

BBVA MI INVERSION MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 4904

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, 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: 25/09/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera compuesta entre el 40% y el 60% de renta variable principalmente de emisores europeos, sin descartar otros países OCDE, de alta / media capitalización, que ofrezcan altos ingresos por dividendos. El resto en renta fija pública y / o privada OCDE, incluido hasta el 20% en depósitos, de mínima calidad crediticia media (mín. BBB-) o rating de España en cada momento si fuera inferior. El riesgo divisa podría ser del 100% de exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,42	0,85	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,48	0,00	-0,48

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	84.578.071,41	89.597.814,17
Nº de Partícipes	22.415	23.297
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,75	0,75
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	845.659	9,9986
2021	990.314	10,9267
2020	889.376	10,2010
2019	971.355	10,6309

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	0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	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	-8,49	5,98	-3,63	-7,21	-3,44	7,11	-4,04	10,09	5,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	15-12-2022	-1,62	10-06-2022	-6,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,42	04-10-2022	1,59	09-03-2022	4,52	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,49	7,53	8,72	9,00	8,45	4,86	14,55	3,21	3,46
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,46	-0,46	-0,71	-0,88	-0,69	-7,55	-7,55	-3,49	-3,61

(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.

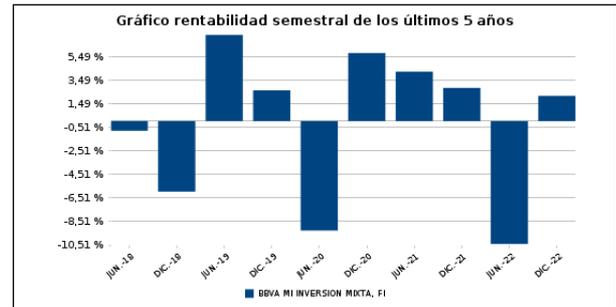
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,39	0,39	0,38	0,38	1,53	1,59	1,58	1,51

(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	792.601	93,73	807.639	92,08
* Cartera interior	30.334	3,59	25.174	2,87
* Cartera exterior	760.618	89,94	781.530	89,10
* Intereses de la cartera de inversión	1.649	0,19	935	0,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48.768	5,77	59.573	6,79
(+/-) RESTO	4.290	0,51	9.916	1,13
TOTAL PATRIMONIO	845.659	100,00 %	877.128	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)	877.128	990.314	990.314	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,72	-1,06	-6,55	-386,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,05	-10,85	-9,42	-117,25
(+) Rendimientos de gestión	2,81	-10,01	-7,82	-125,51
+ Intereses	0,39	0,23	0,61	52,87
+ Dividendos	0,55	1,39	1,99	-63,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,19	-5,92	-7,35	81,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,74	-4,90	-2,53	-150,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32	-0,80	-0,53	-136,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-135,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	88,23
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,84	-1,61	-17,77
- Comisión de gestión	-0,71	-0,69	-1,40	7,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	7,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-2,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,59
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,09	-0,08	-108,29
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	749,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	749,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	845.659	877.128	845.659	

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

3. Inversiones financieras

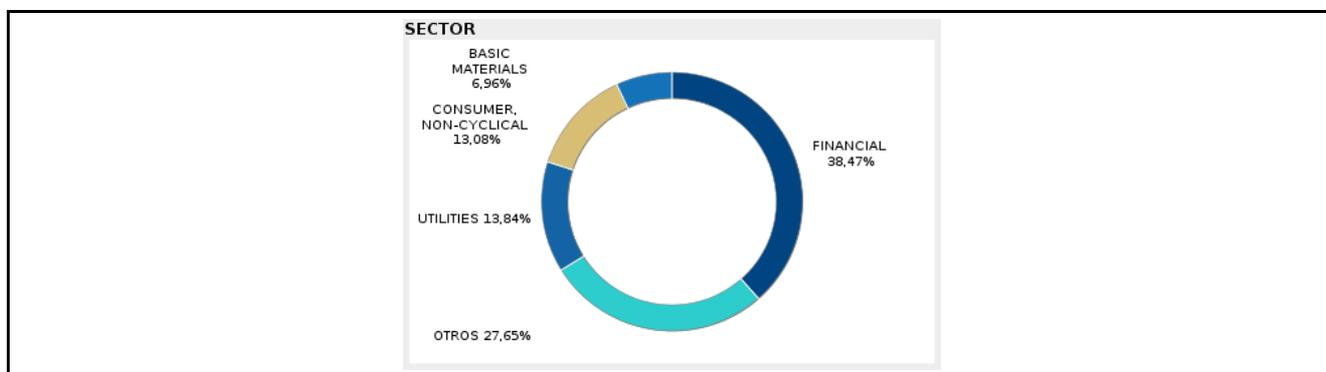
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.480	0,76	9.894	1,13
TOTAL RENTA FIJA	6.480	0,76	9.894	1,13
TOTAL RV COTIZADA	24.001	2,84	15.497	1,77
TOTAL RENTA VARIABLE	24.001	2,84	15.497	1,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30.481	3,60	25.391	2,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	397.920	47,06	396.150	45,20
TOTAL RENTA FIJA	397.920	47,06	396.150	45,20
TOTAL RV COTIZADA	364.083	43,07	386.819	44,12
TOTAL RENTA VARIABLE	364.083	43,07	386.819	44,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	762.003	90,13	782.969	89,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	792.484	93,73	808.360	92,22

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	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2023-03-22	1.454	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NACIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	75.527	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NACIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	57.582	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NACIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	28.124	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		162687	
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	5.288	Inversión
Valor de renta variable	OPCION L OREAL 1	2.202	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLA NTIS NV 1	2.516	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYG UES SA 1	2.344	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	2.630	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	2.470	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	2.629	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRAR I NV 1	2.268	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	5.226	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	3.090	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP- ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	2.288	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LINDE PLC 1	2.656	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARCELO RMITTAL 1	2.775	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAWAG GROUP AG 1	2.740	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASSICU RAZIONI GENERALI 1	2.296	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	2.561	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AUTOLI V INC-SWED DEP RECEIPT 1	2.321	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	3.695	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE KPN NV 1	2.504	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP- ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	2.575	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	9.190	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE NERGIES SE 1	3.820	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MERCE DES-BENZ GROUP AG 1	2.471	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	3.632	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	2.000	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	2.382	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLENORE PLC 1	5.299	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	2.802	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	2.847	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	4.516	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRICA PLC 1	2.855	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALCON INC 1	2.312	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIESA 1	2.761	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALENERGIES SE 1	3.729	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLANTIS NV 1	3.634	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MERCEDES-BENZ GROUP AG 1	2.450	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	4.053	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENTOKIL INITIAL PLC 1	2.595	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	3.050	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ST JAMES S PLACE PLC 1	2.177	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	4.029	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	4.756	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	2.129	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ST JAMES S PLACE PLC 1	263.994	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	2.613	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRICA PLC 1	2.749	Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCIN NV 1	3.358	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	8.278	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ESSILO RLUXOTTICA 1	2.976	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	4.425	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	4.380	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	2.555	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	3.944	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ESSILO RLUXOTTICA 1	1.707	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	2.068	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	2.484	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE POST AG-REG 1	2.585	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASSICURAZIONI GENERALI 1	2.492	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	3.402	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTUM OYJ 1	1.665	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WOLTERS KLUWER 1	2.414	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	5.161	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	3.411	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYGUES SA 1	2.209	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	3.120	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WOLTERS KLUWER 1	2.254	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	4.837	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DECHRA PHARMACEUTICALS PLC 1	2.655	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	2.900	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	3.271	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	2.380	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIAGEO PLC 1	2.470	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	2.380	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LINDE PLC 1	2.227	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	2.286	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE DSM NV 1	2.538	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENTOKIL INITIAL PLC 1	2.475	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	7.199	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAWAG GROUP AG 1	1.932	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	2.580	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIAGEO PLC 1	1.973	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	4.174	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEX O SA 1	1.359	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	2.455	Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCI NV 1	2.640	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	2.419	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	2.169	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DNB BANK ASA 1	2.107	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 1	2.372	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	1.753	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEX O SA 1	3.226	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORM A PLC 1	2.175	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	2.185	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	2.784	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	2.892	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	7.632	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLENCORE PLC 1	3.622	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	2.745	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRARINI NV 1	1.516	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 1	2.388	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	2.522	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	2.699	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	2.077	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DECHRA PHARMACEUTICALS PLC 1	2.166	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	3.684	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAGE GROUP PLC/THE 1	2.359	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	5.460	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	3.497	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	2.622	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	2.282	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ORSTEAD A/S 1	2.413	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARCELRMITTAL 1	2.183	Inversión
Total subyacente renta variable		601487	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	16	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA SEK/EUR FISICA	950	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA SEK/EUR FISICA	405	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA CHF/EUR FISICA	1.200	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA CHF/EUR FISICA	1.090	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/GBP FISICA	67	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3728	
TOTAL OBLIGACIONES		767902	

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

El día 03/11/2022, con el valor liquidativo del día 02/11/2022, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION MIXTA FI que lo fueran a fecha 31/10/2022. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.302.754,61€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/10/2022 (839.614.947,74 €) , supone un 0,75067% del patrimonio de dicho día.

El día 05/08/2022, con el valor liquidativo del día 04/08/2022, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION MIXTA FI que lo fueran a fecha 02/08/2022. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 6.822.129,97€ que sobre el patrimonio del fondo del 02/08/2022 (907.989.395,06 €) , supone un 0,75134% del patrimonio de dicho día.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 4.381.124,00 euros, lo que supone un 0,28% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 1.437.327,92 euros, lo que supone un 0,07% sobre el patrimonio medio 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 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%).

En cuanto a la renta fija, A pesar de una inflación que podría haber tocado techo y de la moderación en el ritmo de subida de tipos oficiales en diciembre, la retórica agresiva de los bancos centrales ha seguido afectando a los mercados. Así, el tipo de interés de referencia de la Fed termina 2022 en el rango 4,25%-4,50, su nivel más alto desde 2008, con una subida acumulada de 425pb (25pb en el 1T, 125pb en el 2T, 150pb en el 3T y 125pb en el 4T). La Fed, además, sorprendía en diciembre con sus nuevas previsiones de tipos, del 5,1% para finales de 2023, descartando una bajada en el corto plazo. El mercado, sin embargo, cierra el año con unas expectativas del 5% a mediados de 2023, pero con descenso al 4,6% en diciembre. Por su parte, el BCE, que abandonaba los tipos negativos en julio, dejaba el tipo de la facilidad de depósito a finales de año en el 2,00% con una subida acumulada de 250pb (125pb tanto en el 3T como en el 4T) y sorprendía también por la contundencia de su mensaje sobre la necesidad de una política monetaria más restrictiva. En este contexto, el mercado aumentaba sus expectativas hasta tasas cercanas al 3,50% hacia finales de 2023. Por otro lado, tanto la Fed como el BCE han reducido en 2022 sus balances, el primero al dejar de reinvertir parte de los vencimientos de los activos que tiene en su cartera y el segundo al retirar liquidez del mercado con un reembolso anticipado de sus préstamos a largo plazo (TLTRO).

Con este trasfondo, la deuda soberana de mayor calidad acaba 2022 con un nuevo repunte de tipos y con una inversión de las curvas que refleja los temores a una recesión, así como el impacto en las expectativas de inflación de la caída del precio del crudo desde mediados de año. La pendiente 10 años-2 años, de hecho, llega a alcanzar en diciembre mínimos desde 1981 en EE.UU. de -84pb y desde 1992 en Alemania de -30pb. Por otro lado, en la última parte del año se moderan los diferenciales de tipos entre EE.UU. y Alemania, ante el mensaje más agresivo del BCE. Con todo ello, el año cierra con subidas de tipos del bono a 2 años de 369pb en EE.UU. a 4,43% y 338pb en Alemania a 2,76%, mientras que las rentabilidades del bono a 10 años suben 236pb a 3,87% y 275pb a 2,57% respectivamente. Por otro lado, el tono más duro de los bancos centrales se refleja en la subida de los tipos reales a 10 años (en Alemania terminan en positivo por primera vez desde 2014), mientras que las expectativas de inflación a largo plazo se reducen 31pb en EE.UU. a 2,31% y aumentan 47pb en Alemania a 2,27%.

El mercado de crédito también ha mostrado una considerable resistencia en la segunda mitad del año a pesar de los episodios de aversión al riesgo y del deterioro de las condiciones crediticias de los bancos en EE.UU. y Europa. Unos fundamentales empresariales todavía sólidos y unas tasas de impago contenidas habrían dado soporte al activo. Aun así, el año termina con ampliación generalizada de los diferenciales, de entre 30pb y 50pb en la deuda de más calidad y de entre 140pb (mercado de contado) y 230pb (mercado de derivados europeo) en el segmento especulativo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

actuales eléctricas (aun reconociendo que existe un riesgo regulatorio significativo) frente a telecomunicaciones. Seguimos cautos en sectores cíclicos a la espera de la materialización de las esperadas revisiones negativas de beneficios.

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

En cuanto a la renta fija, durante el segundo semestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera con pocos cambios a nivel estructural por la alta volatilidad de mercado y la escasa liquidez en mercado secundario. Además en el mercado primario ha habido poca actividad con pocas emisiones nuevas relevantes. Hemos seguido invertidos con preferencia en deuda senior no preferente respecto a deuda subordinada en el sector financiero y siendo muy selectivos en emisores con alta beta de mercado. En cuanto a la principal actividad durante el segundo semestre ha estado centrada en la venta de posiciones a muy corto plazo para generar liquidez de cara a nuevas emisiones que pudiera haber de manera puntual.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,59% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,79%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,77%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,43%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,13%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -1,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,62%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como DNB, Dechra, CRH, ArcelorMittal, Shell, Mowi, Fortum, EDP, ING, Wolters Kluwer, Autoliv, Ferrari, Nestle. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (Hikma, Hugo Boss, Adecco, Partners Group, Scor, Royal Mail, Siemens, Siemens Healthineers, Basf, Haleon, Evonik, Aperam, Solvay, Veolia, Hera, Poste italiane, UBS, Vivendi, Natwest, Enel, Legal&General).

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del segundo semestre del año han sido las compañías del sector financiero (MunichRe (+35,6%), BBVA (+33,5%, Bawag (+24%) y AXA (+20,3%)) y del sector materias primas (Norsk Hydro (+33,7%), Glencore (+26,1%), Rio Tinto (+19,7%), Holcim (+18,8%) y Anglo American (+10,7%)), Sodexo (+37%), Mowi (+26,5%), Engi (+22,1%), Eni (+21,5%), Total (+20,1%), UPM (+20,4%), Centrica (+18,8%), Spie (+18,6%), Essilorluxottica (+18,4%), RWE (+18,6%) y Fortum (+18,3%). Por el lado contrario, destacamos compañías del sector sanidad (Dechra (-28,9%) y Glaxo (-20,2%)), Hera (-26,3%), Orsted (-18,6%), Vivendi (-16,3%), DSM (-16,1%), Rheinmetall (-15,5%) y KPN (-13,8%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el segundo semestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 51 puntos básicos. De las opciones vendidas, 48 de las 323 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 0.75% trimestral (3% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido entorno al 45% en renta variable.

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 162.687.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 601.487.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 3.728.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 12,64%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va 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 8,22% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,30%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,46%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2022, BBVA AM ha ejercido, en representación de , el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ALLIANZ SE-REG, ANGLO AMERICAN PLC, ASR NEDERLAND NV, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, BASF SE, BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC, CENTRICA PLC, DIAGEO PLC, FORTUM OYJ, HERA SPA, IBERDROLA SA, IMPERIAL BRANDS PLC, KONINKLIJKE KPN NV, LEGAL & GENERAL GROUP PLC, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, OCI NV, PRUDENTIAL PLC, RECKITT BENCKISER GROUP PLC, RENTOKIL INITIAL PLC, RHEINMETALL AG, ROYAL MAIL PLC, SANOFI, SIEMENS AG-REG, SOLVAY SA, ST JAMES S PLACE PLC, UPM-KYMMENE OYJ, .

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

Durante 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 315.853 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 341.928,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

En cuanto a la renta fija, aunque el año pasado fue complicado para los inversores tradicionales de renta fija, terminamos con un tono más positivo con un fuerte repunte en el crédito IG en los últimos meses del año. Esto ha propiciado que la mayoría del mercado parecía entrar en 2023 con cierto grado de optimismo debido a factores tales como entradas de flujos en el activo, datos de inflación sorprendiendo a la baja, indicaciones de que las perspectivas de crecimiento no son tan malas como se temía, mercados laborales sólidos y confianza comercial y de consumidores estable.

A pesar del contexto generalmente optimista, creemos que el tono del riesgo dependerá de los datos macroeconómicos que se vayan publicando a lo largo del primer semestre del 2023. Mientras, se espera más información sobre factores importantes entre los que están la evolución de la inflación (¿Qué tan rígida será la inflación subyacente? ¿Qué significa esto para la política del BC?) y datos de crecimiento (¿Cómo afectarán la inflación y los tipos de interés más altos a las ganancias, los PMI, el comercio, el gasto del consumidor y el empleo?).

Con todo ello, la fortaleza del crédito de grado de inversión benefició de manera destacada a los nombres de menor calidad en todo el universo de inversión, lo que resultó en algunos nombres de valores cíclicos que ahora se negocian con

diferenciales demasiado estrecho estrechos para su riesgo intrínseco. Por lo general expresamos una fuerte preferencia por los bonos BBB emitidos por empresas de mayor calidad o en nombres más sólidos. Los vientos en contra de las empresas aún prevalecen y es probable que se agraven por el impacto adverso derivado de un contexto recesivo más fuerte.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	2.707	0,31
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	3.587	0,42	3.817	0,44
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	2.893	0,34	3.370	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.480	0,76	9.894	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.480	0,76	9.894	1,13
TOTAL RENTA FIJA		6.480	0,76	9.894	1,13
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	4.507	0,53	4.222	0,48
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	13.673	1,62	6.927	0,79
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	5.821	0,69	4.348	0,50
TOTAL RV COTIZADA		24.001	2,84	15.497	1,77
TOTAL RENTA VARIABLE		24.001	2,84	15.497	1,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.481	3,60	25.391	2,90
DE0001030419 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,525 2022-09-21	EUR	0	0,00	6.008	0,68
DE0001030823 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,523 2023-03-22	EUR	5.970	0,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.970	0,71	6.008	0,68
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	3.964	0,47	4.477	0,51
BE6326784566 - RENTA BELFIUS BANK SA 0,125 2028-02-08	EUR	2.752	0,33	2.821	0,32
CH0409606354 - BONOS UBS GROUP AG 1,250 2025-04-17	EUR	4.046	0,48	4.294	0,49
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	0	0,00	5.876	0,67
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	0	0,00	4.754	0,54
CH1168499791 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2025-03-21	EUR	3.161	0,37	3.497	0,40
CH1174335732 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2026-10-13	EUR	3.666	0,43	6.454	0,74
DE000A30VPL3 - BONOS AMPRIION GMBH 3,450 2027-09-22	EUR	2.451	0,29	0	0,00
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	3.234	0,38	0	0,00
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	3.468	0,41	4.098	0,47
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	3.738	0,44	3.960	0,45
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	5.012	0,59	5.752	0,66
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	1.137	0,13	1.164	0,13
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	3.234	0,38	3.444	0,39
DK0030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	4.151	0,49	4.505	0,51
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	1.673	0,20	1.662	0,19
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	0	0,00	6.012	0,69
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	3.800	0,45	4.058	0,46
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SACA 1,375 2030-09-17	EUR	4.890	0,58	5.590	0,64
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,100 2027-10-08	EUR	2.540	0,30	2.617	0,30
FR0014001G29 - RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14	EUR	4.986	0,59	5.298	0,60
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	3.501	0,41	3.495	0,40
FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	1.334	0,16	1.464	0,17
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	3.309	0,39	3.968	0,45
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	5.062	0,60	5.200	0,59
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	3.976	0,47	4.270	0,49
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	4.036	0,48	4.434	0,51
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	6.305	0,75	0	0,00
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	2.902	0,34	3.045	0,35
XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	0	0,00	5.726	0,65
XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	4.584	0,54	4.848	0,55
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	0	0,00	1.214	0,14
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	7.746	0,92	8.493	0,97
XS1702729275 - BONOS E.ON INTERNATIONAL F 1,250 2027-10-19	EUR	3.894	0,46	0	0,00
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	5.157	0,61	0	0,00
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	3.134	0,37	3.207	0,37
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	0	0,00	4.053	0,46
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	3.597	0,43	3.759	0,43
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.500	0,41	3.740	0,43
XS1893621026 - RENTA EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	6.038	0,71	6.482	0,74
XS1910948162 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 2,625 2027-11-16	EUR	0	0,00	2.900	0,33
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	3.334	0,39	3.340	0,38
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	0	0,00	5.315	0,61
XS202816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	6.750	0,80	7.240	0,83
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	3.105	0,37	3.425	0,39
XS2055651918 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	4.396	0,52	0	0,00
XS2058556536 - BONOS THERMO FISHER SCIENTI 0,500 2028-03-01	EUR	3.953	0,47	4.283	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2069380991 - BONOS E.ON SE 0,250 2026-10-24	EUR	0	0,00	3.762	0,43
XS2076079594 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 0,625 2025-11-07	EUR	4.943	0,58	5.266	0,60
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	6.845	0,81	7.258	0,83
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	5.353	0,63	5.792	0,66
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	3.340	0,39	3.498	0,40
XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	3.902	0,46	4.168	0,48
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	3.697	0,44	3.932	0,45
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	6.092	0,72	6.514	0,74
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	5.626	0,67	5.996	0,68
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	4.060	0,48	4.466	0,51
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	1.249	0,15	1.303	0,15
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,500 2049-06-17	EUR	4.059	0,48	3.951	0,45
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	1.418	0,17	1.633	0,19
XS2225893630 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,500 2030-09-02	EUR	1.661	0,20	1.672	0,19
XS2235986929 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 0,581 2026-09-22	EUR	0	0,00	3.294	0,38
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	4.782	0,57	5.110	0,58
XS2325733413 - BONOS STELLANTIS NV 0,625 2027-03-30	EUR	3.163	0,37	3.330	0,38
XS2328643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	7.090	0,84	7.646	0,87
XS2560495462 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,250 2029-03-02	EUR	3.048	0,36	0	0,00
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	2.447	0,29	2.434	0,28
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	5.946	0,70	6.504	0,74
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	2.675	0,32	3.003	0,34
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	3.308	0,39	3.544	0,40
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	3.296	0,39	3.454	0,39
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	0	0,00	1.745	0,20
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	3.539	0,42	3.762	0,43
XS2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,748 2049-03-28	EUR	2.198	0,26	2.209	0,25
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	2.517	0,30	2.697	0,31
XS2345317510 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	2.965	0,35	3.076	0,35
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	10.694	1,26	11.408	1,30
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,534 2027-06-17	EUR	7.782	0,92	8.368	0,95
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	3.470	0,41	3.718	0,42
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	3.556	0,42	3.831	0,44
XS2385390724 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,625 2028-09-16	EUR	3.775	0,45	4.055	0,46
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	2.387	0,28	2.795	0,32
XS2411311579 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	3.903	0,46	4.177	0,48
XS2412044641 - BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	7.191	0,85	7.675	0,88
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	3.184	0,38	3.481	0,40
XS2443485665 - RENTA SWEDBANK AB 1,300 2027-02-17	EUR	4.370	0,52	4.948	0,56
XS2462324828 - BONOS GSK CONSUMER HEALTHC 1,750 2030-03-29	EUR	1.859	0,22	2.162	0,25
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	2.626	0,31	2.899	0,33
XS2473346299 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 2,000 2027-04-28	EUR	4.559	0,54	5.159	0,59
XS2482872418 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	0	0,00	3.952	0,45
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	5.852	0,69	6.557	0,75
XS2490471807 - BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	5.127	0,61	5.679	0,65
XS2491738949 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2027-09-28	EUR	0	0,00	3.545	0,40
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	3.945	0,47	0	0,00
XS2531420656 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	5.481	0,65	0	0,00
XS2534785865 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	3.975	0,47	0	0,00
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	5.325	0,63	0	0,00
XS2549543143 - BONOS TENNET HOLDING BV 3,875 2028-10-28	EUR	5.219	0,62	0	0,00
XS2550881143 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,250 2030-10-31	EUR	6.532	0,77	0	0,00
XS2554745708 - BONOS ING GROEP NV 5,250 2033-11-14	EUR	3.348	0,40	0	0,00
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	5.299	0,63	0	0,00
XS2555220867 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,250 2029-05-15	EUR	3.581	0,42	0	0,00
XS2557526345 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,650 2034-11-21	EUR	2.313	0,27	0	0,00
XS2558395278 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,049 2029-11-22	EUR	3.148	0,37	0	0,00
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	3.142	0,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		372.378	44,04	369.662	42,18
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	6.534	0,77	6.843	0,78
XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	5.428	0,64	0	0,00
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	7.610	0,90	7.882	0,90
XS1806457211 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	0	0,00	5.755	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.572	2,31	20.480	2,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		397.920	47,06	396.150	45,20
TOTAL RENTA FIJA		397.920	47,06	396.150	45,20
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	4.457	0,53	4.418	0,50
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	0	0,00	4.330	0,49
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	19.559	2,31	8.312	0,95
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	7.613	0,90	13.758	1,57
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO GROUP AG	CHF	0	0,00	2.273	0,26
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	3.876	0,46	9.160	1,04
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	0	0,00	4.391	0,50
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	2.277	0,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	5.108	0,60	4.858	0,55
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	0	0,00	4.421	0,50
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	4.092	0,48	4.872	0,56
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	4.292	0,51	4.360	0,50
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4.846	0,57	4.926	0,56
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	6.326	0,75	7.490	0,85
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	601	0,07
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	0	0,00	2.647	0,30
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	6.197	0,73	4.525	0,52
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	4.359	0,52	3.921	0,45
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	4.175	0,48
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	7.735	0,91	11.474	1,31
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	4.317	0,51	6.278	0,72
DE000A1DAH0 - ACCIONES BREINMETAG SE	EUR	3.046	0,36	4.037	0,46
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	0	0,00	5.086	0,58
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	2.533	0,29
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	0	0,00	4.170	0,48
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	4.424	0,52	3.999	0,46
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	1.953	0,23	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	6.287	0,74	5.222	0,60
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	3.170	0,37	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARTEFUM SA	EUR	3.941	0,47	5.910	0,67
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	7.284	0,86	6.624	0,76
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SA	EUR	0	0,00	129	0,01
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	4.077	0,48	4.717	0,54
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	5.220	0,62	14.760	1,68
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	9.579	1,13	10.238	1,17
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	4.398	0,52	5.724	0,65
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	0	0,00	4.173	0,48
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4.706	0,56	4.662	0,53
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	6.541	0,77	5.711	0,65
GB0007669376 - ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	GBP	4.064	0,48	3.817	0,44
GB0009252882 - ACCIONES GSK PLC	GBP	0	0,00	13.332	1,52
GB0009633180 - ACCIONES DECHRA PHARMACEUTICA	GBP	3.958	0,47	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	5.085	0,60	4.136	0,47
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	4.442	0,53	4.163	0,47
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	0	0,00	1.879	0,21
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	8.216	0,97	7.506	0,86
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	0	0,00	5.017	0,57
GB00B777214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	0	0,00	4.565	0,52
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	4.366	0,52	3.540	0,40
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	7.390	0,87	5.843	0,67
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	4.220	0,50	4.775	0,54
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	4.066	0,48	4.404	0,50
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	6.918	0,82	14.162	1,61
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	14.721	1,74	8.664	0,99
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	4.147	0,49	0	0,00
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	4.295	0,51	4.527	0,52
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	4.112	0,49	4.430	0,51
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	4.183	0,48
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	4.851	0,57	4.418	0,50
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0	0,00	4.266	0,49
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	5.998	0,71	4.935	0,56
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	0	0,00	4.408	0,50
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	4.652	0,55	4.263	0,49
IT0001250932 - ACCIONES HERA SPA	EUR	0	0,00	3.974	0,45
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	3.915	0,45
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	5.221	0,62	4.305	0,49
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	0	0,00	4.278	0,49
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	10.221	1,21	8.480	0,97
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	0	0,00	2.862	0,33
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	4.301	0,51	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	2.613	0,31	2.691	0,31
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4.624	0,55	5.442	0,62
NL0000090827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	3.886	0,46	2.057	0,23
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	4.057	0,48	0	0,00
NL0000852523 - OTROS TKH GROUP NV	EUR	2.936	0,35	3.608	0,41
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	5.180	0,61	2.204	0,25
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	4.284	0,51	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	4.384	0,52	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	4.391	0,52	4.243	0,48
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	6.645	0,79	6.368	0,73
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	4.765	0,56	0	0,00
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	4.270	0,50	3.987	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	4.359	0,52	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	4.493	0,53	0	0,00
SE0000382335 - GDR AUTOLIV INC	SEK	4.288	0,51	0	0,00
GB00BDVZY77 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	0	0,00	1.723	0,20
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	4.544	0,54	0	0,00
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	12.488	1,48	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	4.157	0,49	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	4.131	0,49	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	4.296	0,51	4.098	0,47
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	4.368	0,52	2.466	0,28
TOTAL RV COTIZADA		364.083	43,07	386.819	44,12
TOTAL RENTA VARIABLE		364.083	43,07	386.819	44,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		762.003	90,13	782.969	89,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		792.484	93,73	808.360	92,22

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)

--