

## BBVA GESTION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 519

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** KPMG

**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: 26/09/1994

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Euro, que invierte su cartera de forma directa o indirecta a través otras IICs . La inversión en renta variable será como media del 20%, principalmente en mercados desarrollados (Europa, Estados Unidos, etc), con un máximo del 5% en mercados emergentes. La inversión en renta fija será en emisores públicos y privados con una duración entre 1 y 3 años. La exposición a divisa no superará el 30%.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,90	0,33	1,13	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,36	0,12	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	37.973.249,20	40.306.182,41
Nº de Partícipes	16.656	17.273
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	376.564	9,9166
2021	452.562	10,6849
2020	476.361	10,3621
2019	521.472	10,6935

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	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-7,19	-0,44	-2,02	-2,36	-2,56	3,12	-3,10	3,78	0,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,91	15-12-2022	-0,91	15-12-2022	-3,06	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,63	10-11-2022	0,63	10-11-2022	2,15	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,86	4,32	4,05	3,25	3,78	3,08	6,91	2,63	1,95
<b>Ibex-35</b>	1,21	0,95	1,03	1,23	25,12	16,37	34,44	12,48	12,96
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,21	0,41	0,11	0,04	0,41	0,28	0,53	0,72	0,60
<b>B-C-FI-****MIXTO25-4185</b>	4,76	5,25	4,90	5,01	3,83	2,43	6,14	2,43	2,11
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,36	-0,36	-0,35	-0,30	-0,33	-3,66	-3,66	-2,06	-2,07

(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>	2,21	0,56	0,56	0,55	0,54	2,22	2,34	2,35	2,36

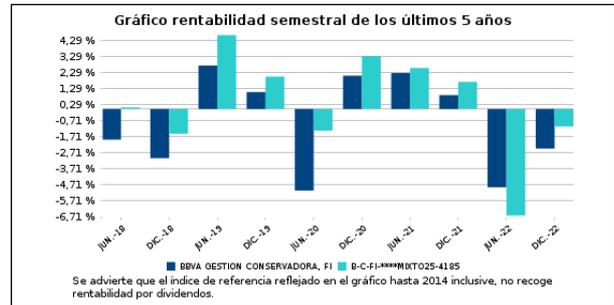
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	366.579	97,35	388.281	94,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	34.632	9,20	53.729	13,11
* Cartera exterior	331.175	87,95	334.687	81,68
* Intereses de la cartera de inversión	772	0,21	-135	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.420	1,70	8.334	2,03
(+/-) RESTO	3.566	0,95	13.127	3,20
TOTAL PATRIMONIO	376.564	100,00 %	409.742	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)	409.742	452.562	452.562	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,96	-4,91	-10,82	-11,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,43	-5,00	-7,56	-55,47
(+) Rendimientos de gestión	-1,37	-3,96	-5,46	-68,23
+ Intereses	0,23	0,00	0,22	-76.099,69
+ Dividendos	0,05	0,01	0,05	482,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,57	-1,62	-3,20	11,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,08	-0,36	-228,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	-2,29	-2,18	-108,87
± Otros resultados	-0,01	0,02	0,01	-146,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2,88
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,04	-2,11	-7,09
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	6,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,97
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	40,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,26
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-22,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-31,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	945,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	376.564	409.742	376.564	

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

### 3. Inversiones financieras

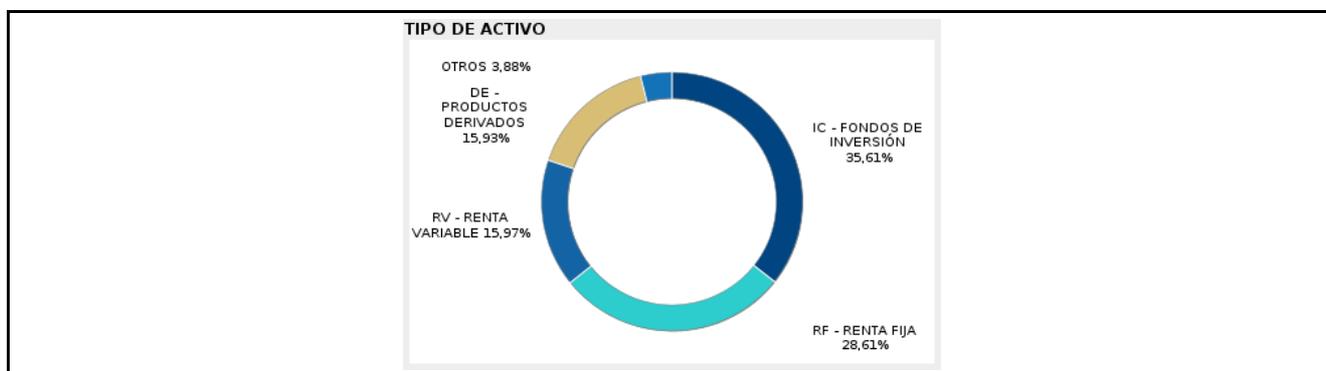
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.239	5,11	15.777	3,84
TOTAL RENTA FIJA	19.239	5,11	15.777	3,84
TOTAL IIC	15.121	4,02	37.627	9,18
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	272	0,07	261	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.632	9,20	53.665	13,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	114.119	30,24	100.080	24,42
TOTAL RENTA FIJA	114.119	30,24	100.080	24,42
TOTAL IIC	217.058	57,62	234.661	57,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	331.177	87,86	334.741	81,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	365.809	97,06	388.406	94,78

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	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KING DOM OF BELGIUM 2023-11-09 FÍSICA	1.470	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	4.800	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	3.737	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.451	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	427	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	8.105	Inversión
Total subyacente renta fija		22990	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	30.459	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	2.039	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	773	Inversión
Total subyacente renta variable		33271	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	31.073	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		31073	
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO EURO CORPORA	2.426	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	2.054	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	458	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	22.351	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	191	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	3.063	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	2.435	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INSTITUTIONAL CASH S	22.943	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	5.536	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	7.614	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	2.854	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF VANGUARD USD CORPORA	15.143	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	492	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO S&P 500 UCIT	3.049	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO NEUBER GER BERMAN INV	4.173	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	5.216	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BINDEX EUROPA INDICE	9.905	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOB EL FUND - EURO	1.207	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMIN ER BEHEDGED	12.896	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - SHORT TERM	504	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - EMERGING LO	165	Inversión
Total otros subyacentes		124675	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		212009	

#### 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	

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 5.243.999,96 euros, lo que supone un 0,23% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 3.444,19 euros, lo que supone un 0,0009 % del patrimonio de la IIC.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal de medio y largo plazo, hemos mantenido nuestra visión positiva del crédito, donde las rentabilidades esperadas son altas tras el repunte de spreads y tipos, con preferencia por Investment Grade. Durante el periodo, ha aumentado ligeramente el atractivo de los bonos de gobierno de la zona euro, debido al cambio de expectativas de política monetaria y la fuerte subida de tipos de interés. A finales del semestre, disminuimos el atractivo de la renta variable, bajando la exposición estratégica levemente. A pesar de que las primas de riesgo de los activos tradicionales han mejorado, los activos alternativos siguen siendo un activo interesante en cuanto a rentabilidad ajustada por riesgo en este entorno. En resumen, estratégicamente vemos un mayor atractivo relativo en crédito, teniendo una visión neutral en renta fija gobiernos y alternativos, siendo la renta variable y cash los activos con menor atractivo relativo.

Con respecto a la duración soberana, aumentamos la posición estratégica situándonos en el rango medio. Continuamos

posicionados en deuda emergente en dólares y divisa local, aunque hemos disminuido el peso ligeramente en esta última. Además, hemos tomado beneficio de la posición de gobiernos China.

Dentro de crédito, mantenemos posiciones en Investment Grade europeo en el tramo 1-10 años y mantenemos la posición en deuda corporativa emergente. Además, hemos aumentado posiciones en los tramos cortos de la curva (1-3 años), tanto europea como americana.

En renta variable, hemos bajado levemente la posición, estando actualmente infrponderados estratégicamente, sin preferencia geográfica.

Por último, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, mantenemos la apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice y una estrategia de Market Neutral.

Desde un punto de vista táctico, mantenemos una posición defensiva en renta variable, con una exposición que varía ligeramente pero siempre por debajo del rango medio. Por último, en divisas, cerramos el periodo largos de euro frente al dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% ESTRON Index - €STER + 35% EG05 Index - ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index + 10% ERL5 Index - Ice Bofa 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 13% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 7% SPX Index - S&P 500 Index

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 8,10% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,57%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,12% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,06% de gastos directos y 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,90%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,45%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior 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 -1,59% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -1,08%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 14% y el 16.8% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.8 y 3.1 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, tomamos beneficios de las posiciones de valor relativo del sector energético europeo contra el mercado y del índice de Reino Unido FTSE 100 contra S&P500. Por otro lado, mantenemos la posición de largo de bancos europeos contra el mercado. En renta fija, abrimos una estrategia de diferencial de tipos, estando largos del 5 años americano frente al 5 años alemán. En divisas, vencieron fuera de dinero las opciones favoreciendo la apreciación del Yen frente al dólar.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 22.990.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 33.271.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 31.073.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 45,68%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 4,17% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,07%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,36%

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 18 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, BCA, J.P. Morgan, BAML y Deutsche Bank.

Durante 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 9.634 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 9.187,00 €.

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

No hay compartimentos de propósito especial

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

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

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

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

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	4.199	1,12	5.723	1,40
ES0000012G91 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,045 2026-01-31	EUR	0	0,00	5.501	1,34
ES0000012I08 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,490 2028-01-31	EUR	607	0,16	623	0,15
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	7.431	1,97	0	0,00
ES0000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	3.473	0,92	0	0,00
ES0000012K61 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,550 2032-10-31	EUR	0	0,00	3.664	0,89
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>15.710</b>	<b>4,17</b>	<b>15.511</b>	<b>3,78</b>
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	3.170	0,84	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.170</b>	<b>0,84</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0313307219 - RENTA CAIXABANK SA 1,000 2024-06-25	EUR	96	0,03	0	0,00
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	263	0,07	266	0,06
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>359</b>	<b>0,10</b>	<b>266</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>19.239</b>	<b>5,11</b>	<b>15.777</b>	<b>3,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>19.239</b>	<b>5,11</b>	<b>15.777</b>	<b>3,84</b>
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	9.905	2,63	37.627	9,18
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	5.216	1,39	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>15.121</b>	<b>4,02</b>	<b>37.627</b>	<b>9,18</b>
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	272	0,07	261	0,06
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>272</b>	<b>0,07</b>	<b>261</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>34.632</b>	<b>9,20</b>	<b>53.665</b>	<b>13,08</b>
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	2.227	0,59	0	0,00
AT0000A2QRW0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,338 2025-04-20	EUR	0	0,00	7.811	1,91
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,197 2027-10-22	EUR	958	0,25	990	0,24
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,835 2031-08-15	EUR	570	0,15	604	0,15
DE0001102580 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,853 2032-02-15	EUR	2.424	0,64	2.599	0,63
DE0001141851 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,878 2027-04-16	EUR	2.798	0,74	2.879	0,70
DE0001141869 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	2.049	0,54	0	0,00
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,222 2030-11-25	EUR	2.008	0,53	2.128	0,52
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,259 2031-11-25	EUR	2.448	0,65	2.605	0,64
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,302 2032-05-25	EUR	4.577	1,22	4.906	1,20
FR0014007T99 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,189 2025-02-25	EUR	1.111	0,30	1.115	0,27
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	3.924	1,04	0	0,00
IE00BKVFC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	730	0,19	768	0,19
IT0001278511 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,250 2029-11-01	EUR	0	0,00	2.866	0,70
IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	323	0,09	338	0,08
IT0005170839 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	2.315	0,61	4.443	1,08
IT0005327306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	0	0,00	12.309	3,00
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	1.435	0,38	1.463	0,36
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	1.780	0,47	1.906	0,47
IT0005454241 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,031 2026-08-01	EUR	3.027	0,80	3.078	0,75
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,120 2027-02-25	EUR	10.243	2,72	10.497	2,56
IT0005493298 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2025-08-15	EUR	5.769	1,53	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	5.639	1,50	5.745	1,40
NL0015000RP1 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2032-07-15	EUR	0	0,00	2.262	0,55
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>56.355</b>	<b>14,94</b>	<b>71.312</b>	<b>17,40</b>
DE0001030542 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	1.972	0,52	0	0,00
DE0001030831 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,623 2023-04-13	EUR	5.349	1,42	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.321</b>	<b>1,94</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	209	0,06	169	0,04
CH0483180946 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,000 2027-06-24	EUR	179	0,05	399	0,10
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	162	0,04	168	0,04
DE000A169NC2 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11	EUR	209	0,06	168	0,04
DE000A254PM6 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,309 2025-02-18	EUR	3.782	1,00	3.784	0,92
DE000A2GSCW3 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,500 2029-07-03	EUR	196	0,05	0	0,00
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	0	0,00	185	0,05
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	99	0,03	0	0,00
DE000A3E5L98 - BONOS EWE AG 0,250 2028-06-08	EUR	107	0,03	0	0,00
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	158	0,04	0	0,00
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	90	0,02	0	0,00
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	85	0,02	87	0,02
DE000A3TOX97 - RENTA DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	269	0,07	186	0,05
DE000CB0HRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	109	0,03	0	0,00
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	93	0,02	0	0,00
DE000DL19U23 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	88	0,02	89	0,02
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	91	0,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000DL19VS4 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,750 2030-11-19	EUR	155	0,04	0	0,00
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	87	0,02	0	0,00
DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 2,484 2028-11-09	EUR	2.099	0,56	2.187	0,53
DE000A3HJ22 - BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	181	0,05	0	0,00
DK0030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	88	0,02	0	0,00
EU000A1U9894 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 1,000 2025-09-23	EUR	1.911	0,51	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	6.625	1,76	0	0,00
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,432 2028-10-04	EUR	1.075	0,29	1.112	0,27
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	155	0,04	110	0,03
FR0011225143 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	206	0,05	215	0,05
FR0011911247 - RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	195	0,05	201	0,05
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	195	0,05	97	0,02
FR0013201308 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09	EUR	189	0,05	97	0,02
FR0013216918 - BONOS DANONE SA 0,709 2024-11-03	EUR	192	0,05	195	0,05
FR0013216926 - BONOS DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	176	0,05	91	0,02
FR0013231099 - BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 1,250 2027-01-18	EUR	183	0,05	94	0,02
FR0013264421 - BONOS COENTREPRISE DE TRAN 1,500 2028-07-29	EUR	88	0,02	90	0,02
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,875 2030-09-12	EUR	175	0,05	92	0,02
FR0013367638 - BONOS VINCI SA 1,750 2030-09-26	EUR	178	0,05	92	0,02
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	187	0,05	96	0,02
FR0013398229 - BONOS ENGIE SA 3,250 2049-02-28	EUR	97	0,03	0	0,00
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	270	0,07	186	0,05
FR0013434776 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2025-07-15	EUR	95	0,03	0	0,00
FR0013447877 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-09-19	EUR	88	0,02	0	0,00
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	256	0,07	0	0,00
FR0013463668 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2027-11-27	EUR	174	0,05	0	0,00
FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	212	0,06	164	0,04
FR0013479276 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	171	0,05	0	0,00
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	113	0,03	116	0,03
XS1327028459 - BONOS MASTERCARD INC 2,100 2027-12-01	EUR	315	0,08	232	0,06
XS1346228577 - BONOS AXA SA 3,375 2047-07-06	EUR	106	0,03	110	0,03
XS1372839214 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	169	0,04	174	0,04
XS1375957294 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,953 2025-03-03	EUR	115	0,03	117	0,03
XS1382791975 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	139	0,04	113	0,03
XS1405766624 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2028-11-02	EUR	204	0,05	0	0,00
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	430	0,11	343	0,08
XS1428953407 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,125 2028-06-07	EUR	187	0,05	192	0,05
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	153	0,04	163	0,04
XS1485597329 - RENTA HSBC HOLDINGS PLC 0,875 2024-09-06	EUR	119	0,03	120	0,03
XS1492458044 - BONOS UTAH ACQUISITION SUB 3,125 2028-11-22	EUR	106	0,03	105	0,03
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	258	0,07	173	0,04
XS1520899532 - BONOS ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	275	0,07	181	0,04
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07	EUR	150	0,04	118	0,03
XS1550149204 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	EUR	333	0,09	241	0,06
XS1550951211 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17	EUR	194	0,05	100	0,02
XS156063802 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,379 2025-02-07	EUR	157	0,04	158	0,04
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	181	0,05	186	0,05
FR0013482833 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 0,125 2028-02-11	EUR	170	0,05	0	0,00
FR0013505104 - BONOS SANOFI 1,000 2025-04-01	EUR	191	0,05	98	0,02
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	190	0,05	96	0,02
FR0013505633 - BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,750 2030-04-02	EUR	93	0,02	97	0,02
FR0013506524 - BONOS PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	191	0,05	196	0,05
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	85	0,02	0	0,00
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	86	0,02	0	0,00
FR00140005L7 - BONOS ORANGE SA 1,750 2049-10-15	EUR	162	0,04	0	0,00
FR0014000OZ2 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	88	0,02	0	0,00
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	157	0,04	0	0,00
FR0014000UD6 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 1,375 2031-12-04	EUR	149	0,04	142	0,03
FR0014001G29 - RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14	EUR	86	0,02	0	0,00
FR0014007LK5 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,875 2030-07-11	EUR	157	0,04	0	0,00
FR0014008PK4 - BONOS BPCE SA 1,625 2029-03-02	EUR	87	0,02	0	0,00
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	176	0,05	0	0,00
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	91	0,02	0	0,00
FR001400E904 - BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	176	0,05	0	0,00
XS0525602339 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	226	0,06	181	0,04
XS1045553812 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 2,625 2024-03-18	EUR	203	0,05	204	0,05
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	207	0,05	210	0,05
XS1111559925 - RENTA TOTAENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	183	0,05	192	0,05
XS1173792059 - RENTA CITIGROUP INC 1,750 2025-01-28	EUR	97	0,03	0	0,00
XS1174469137 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	166	0,04	167	0,04
XS1189263400 - RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	116	0,03	118	0,03
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	162	0,04	162	0,04
XS1197833053 - BONOS COCA-COLA CO THE 1,125 2027-03-09	EUR	257	0,07	172	0,04
XS1200679071 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY  1,125 2027-03-16	EUR	254	0,07	171	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	195	0,05	98	0,02
XS1222590488 - RENTA EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	260	0,07	168	0,04
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	168	0,04	173	0,04
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	128	0,03	0	0,00
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	88	0,02	0	0,00
XS2079723552 - RENTA DNB BANK ASA 0,050 2023-11-14	EUR	0	0,00	122	0,03
XS2082818951 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 1,125 2029-11-21	EUR	116	0,03	117	0,03
XS2100690036 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	279	0,07	189	0,05
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	611	0,16	447	0,11
XS2103014291 - BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	96	0,03	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	90	0,02	0	0,00
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20	EUR	109	0,03	0	0,00
XS2147133495 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25	EUR	117	0,03	119	0,03
XS2147889427 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 1,875 2027-03-27	EUR	94	0,02	0	0,00
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	106	0,03	110	0,03
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	437	0,12	345	0,08
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	372	0,10	278	0,07
XS2151059206 - BONOS MONDI FINANCE EUROPE 2,375 2028-04-01	EUR	108	0,03	104	0,03
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	96	0,03	0	0,00
XS2152329053 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,625 2027-10-08	EUR	106	0,03	0	0,00
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	40	0,01	0	0,00
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANCE SA 0,875 2025-06-16	EUR	94	0,02	0	0,00
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	114	0,03	0	0,00
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	259	0,07	269	0,07
XS2178769159 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	124	0,03	102	0,02
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	174	0,05	174	0,04
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	305	0,08	322	0,08
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,625 2049-06-22	EUR	104	0,03	101	0,02
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	107	0,03	103	0,03
XS2238787415 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,562 2025-10-15	EUR	115	0,03	119	0,03
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	113	0,03	111	0,03
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	105	0,03	100	0,02
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	211	0,06	220	0,05
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	177	0,05	0	0,00
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	80	0,02	0	0,00
XS2248451978 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,654 2031-10-26	EUR	101	0,03	106	0,03
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	306	0,08	310	0,08
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	0	0,00	246	0,06
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	95	0,03	99	0,02
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	108	0,03	105	0,03
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	103	0,03	109	0,03
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	184	0,05	148	0,04
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	78	0,02	0	0,00
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	556	0,15	447	0,11
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	86	0,02	0	0,00
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 1,200 2031-09-23	EUR	440	0,12	355	0,09
XS2320453884 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,500 2031-03-22	EUR	146	0,04	0	0,00
XS1602647264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	145	0,04	150	0,04
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	309	0,08	225	0,05
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	116	0,03	119	0,03
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	132	0,04	137	0,03
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	88	0,02	87	0,02
XS1681521081 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,715 2028-01-12	EUR	181	0,05	95	0,02
XS1718418103 - BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	145	0,04	111	0,03
XS1720922175 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	271	0,07	180	0,04
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	262	0,07	173	0,04
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	190	0,05	96	0,02
XS1761721262 - BONOS AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	130	0,03	160	0,04
XS1785340172 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,750 2028-03-20	EUR	106	0,03	109	0,03
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	114	0,03	116	0,03
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	276	0,07	188	0,05
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	206	0,05	214	0,05
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	170	0,05	175	0,04
XS1874127902 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	162	0,04	134	0,03
XS1910948329 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,250 2030-11-18	EUR	185	0,05	191	0,05
XS1917358621 - BONOS DEUTSCHE POST AG 1,625 2028-12-05	EUR	210	0,06	0	0,00
XS1944456109 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,875 2025-01-31	EUR	118	0,03	120	0,03
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	103	0,03	110	0,03
XS1948611840 - RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	138	0,04	113	0,03
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	392	0,10	295	0,07
XS1960678255 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	112	0,03	115	0,03
XS1985806600 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25	EUR	395	0,10	303	0,07
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	104	0,03	100	0,02
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	280	0,07	289	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2002017361 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	113	0,03	0	0,00
XS2009861480 - BONOS ESB FINANCE DAC 1,125 2030-06-11	EUR	103	0,03	110	0,03
XS2011260705 - BONOS MERCK KGAA 2,875 2079-06-25	EUR	89	0,02	0	0,00
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	454	0,12	371	0,09
XS2015267953 - BONOS PSA BANQUE FRANCE SA 0,625 2024-06-21	EUR	369	0,10	181	0,04
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	96	0,03	0	0,00
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	96	0,03	0	0,00
XS2024715794 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05	EUR	144	0,04	116	0,03
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	181	0,05	0	0,00
XS2027364244 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,750 2024-07-15	EUR	171	0,05	177	0,04
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	91	0,02	0	0,00
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	123	0,03	130	0,03
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	100	0,03	0	0,00
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	589	0,16	394	0,10
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	184	0,05	161	0,04
XS2050406094 - BONOS DH EUROPE FINANCE II 0,750 2031-09-18	EUR	156	0,04	162	0,04
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	168	0,04	161	0,04
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	115	0,03	0	0,00
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	98	0,03	0	0,00
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	88	0,02	0	0,00
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	85	0,02	0	0,00
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	266	0,07	271	0,07
XS2343821794 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 2,567 2024-07-19	EUR	105	0,03	120	0,03
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	113	0,03	113	0,03
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	296	0,08	159	0,04
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	80	0,02	0	0,00
XS2366407018 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,800 2030-10-18	EUR	104	0,03	110	0,03
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	188	0,05	193	0,05
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	85	0,02	0	0,00
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09	EUR	289	0,08	162	0,04
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	84	0,02	0	0,00
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	329	0,09	254	0,06
XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	112	0,03	0	0,00
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	89	0,02	0	0,00
XS2411311579 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	98	0,03	0	0,00
XS2412044567 - BONOS RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	169	0,04	0	0,00
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	92	0,02	0	0,00
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	85	0,02	0	0,00
XS2443921056 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	94	0,02	0	0,00
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	98	0,03	0	0,00
XS2457496359 - BONOS A2A SPA 1,500 2028-03-16	EUR	91	0,02	0	0,00
XS2462324745 - BONOS GSK CONSUMER HEALTHC 1,250 2026-03-29	EUR	92	0,02	0	0,00
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	90	0,02	0	0,00
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	93	0,02	0	0,00
XS2475954579 - BONOS KONINKLIJKE PHILIPS 1,875 2027-05-05	EUR	98	0,03	0	0,00
XS2477935345 - BONOS TENNENT HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	93	0,02	0	0,00
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	97	0,03	0	0,00
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	93	0,02	0	0,00
XS2485259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	95	0,03	0	0,00
XS2486285294 - BONOS MCDONALD'S CORP 2,375 2029-05-31	EUR	92	0,02	0	0,00
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	109	0,03	0	0,00
XS2526839175 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,250 2025-03-10	EUR	98	0,03	0	0,00
XS2534985523 - BONOS DNB BANK ASA 3,125 2027-09-21	EUR	98	0,03	0	0,00
XS2555218291 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	101	0,03	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>50.209</b>	<b>13,30</b>	<b>28.768</b>	<b>7,02</b>
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	234	0,06	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>234</b>	<b>0,06</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>114.119</b>	<b>30,24</b>	<b>100.080</b>	<b>24,42</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>114.119</b>	<b>30,24</b>	<b>100.080</b>	<b>24,42</b>
DE000A0F5UJ7 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	2.105	0,56	990	0,24
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	28.331	7,52	49.201	12,01
IE000L1JDD81 - FONDO NEUBERGER BERMAN INV	EUR	4.173	1,11	4.228	1,03
IE00B1FZS681 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	15.813	4,20	4.893	1,19
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	0	0,00	930	0,23
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	1.519	0,40	1.803	0,44
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	3.049	0,81	3.620	0,88
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	1.521	0,40	1.807	0,44
IE00B96CNN65 - FONDO GOLDMANN SACHS FUNDS	EUR	22.348	5,93	32.194	7,86
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	492	0,13	493	0,12
IE00BFWFYP67 - ETF SPDR BLOOMBERG EMERG	EUR	0	0,00	486	0,12
IE00BFZPF546 - ETF ISHARES JP MORGAN EM	USD	0	0,00	579	0,14
IE00BGYWSV06 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	15.143	4,02	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	5.536	1,47	5.642	1,38
IE00BKPSFD61 - ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	0	0,00	1.067	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	22.943	6,09	22.866	5,58
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	2.435	0,65	2.441	0,60
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	0	0,00	929	0,23
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	176	0,05	604	0,15
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	3.063	0,81	3.102	0,76
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	3.049	0,81	3.622	0,88
LU0496786657 - ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	3.015	0,80	3.629	0,89
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	191	0,05	593	0,14
LU0528984122 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	22.351	5,94	37.607	9,18
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	458	0,12	456	0,11
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	175	0,05	594	0,14
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.769	0,47	2.729	0,67
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	389	0,10	385	0,09
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	272	0,07	928	0,23
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	2.054	0,55	2.033	0,50
LU1437015735 - ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	0	0,00	958	0,23
LU1451406505 - FONDO INVESCO EURO CORPORA	EUR	2.426	0,64	2.450	0,60
LU1594302512 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	0	0,00	1.232	0,30
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	2.854	0,76	0	0,00
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	7.614	2,02	7.571	1,85
LU1650488494 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	15.800	4,20	4.902	1,20
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	3.043	0,81	3.620	0,88
LU1931975079 - ETF AMUNDI PRIME EURO CO	EUR	3.010	0,80	3.099	0,76
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.070	0,55	2.033	0,50
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	165	0,04	572	0,14
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	504	0,13	498	0,12
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGDED	EUR	12.896	3,42	13.213	3,22
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	3.099	0,82	2.988	0,73
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	1.207	0,32	0	0,00
LU2275736432 - FONDO UBS LUX BOND SICAV -	EUR	0	0,00	1.074	0,26
<b>TOTAL IIC</b>		<b>217.058</b>	<b>57,62</b>	<b>234.661</b>	<b>57,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>331.177</b>	<b>87,86</b>	<b>334.741</b>	<b>81,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>365.809</b>	<b>97,06</b>	<b>388.406</b>	<b>94,78</b>

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)**

--