	1,53	1,03	1,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,62	11-10-2022	-3,18	13-06-2022	-6,54	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,22	14-10-2022	3,89	10-03-2022	7,62	25-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,81	18,53	19,00	20,25	25,36	18,58	25,73	14,16	11,99
Ibex-35	1,21	0,95	1,03	1,23	25,12	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,41	0,11	0,04	0,41	0,28	0,53	0,72	0,60
B-C-FI-INDJAPPLUS-4164	20,27	18,48	19,04	19,06	24,18	18,81	25,79	14,14	11,94
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,15	-1,15	-1,71	-1,84	-2,25	-10,39	-10,39	-10,11	-9,36

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

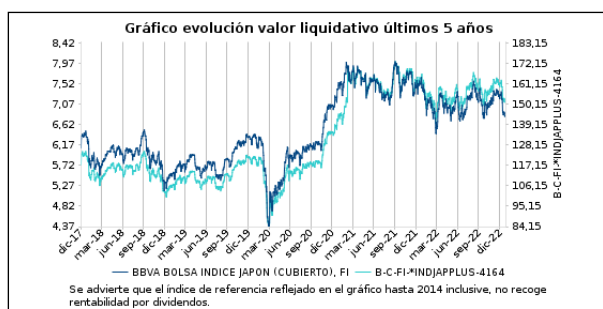
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,10	0,35	1,16	0,30	1,22	1,34	1,32	1,31

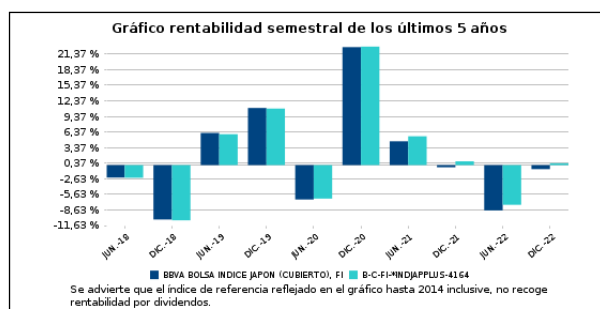
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	44.676.525	1.549.593	-1,41

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.300	91,35	15.063	90,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	736	4,70	1.866	11,15
* Cartera exterior	13.564	86,65	13.197	78,85
* 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)	1.163	7,43	1.387	8,29
(+/-) RESTO	191	1,22	287	1,71
TOTAL PATRIMONIO	15.654	100,00 %	16.737	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)	16.737	20.095	20.095	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,77	-8,86	-14,74	39,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,61	-9,68	-10,60	-93,95
(+) Rendimientos de gestión	-0,84	-8,29	-9,38	-90,52
+ Intereses	0,02	-0,03	-0,01	-169,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.386,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	-15,24	-15,65	-100,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,06	5,83	5,01	-116,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	1,15	1,27	-93,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	98,81
(-) Gastos repercutidos	0,27	-1,44	-1,23	-116,77
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-1,10	5,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-34,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,88	-0,83	-0,01	-198,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	-0,04	0,05	0,01	-176,03
+ 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	-0,04	0,05	0,01	-176,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.654	16.737	15.654	

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

3. Inversiones financieras

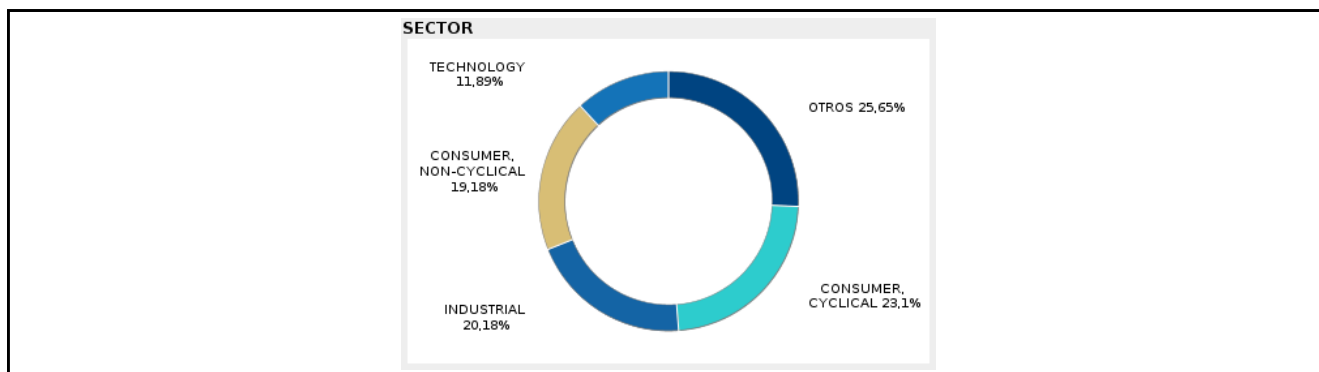
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	899	5,74	2.034	12,15
TOTAL RENTA FIJA	899	5,74	2.034	12,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	899	5,74	2.034	12,15
TOTAL RV COTIZADA	13.568	86,70	13.198	78,89
TOTAL RENTA VARIABLE	13.568	86,70	13.198	78,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.568	86,70	13.198	78,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.467	92,44	15.232	91,04

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 NIKKEI 225 1000	1.772	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NIKKEI 225 100	634	Inversión
Total subyacente renta variable		2406	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	27	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/JPY FISICA	14.320	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	150	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	20	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA JPY/EUR FISICA	67	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14584	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		16990	

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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2022 (3,2%) se han mantenido estables a lo largo del segundo semestre del año, reflejando la resiliencia de la economía mundial ante el tensionamiento de las condiciones financieras y la pérdida de poder adquisitivo debido a las altas tasas de inflación.

En EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2022 se sitúan cerca del 2%, mientras que la inflación subyacente ha corregido hasta tasas del orden del 6% (como consecuencia principalmente de la caída de las materias primas y la normalización de las cadenas de suministros). En este contexto, la Fed ha continuado subiendo los tipos de interés, sorprendiendo al mercado con unas previsiones para 2023 en el 5,1% (descartando así cualquier bajada de tipos en el corto plazo). En la eurozona, el PIB podría cerrar 2022 con tasas del 3,3% (muy por encima de lo esperado a comienzos de año), con el PIB de España creciendo ligeramente por encima del 5% (recuperando prácticamente el nivel prepandemia gracias a la revisión estadística del 2T). Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha aumentado de forma abrupta hasta situarse en el 5,0% en noviembre (máximo histórico), lo que ha llevado al BCE a acometer una serie de subidas de tipos mucho más agresiva de la que el mercado había estimado inicialmente. En China, el PIB de 2022 podría registrar un bajo crecimiento del 2,9%, lastrado por la política de covid cero.

Las fuertes subidas de tipos de interés y la reticencia de los principales bancos centrales a contemplar una política monetaria más acomodaticia en 2023 han supuesto un lastre para la renta variable global en el 2S, sobre todo para el sector emergente (S&P +1,4%, Stoxx600 +4,3%). Los inversores han sido testigos de un semestre todavía muy volátil en términos históricos (el VIX cierra en la zona de 21), aunque la resiliencia mostrada por la economía ha actuado como viento de cola en los últimos meses del año (-7pp). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad termina con fuertes inversiones de las curvas y subidas de los tipos reales a largo plazo en EE.UU. y Alemania (en positivo por primera vez desde 2014), mientras que el mercado de crédito ha mostrado una considerable fortaleza (estrechamientos de diferenciales de entre 20pb y 30pb en la deuda de más calidad). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española permanece inalterada en 109pb mientras que la italiana sube 22pb hasta situarse ligeramente por encima de 200pb. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,1% en el 2S) y la apreciación del EURUSD (+2,1% hasta 1,0705). Por último, en el mercado de materias primas destaca la fuerte caída del Brent (-26,1% a 85,0 \$/b).

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.

La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha ido ajustando la exposición a mercado para cubrir la reinversión del pago de dividendos de los distintos componentes del índice.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice NIKKEI 225 Total Return EUR Hedged Index.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,47% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,19%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,26%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,36%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,78%.

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 2,77% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,35% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,87.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El índice sólo hace un ajuste anual a finales de septiembre. En el ajuste de este año salió Shizuoka Bank, Oki Electric Industry, Unitika, Maruha y entraron Nidec Corp, SMC, Hoya y Shizuoka Financial. También aprovecharon para hacer Split Nintendo (x10), Tokio Marine Holding (x3), Nippon Yusen (x3) y Kawasaki Kisen Kaisha (x3).

En cuanto a contribuciones de los componentes del índice a la rentabilidad del periodo, destacan por el lado positivo en orden descendente Fast Retailing, Eisai, Daiichi Sankyo con contribuciones de 323, 104 y 91 puntos de índice respectivamente. Por el lado negativo tenemos a Tokyo Electron y FANUC, con contribuciones negativas de -230 y -67 puntos de índice respectivamente.

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 2.406.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 14.584.000 €.

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 22,07%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 18,70% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 18,69%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,15%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados de renta variable terminan el año con fuertes caídas en los principales índices. El principal catalizador de este mal desempeño ha sido el tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación, aún a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental. En el peor momento (12-oct) el MSCI World llegaba a retroceder un 27,1%, y la gran mayoría de mercados se encontraban en bear-market. Finalmente, en el año el índice mundial retrocede un -19,8%. Sin embargo, a pesar de estas caídas generalizadas, ha habido divergencias en el comportamiento sectorial y factorial que han permitido encontrar valor en ciertos segmentos de mercado. El sector que ha destacado claramente, y único en positivo en el año, es el de energía. También destaca el mejor comportamiento relativo de otros sectores defensivos como utilities, farmacéuticas y consumo estable. En cuanto a factores, destaca la subida del relativo de valor frente a crecimiento, así como también el buen desempeño de las compañías de elevado dividendo y mínima volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121K4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,10 2023-01-02	EUR	899	5,74	0	0,00
ES0000012726 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.034	12,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		899	5,74	2.034	12,15
TOTAL RENTA FIJA		899	5,74	2.034	12,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		899	5,74	2.034	12,15
JP3111200006 - ACCIONES ASAH KASEI CORP	JPY	17	0,11	18	0,11
JP3112000009 - ACCIONES AGC INC	JPY	16	0,10	17	0,10
JP3116000005 - ACCIONES ASAH GROUP HOLDINGS	JPY	73	0,47	78	0,47
JP3137200006 - ACCIONES ISUZU MOTORS LTD	JPY	14	0,09	13	0,08
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	72	0,46	58	0,35
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	302	1,93	255	1,52
JP3122800000 - ACCIONES AMADA CO LTD	JPY	18	0,11	18	0,11
JP3126400005 - ACCIONES ALPS ALPINE CO LTD	JPY	21	0,13	24	0,14
JP3134800006 - ACCIONES IHI CORP	JPY	7	0,04	6	0,04
JP3142500002 - ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	22	0,14	23	0,14
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	74	0,47	64	0,38
JP3158800007 - ACCIONES UBE CORP	JPY	3	0,02	4	0,02
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	155	0,99	101	0,60
JP3162600005 - ACCIONES SMC CORP	JPY	99	0,63	0	0,00
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	21	0,13	21	0,13
JP3165600002 - ACCIONES INTN CORP	JPY	5	0,03	5	0,03
JP3165700000 - ACCIONES INTT DATA CORP	JPY	172	1,10	165	0,99
JP3166000004 - ACCIONES EBARA CORP	JPY	17	0,11	18	0,11
JP3172100004 - ACCIONES OKUMA CORP	JPY	17	0,11	18	0,11
JP3174410005 - ACCIONES OJI HOLDINGS CORP	JPY	9	0,06	10	0,06
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	JPY	8	0,05	9	0,05
JP3183200009 - ACCIONES JAPAN EXCHANGE GROUP	JPY	34	0,22	34	0,20
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	77	0,49	85	0,51
JP3190000004 - ACCIONES OBAYASHI CORP	JPY	18	0,11	17	0,10
JP3194000000 - ACCIONES OKI ELECTRIC INDUSTR	JPY	0	0,00	1	0,01
JP3196000008 - ACCIONES ODAKYU ELECTRIC RAIL	JPY	15	0,10	16	0,10
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	114	0,73	121	0,72
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	38	0,24	40	0,24
JP3201200007 - ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	167	1,07	192	1,15
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	94	0,60	96	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3209000003 - ACCIONES CASIO COMPUTER CO LT	JPY	24	0,15	22	0,13
JP3210200006 - ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	14	0,09	14	0,08
JP3223800008 - ACCIONES KAWASAKI KISEN KAISH	JPY	15	0,10	14	0,08
JP3224200000 - ACCIONES KAWASAKI HEAVY INDUS	JPY	6	0,04	4	0,02
JP3228600007 - ACCIONES KANSAI ELECTRIC POWE	JPY	2	0,01	2	0,01
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	92	0,59	82	0,49
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	124	0,79	127	0,76
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	76	0,49	81	0,48
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	233	1,49	255	1,52
JP3256000005 - ACCIONES KYOWA KIRIN CO LTD	JPY	54	0,34	54	0,32
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	36	0,23	38	0,23
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	32	0,20	36	0,22
JP3269600007 - ACCIONES KURARAY CO LTD	JPY	19	0,12	19	0,11
JP3271400008 - ACCIONES CREEDIT SAISON CO LTD	JPY	30	0,19	27	0,16
JP3277800003 - ACCIONES KEIO CORP	JPY	17	0,11	17	0,10
JP3278600006 - ACCIONES KEISEI ELECTRIC RAIL	JPY	33	0,21	33	0,20
JP3289800009 - ACCIONES KOBE STEEL LTD	JPY	1	0,01	1	0,01
JP3292200007 - ACCIONES JTEKT CORP	JPY	17	0,11	18	0,11
JP3294460005 - ACCIONES INPEX CORP	JPY	10	0,06	10	0,06
JP3300200007 - ACCIONES KONAMI GROUP CORP	JPY	106	0,68	132	0,79
JP3300600008 - ACCIONES KONICA MINOLTA INC	JPY	9	0,06	8	0,05
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	51	0,33	53	0,32
JP3305530002 - ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	41	0,26	45	0,27
JP3305990008 - ACCIONES CONCORDIA FINANCIAL	JPY	10	0,06	8	0,05
JP3311400000 - ACCIONES CYBERAGENT INC	JPY	17	0,11	19	0,11
JP3320800000 - ACCIONES SAPPRO HOLDINGS LTD	JPY	12	0,08	11	0,07
JP3322930003 - ACCIONES SUMCO CORP	JPY	3	0,02	3	0,02
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	117	0,75	120	0,72
JP3351200005 - ACCIONES SHIZUOKA BANK LTD/TH	JPY	0	0,00	14	0,08
JP3351500008 - ACCIONES SHIZUOKA FINANCIAL G	JPY	19	0,12	0	0,00
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	115	0,73	96	0,57
JP3352400000 - ACCIONES CITIZEN WATCH CO LTD	JPY	11	0,07	10	0,06
JP3358800005 - ACCIONES SHIMIZU CORP	JPY	13	0,08	13	0,08
JP3359600008 - ACCIONES SHARP CORP/JAPAN	JPY	17	0,11	18	0,11
JP3362700001 - ACCIONES MITSUI OSK LINES LTD	JPY	18	0,11	16	0,10
JP3368000000 - ACCIONES SHOWA DENKO KK	JPY	4	0,03	4	0,02
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	289	1,85	269	1,61
JP3381000003 - ACCIONES NIPPON STEEL CORP	JPY	4	0,03	3	0,02
JP3385820000 - ACCIONES IGS YUASA CORP	JPY	8	0,05	7	0,04
JP3386030005 - ACCIONES JFE HOLDINGS INC	JPY	3	0,02	3	0,02
JP3386380004 - ACCIONES J FRONT RETAILING CO	JPY	11	0,07	10	0,06
JP3386450005 - ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC	JPY	8	0,05	9	0,05
JP3388200002 - ACCIONES AEON CO LTD	JPY	50	0,32	41	0,24
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	76	0,49	75	0,45
JP3400900001 - ACCIONES SUMITOMO OSAKA CEMEN	JPY	6	0,04	6	0,04
JP3401400001 - ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	8	0,05	9	0,05
JP3402600005 - ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	42	0,27	37	0,22
JP3404600003 - ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	39	0,25	33	0,20
JP3405400007 - ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDUS	JPY	9	0,06	11	0,07
JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	27	0,17	26	0,16
JP3409000001 - ACCIONES SUMITOMO REALTY & DE	JPY	56	0,36	63	0,38
JP3414750004 - ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	69	0,44	67	0,40
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	42	0,27	42	0,25
JP3421800008 - ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	134	0,86	147	0,88
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	JPY	101	0,65	93	0,56
JP3429800000 - ACCIONES ANA HOLDINGS INC	JPY	5	0,03	4	0,02
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	179	1,14	195	1,17
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	153	0,98	164	0,98
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	603	3,85	552	3,30
JP3443600006 - ACCIONES TAISEI CORP	JPY	15	0,10	15	0,09
JP3448000004 - ACCIONES PACIFIC METALS CO LT	JPY	3	0,02	4	0,02
JP3449020001 - ACCIONES TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	4	0,03	4	0,02
JP3452000007 - ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	68	0,43	81	0,48
JP3456000003 - ACCIONES TAKASHIMAYA CO LTD	JPY	16	0,10	12	0,07
JP3459600007 - ACCIONES TAKARA HOLDINGS INC	JPY	19	0,12	18	0,11
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	73	0,47	67	0,40
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	227	1,45	181	1,08
JP3476480003 - ACCIONES DAI-ICHI LIFE HOLDIN	JPY	5	0,03	4	0,02
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	360	2,30	382	2,28
JP3493400000 - ACCIONES DIC CORP	JPY	4	0,03	4	0,02
JP3493800001 - ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	24	0,15	26	0,16
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO L	JPY	30	0,19	32	0,19
JP3495000006 - ACCIONES SUMITOMO PHARMA CO L	JPY	18	0,11	19	0,11
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	425	2,71	452	2,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	1	0,01	1	0,01
JP3502200003 - ACCIONES DAIWA SECURITIES GRO	JPY	10	0,06	11	0,07
JP3505000004 - ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	54	0,34	56	0,33
JP3511800009 - ACCIONES CHIBA BANK LTD/THE	JPY	17	0,11	13	0,08
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	180	1,15	183	1,09
JP3526600006 - ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	2	0,01	2	0,01
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	231	1,48	221	1,32
JP3539220008 - ACCIONES T&D HOLDINGS INC	JPY	7	0,04	6	0,04
JP3544000007 - ACCIONES TEIJIN LTD	JPY	5	0,03	5	0,03
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP	JPY	267	1,71	287	1,71
JP3548610009 - ACCIONES DENA CO LTD	JPY	9	0,06	10	0,06
JP3549600009 - ACCIONES DENKA CO LTD	JPY	11	0,07	12	0,07
JP3551500006 - ACCIONES DENSO CORP	JPY	116	0,74	127	0,76
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU GROUP INC	JPY	74	0,47	72	0,43
JP3568000009 - ACCIONES TOKAI CARBON CO LTD	JPY	19	0,12	18	0,11
JP3568600003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	29	0,19	28	0,17
JP3569200003 - ACCIONES TOKYU FUDOSAN HOLDIN	JPY	11	0,07	13	0,08
JP3571400005 - ACCIONES TOKYU ELECTRON LTD	JPY	692	4,42	778	4,65
JP3573000001 - ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	9	0,06	10	0,06
JP3574200006 - ACCIONES TOKYU CORP	JPY	15	0,10	14	0,08
JP3582600007 - ACCIONES TOKYO TATEMONO CO LT	JPY	14	0,09	16	0,10
JP3585800000 - ACCIONES TOKYU ELECTRIC POWER	JPY	1	0,01	1	0,01
JP3595200001 - ACCIONES TOSOH CORP	JPY	14	0,09	15	0,09
JP3596200000 - ACCIONES TOTO LTD	JPY	40	0,26	39	0,23
JP3597800006 - ACCIONES TOBU RAILWAY CO LTD	JPY	11	0,07	11	0,07
JP3598600009 - ACCIONES TOHO CO LTD/TOKYO	JPY	9	0,06	9	0,05
JP3599000001 - ACCIONES TOHO ZINC CO LTD	JPY	4	0,03	4	0,02
JP3619800000 - ACCIONES TOYOBO CO LTD	JPY	2	0,01	2	0,01
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	13	0,08	13	0,08
JP3625000009 - ACCIONES TOKUYAMA CORP	JPY	6	0,04	6	0,04
JP3629000005 - ACCIONES TOPPAN INC	JPY	17	0,11	20	0,12
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	161	1,03	185	1,11
JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	87	0,56	78	0,47
JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC/JAPA	JPY	109	0,70	116	0,69
JP3638600001 - ACCIONES DOWA HOLDINGS CO LTD	JPY	15	0,10	16	0,10
JP3657400002 - ACCIONES NIKON CORP	JPY	21	0,13	28	0,17
JP3659000008 - ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY C	JPY	10	0,06	9	0,05
JP3663900003 - ACCIONES SOJITZ CORP	JPY	4	0,03	3	0,02
JP3665200006 - ACCIONES NICHIREI CORP	JPY	26	0,17	21	0,13
JP3667600005 - ACCIONES JGC HOLDINGS CORP	JPY	30	0,19	31	0,19
JP3670800006 - ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	103	0,66	110	0,66
JP3672400003 - ACCIONES NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	7	0,04	9	0,05
JP3676800000 - ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	29	0,19	28	0,17
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	136	0,87	154	0,92
JP3686800008 - ACCIONES NIPPON SHEET GLASS C	JPY	1	0,01	1	0,01
JP3688370000 - ACCIONES NIPPON EXPRESS HOLDI	JPY	13	0,08	13	0,08
JP3695200000 - ACCIONES NGK INSULATORS LTD	JPY	30	0,19	32	0,19
JP3700200003 - ACCIONES NIPPON LIGHT METAL H	JPY	3	0,02	3	0,02
JP3711200000 - ACCIONES JAOZORA BANK LTD	JPY	5	0,03	5	0,03
JP3718800000 - ACCIONES NISSUI CORP	JPY	10	0,06	10	0,06
JP3720800006 - ACCIONES NSK LTD	JPY	12	0,08	13	0,08
JP3721400004 - ACCIONES JAPAN STEEL WORKS LT	JPY	9	0,06	10	0,06
JP3721600009 - ACCIONES NIPPON PAPER INDUSTR	JPY	2	0,01	2	0,01
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	47	0,30	41	0,24
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	26	0,17	26	0,16
JP3733000008 - ACCIONES NEC CORP	JPY	8	0,05	9	0,05
JP3733400000 - ACCIONES NIPPON ELECTRIC GLAS	JPY	13	0,08	14	0,08
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	97	0,62	0	0,00
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	27	0,17	27	0,16
JP3743000006 - ACCIONES NH FOODS LTD	JPY	33	0,21	37	0,22
JP3752900005 - ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	JPY	20	0,13	17	0,10
JP3753000003 - ACCIONES NIPPON YUSEN KK	JPY	17	0,11	16	0,10
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	98	0,63	103	0,62
JP3758190007 - ACCIONES NEXON CO LTD	JPY	105	0,67	98	0,59
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	9	0,06	9	0,05
JP3768600003 - ACCIONES HASEKO CORP	JPY	5	0,03	6	0,04
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	148	0,95	168	1,00
JP3783600004 - ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY C	JPY	13	0,08	12	0,07
JP3787000003 - ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION	JPY	53	0,34	53	0,32
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	24	0,15	23	0,14
JP3789000001 - ACCIONES HITACHI ZOSEN CORP	JPY	3	0,02	3	0,02
JP3792600003 - ACCIONES HINO MOTORS LTD	JPY	9	0,06	12	0,07
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	1.433	9,15	1.249	7,46
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	353	2,26	373	2,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3805010000 - ACCIONES FUKUOKA FINANCIAL GR	JPY	11	0,07	9	0,05
JP3811000003 - ACCIONES FUJIKURA LTD	JPY	18	0,11	14	0,08
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	118	0,75	128	0,76
JP3814800003 - ACCIONES SUBARU CORP	JPY	36	0,23	42	0,25
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	31	0,20	30	0,18
JP3820000002 - ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	18	0,11	20	0,12
JP3827200001 - ACCIONES FURUKAWA ELECTRIC CO	JPY	4	0,03	4	0,02
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	83	0,53	87	0,52
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	113	0,72	0	0,00
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	108	0,69	116	0,69
JP3863800003 - ACCIONES MATSUI SECURITIES CO	JPY	14	0,09	14	0,08
JP3866800000 - ACCIONES PANASONIC HOLDINGS C	JPY	20	0,13	19	0,11
JP3868400007 - ACCIONES MAZDA MOTOR CORP	JPY	4	0,03	4	0,02
JP3870400003 - ACCIONES MARUI GROUP CO LTD	JPY	39	0,25	42	0,25
JP3876600002 - ACCIONES MARUHA NICHIRO CORP	JPY	0	0,00	4	0,02
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	27	0,17	22	0,13
JP3885780001 - ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GRO	JPY	3	0,02	3	0,02
JP3888300005 - ACCIONES MITSUI E&S HOLDINGS	JPY	11	0,07	10	0,06
JP3888400003 - ACCIONES MITSUI MINING & SMEL	JPY	5	0,03	6	0,04
JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU	JPY	23	0,15	22	0,13
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	9	0,06	7	0,04
JP3891600003 - ACCIONES MITSUI E&S HOLDINGS	JPY	1	0,01	1	0,01
JP3892100003 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	8	0,05	7	0,04
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN CO LT	JPY	43	0,27	51	0,30
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	69	0,44	53	0,32
JP3894900004 - ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI HO	JPY	26	0,17	19	0,11
JP3897700005 - ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	6	0,04	6	0,04
JP3898400001 - ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	76	0,49	71	0,42
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	30	0,19	35	0,21
JP3899800001 - ACCIONES MITSUBISHI MOTORS CO	JPY	1	0,01	1	0,01
JP3900000005 - ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND	JPY	9	0,06	8	0,05
JP3902000003 - ACCIONES MITSUBISHI LOGISTICS	JPY	27	0,17	29	0,17
JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	23	0,15	25	0,15
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	16	0,10	13	0,08
JP3903000002 - ACCIONES MITSUBISHI MATERIALS	JPY	4	0,03	3	0,02
JP3906000009 - ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	35	0,22	41	0,24
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	75	0,48	69	0,41
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	94	0,60	104	0,62
JP3918000005 - ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	24	0,15	23	0,14
JP3932000007 - ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	75	0,48	77	0,46
JP3933800009 - ACCIONES IZ HOLDINGS CORP	JPY	2	0,01	3	0,02
JP3940000007 - ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO L	JPY	37	0,24	38	0,23
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	179	1,14	186	1,11
JP3942600002 - ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	88	0,56	98	0,59
JP3942800008 - ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	54	0,34	44	0,26
JP3951200009 - ACCIONES UNITIKA LTD	JPY	0	0,00	0	0,00
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	37	0,24	39	0,23
JP3955800002 - ACCIONES YOKOHAMA RUBBER CO L	JPY	18	0,11	16	0,10
JP3967200001 - ACCIONES RAKUTEN GROUP INC	JPY	11	0,07	11	0,07
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	223	1,42	211	1,26
JP3973400009 - ACCIONES RICOH CO LTD	JPY	18	0,11	19	0,11
TOTAL RV COTIZADA		13.568	86,70	13.198	78,89
TOTAL RENTA VARIABLE		13.568	86,70	13.198	78,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.568	86,70	13.198	78,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.467	92,44	15.232	91,04

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, 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)

A 31 de diciembre el Fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 898595,72 euros, lo que supone un 5,74% sobre el patrimonio del Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un Principal Segregado del Tesoro Público, denominado en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de -81,27 euros.