

BBVA EUROPA DESARROLLO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 973

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional, es decir, invierte la mayor parte del capital en activos de renta variable o similares (acciones, instrumentos financieros derivados...), emitidos en distintas monedas. Además de criterios financieros, para la gestión de este fondo se aplicarán criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo. (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,92	1,13	0,35
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	9.190.292,04	9.490.873,86	6.254	6.417	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CLASE CARTERA	24.878.994,96	26.570.320,86	19.849	19.599	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	81.279	94.829	72.028	94.186
CLASE CARTERA	EUR	223.697			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	8,8440	9,9996	8,2813	8,9591
CLASE CARTERA	EUR	8,9914			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,18	0,00	0,18	patrimonio	0,03	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	8,89	-6,56	-10,81					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,66	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	3,24	04-10-2022				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	15,87	17,22	18,93					
Ibex-35	0,00	0,95	1,03	1,23					
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,41	0,11	0,04					
B-C-FI- **BOLSAEURO-4192	0,00	15,81	0,00	19,42					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	-1,11	0,00	0,00					

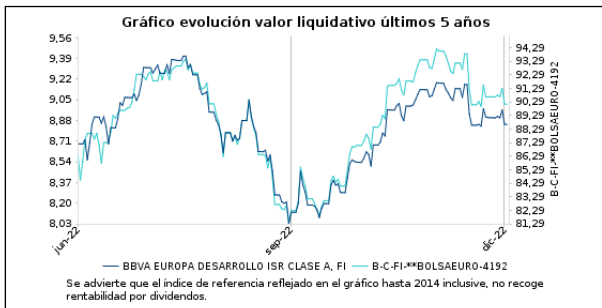
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

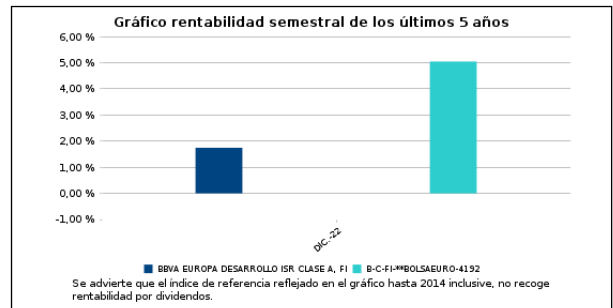
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,36	0,59	0,59	0,59	0,58	2,43	2,63	2,58	2,71

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 28/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	9,46	-6,07	-10,30					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,66	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	3,25	04-10-2022				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	15,88	17,22	18,84					
Ibex-35	0,00	0,95	1,03	1,23					
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,41	0,11	0,04					
B-C-FI- **BOLSAEURO-4192	0,00	15,81	16,86	0,00					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	-1,10	0,00	0,00					

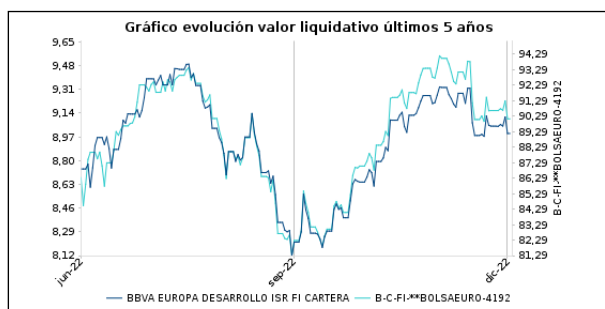
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

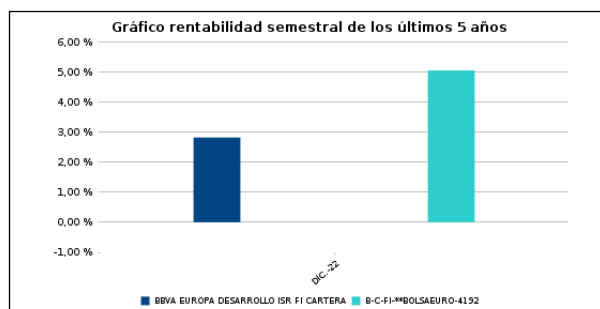
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,07	0,07	0,07	0,05				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 28/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	292.190	95,81	299.451	95,11
* Cartera interior	18.498	6,07	13.822	4,39
* Cartera exterior	273.692	89,74	285.629	90,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.593	2,82	11.282	3,58
(+/-) RESTO	4.193	1,37	4.122	1,31
TOTAL PATRIMONIO	304.976	100,00 %	314.856	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	314.856	94.829	94.829	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,79	121,17	89,80	-107,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,69	-16,93	-10,32	-123,83
(+) Rendimientos de gestión	3,07	-16,03	-9,12	-128,78
+ Intereses	0,01	-0,02	-0,01	-160,66
+ Dividendos	0,97	3,79	4,19	-61,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,89	-18,53	-12,53	-115,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	-1,61	-1,01	-121,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,34	0,24	-114,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,56
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,90	-1,28	-25,05
- Comisión de gestión	-0,38	-0,56	-0,90	-1,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	-27,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	0,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	17,29
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,30	-0,29	81,41
(+) Ingresos	0,07	0,00	0,08	3.990,47
+ 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	0,07	0,00	0,08	3.990,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	304.976	314.856	304.976	

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

3. Inversiones financieras

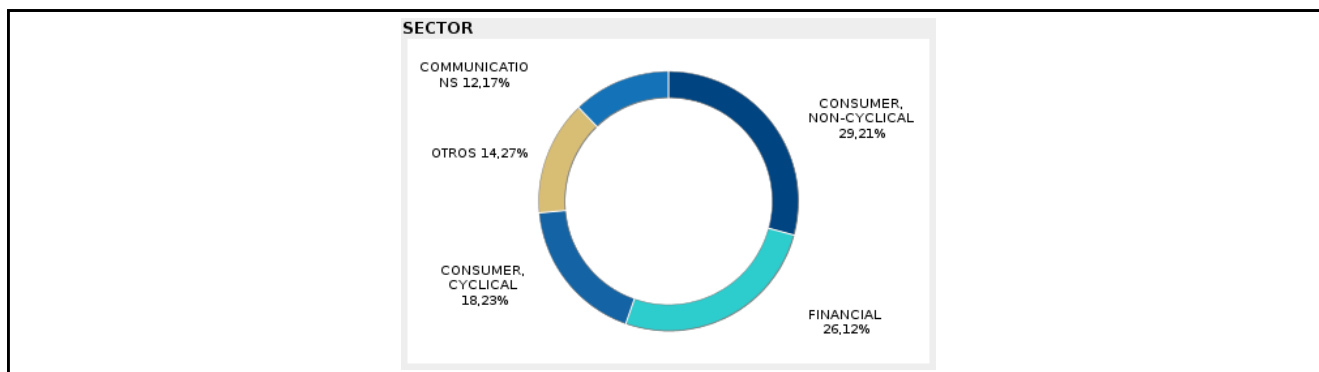
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	18.499	6,06	13.823	4,38
TOTAL RENTA VARIABLE	18.499	6,06	13.823	4,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.499	6,06	13.823	4,38
TOTAL RV COTIZADA	273.688	89,71	285.626	90,78
TOTAL RENTA VARIABLE	273.688	89,71	285.626	90,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	273.688	89,71	285.626	90,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	292.187	95,77	299.449	95,16

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	13.126	Inversión
Total subyacente renta variable		13126	
TOTAL OBLIGACIONES		13126	

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

Con fecha 29/11/2022 se actualiza el folleto del fondo al objeto de modificar su política para incluir un mínimo del 20% de inversión sostenible convirtiéndose en 8 plus, tanto en la clase A como en la clase Cartera.

30/11/2022 nueva denominación: BBVA EUROPA DESARROLLO ISR FI A

30/11/2022 nueva denominación: BBVA EUROPA DESARROLLO ISR FI CARTERA

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

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.

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%, FAANG -40%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y sostenibles. El fondo promueve estas características Ambientales, Sociales y de buen Gobierno de empresa (criterios ASG) (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) a través de una estrategia de inversión que aplica criterios sostenibles para alcanzar un doble objetivo: por un lado, persigue obtener un mejor perfil sostenible que su índice de referencia y, por otro, reducir la huella de carbono de, al menos, el 30% frente al índice de referencia (MSCI Europe Net Total Return EUR Index).

El resto de las inversiones se realiza a través de futuros similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return E

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

El patrimonio de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO ISR CLASE A, FI ha disminuido un 1,48% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,54%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,19%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,74%.

El patrimonio de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO ISR FI CARTERA ha disminuido un 3,73% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 1,28%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,14%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,33%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,82%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -1,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,16% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 5,04%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo cierra 2022 con un comportamiento negativo en cuanto a rentabilidad absoluta se refiere, sin embargo, respecto a su índice de referencia, muestra rentabilidades relativas superiores.

La subida de los tipos de interés para hacer frente a las altas tasas de inflación y la posibilidad o temor a una mayor subida de los mismos por parte de los principales bancos centrales ha sido el principal causante de las fuertes caídas de final de año de los principales índices de mercados desarrollados, ya que podía llevar a la entrada en recesión de varios países a principios de 2023.

Todo ello unido, a un entorno de crisis de las materias primas producido por la política cero Covid de China y la guerra entre Rusia y Ucrania tampoco han favorecido a los mercados de renta variable durante el año.

Contribuyen al buen resultado las inversiones en Ipsen, Unicredit, Novo Nordisk, Oci, así como el menor peso en ASML Holding. Drenan rentabilidad el peor comportamiento de Nokia, BT Group, Bpost y Vodafone; y el menor peso en Nokia, Astrazeneca, Iberdrola, BP Group y Shell.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 13.126.000 €.

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 4,05%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 419.636,74 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas 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.

La última modificación del Folleto completo el 27/12/2022, no permite la exposición a emisores /mercados emergentes, por lo que las acciones de ANTOFAGASTA PLC (GB0000456144) que tiene en cartera se consideran un activo no apto al ser Chile el país emisor.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO ISR CLASE A, FI ha sido del 16,63% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,39%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,11%

La volatilidad de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO ISR FI CARTERA ha sido del 16,64% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,39%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,10%

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: 3I GROUP PLC, ABRDN PLC, ADMIRAL GROUP PLC, ANTOFAGASTA PLC, ASML HOLDING NV, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, BANCO SANTANDER SA, BARCLAYS PLC, BARRATT DEVELOPMENTS PLC, BT GROUP PLC, BURBERRY GROUP PLC, CAPGEMINI SE, DIRECT LINE INSURANCE GROUP, FERGUSON PLC, FORTUM OYJ, GLANBIA PLC, HUSQVARNA AB-B SHS, JOHNSON MATTHEY PLC, KINGFISHER PLC, KONINKLIJKE KPN NV, LEGRAND SA, LLOYDS BANKING GROUP PLC, NEXT PLC, NN GROUP NV, PEARSON PLC, PERSIMMON PLC, PUBLICIS GROUPE, RED ELECTRICA CORPORACION SA, RELX PLC, SCHRODERS PLC, SOCIETE GENERALE SA, VODAFONE GROUP PLC, WPP PLC, .

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: AXA SA, BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, CARREFOUR SA, DEUTSCHE POST AG-REG, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, EVONIK INDUSTRIES AG, GLAXOSMITHKLINE PLC, INDUSTRIVARDEN AB-A SHS, INDUSTRIVARDEN AB-C SHS, JD SPORTS FASHION PLC, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI, NATURGY ENERGY GROUP SA, NATWEST GROUP PLC, RIO TINTO PLC, ROCKWOOL A/S-B SHS, SAINSBURY (J) PLC, SECURITAS AB-B SHS, TELEFONICA SA, UNICREDIT SPA, VIVENDI SE, .

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.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El tercer trimestre estuvo caracterizado por fuertes caídas en los activos de riesgo, lastrados por la contundente respuesta de los bancos centrales para contener la inflación, y la consiguiente moderación de las expectativas de crecimiento. Sin embargo, durante los meses de octubre y noviembre hemos visto a los mercados de renta variable beneficiarse de esta calma por estar descontados las subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Lo cual permitía beneficiarse de un repunte en los índices dentro de un ciclo bajista. Esto duró poco, ya que en diciembre volvimos a ver a todos los índices retroceder por miedo a repuntes de inflación y por consiguiente nuevos temores a subidas de tipos e incluso riesgo de recesión. En el cómputo global el cuarto trimestre de 2022 finaliza con subidas en moneda local de los principales índices de renta variable.

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

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

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 primer semestre, 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 otro lado, habrá que estar atentos a la inflación y a las publicaciones de resultados de las compañías en referencia al cuarto trimestre de 2022 y las estimaciones para 2023 con el riesgo de recesión en el horizonte. En cuanto a China las recientes publicaciones de reapertura del país y la moderación en referencia a la política covid cero habrá que ver el grado en que se aplique y las consecuencias que pueda tener tanto a nivel socio sanitario y económico.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	3.644	1,19	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	3.899	1,28	3.918	1,24
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	1.778	0,58	2.105	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	2.279	0,75	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	3.024	0,99	2.591	0,82
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	1.501	0,49	1.744	0,55
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2.374	0,78	3.465	1,10
TOTAL RV COTIZADA		18.499	6,06	13.823	4,38
TOTAL RENTA VARIABLE		18.499	6,06	13.823	4,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.499	6,06	13.823	4,38
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTE	EUR	893	0,29	630	0,20
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	0	0,00	1.556	0,49
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	0	0,00	930	0,30
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	1.567	0,51	1.800	0,57
BE0003810273 - ACCIONES PROXIMUS SADP	EUR	534	0,18	822	0,26
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	1.211	0,40	1.209	0,38
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS SA/NV	EUR	1.474	0,48	0	0,00
CH0002497458 - ACCIONES SGS SA	CHF	1.934	0,63	2.036	0,65
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	2.128	0,70	2.296	0,73
CH0010570759 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	0	0,00	2.104	0,67
CH0010570767 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	0	0,00	1.973	0,63
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	4.452	1,46	1.197	0,38
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	8.756	2,87	8.778	2,79
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	7.635	2,50	8.597	2,73
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.659	0,54	0	0,00
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	1.006	0,33	921	0,29
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	1.713	0,56	1.529	0,49
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	1.509	0,49	2.168	0,69
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	0	0,00	2.014	0,64
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	1.871	0,61	2.042	0,65
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	5.285	1,73	4.644	1,47
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	1.171	0,37
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	2.513	0,80
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	3.923	1,29	3.660	1,16
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	1.206	0,38
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	2.453	0,78
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	1.847	0,61	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.125	0,70	2.948	0,94
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	1.850	0,61	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	868	0,28	1.033	0,33
DK0010219153 - ACCIONES ROCKWOOL A/S	DKK	0	0,00	527	0,17
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	0	0,00	1.189	0,38
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	9.984	3,27	8.778	2,79
DK0060738599 - ACCIONES DEMANT A/S	DKK	706	0,23	1.023	0,32
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ	EUR	1.168	0,38	1.336	0,42
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	2.882	0,92
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	2.849	0,93	2.539	0,81
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	5.346	1,75	4.956	1,57
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	0	0,00	1.695	0,54
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	3.172	1,04	2.928	0,93
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	1.382	0,45	1.231	0,39
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	3.108	1,02	3.115	0,99
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4.727	1,55	5.034	1,60
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	1.674	0,55	1.932	0,61
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	1.300	0,43	0	0,00
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	1.316	0,42
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	1.683	0,55	1.466	0,47
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	0	0,00	2.835	0,90
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	3.230	1,06	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SE	EUR	1.318	0,43	1.170	0,37
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	4.466	1,46	3.456	1,10
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	1.799	0,59	2.035	0,65
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	4.864	1,59	5.030	1,60
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	5.686	1,86	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	4.514	1,48	3.931	1,25
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	3.030	0,99	3.311	1,05
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	8.226	2,70	7.374	2,34
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	1.484	0,49	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	2.705	0,89	2.921	0,93
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	4.277	1,40	3.784	1,20
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	2.780	0,91	2.332	0,74
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	2.669	0,88	2.931	0,93
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	3.798	1,25	2.820	0,90
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0	0,00	1.572	0,50
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.182	0,72	1.795	0,57
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	2.419	0,79	2.255	0,72
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	4.642	1,52	4.143	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	2.505	0,82	3.173	1,01
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	0	0,00	966	0,31
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	0	0,00	2.289	0,73
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	1.935	0,63	0	0,00
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	1.519	0,50	0	0,00
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	1.996	0,65	1.720	0,55
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	0	0,00	1.319	0,42
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	5.324	1,75	4.871	1,55
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	3.554	1,17	3.572	1,13
GB0008782301 - ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	0	0,00	693	0,22
GB0009252882 - ACCIONES GSK PLC	GBP	0	0,00	6.411	2,04
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	1.649	0,54	2.958	0,94
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	2.904	0,95	3.026	0,96
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED P	GBP	2.291	0,75	0	0,00
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	5.517	1,81	0	0,00
FR0014003T78 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	2.359	0,77	2.591	0,82
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	2.180	0,71	2.265	0,72
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	1.480	0,49	1.193	0,38
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	1.134	0,37	1.151	0,37
GB0002405495 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	0	0,00	1.035	0,33
GB00031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	1.836	0,60	1.602	0,51
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	1.501	0,49	1.635	0,52
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	1.202	0,39	1.290	0,41
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	1.020	0,33	1.031	0,33
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.493	0,47
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	2.307	0,76	0	0,00
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	0	0,00	2.349	0,75
NO0010582521 - ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	1.050	0,34	1.164	0,37
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	1.378	0,45	1.484	0,47
SE000106270 - ACCIONES H & M HERNES & MAURI	SEK	1.396	0,46	1.533	0,49
SE0000108847 - ACCIONES IL E LUNDBERGFORETAG	SEK	782	0,26	798	0,25
SE0000163594 - ACCIONES SECURITAS AB	SEK	0	0,00	764	0,24
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	1.268	0,42	1.829	0,58
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.320	0,42
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	2.246	0,74	2.002	0,64
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	4.250	1,39	4.461	1,42
GB00B777214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	0	0,00	2.289	0,73
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	1.795	0,59	1.649	0,52
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	3.210	1,02
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES ABRDN PLC	GBP	0	0,00	966	0,31
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	2.626	0,86	4.032	1,28
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	1.703	0,56	0	0,00
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	2.311	0,76	2.660	0,84
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	2.394	0,78	0	0,00
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	1.007	0,33	994	0,32
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	1.755	0,58	0	0,00
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	4.384	1,44	0	0,00
GB00BY9D0Y18 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANC	GBP	0	0,00	1.108	0,35
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	0	0,00	1.043	0,33
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	0	0,00	1.435	0,46
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	1.426	0,47	1.373	0,44
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	3.269	1,07	0	0,00
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	810	0,27	836	0,27
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	611	0,20	626	0,20
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	1.696	0,56	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3.564	1,17	2.551	0,81
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	1.782	0,58	1.933	0,61
JE00BJVNS543 - ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	0	0,00	2.912	0,92
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.929	0,63	2.379	0,76
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	1.919	0,63	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	3.034	0,99	3.010	0,96
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	7.477	2,45	7.088	2,25
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	0	0,00	1.835	0,58
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	1.912	0,63	2.275	0,72
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	3.005	0,99	2.916	0,93
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	0	0,00	2.879	0,91
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	1.018	0,33	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	2.795	0,92	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	0	0,00	1.701	0,54
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	1.266	0,42	1.656	0,53
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	1.082	0,35	0	0,00
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	1.054	0,35	1.326	0,42
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLÖY AB	SEK	0	0,00	2.389	0,76
SE0007100599 - ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKE	SEK	2.070	0,68	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0015811963 - ACCIONES INVESTOR AB	SEK	0	0,00	2.899	0,92
SE0017768716 - ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	1.983	0,65	1.796	0,57
TOTAL RV COTIZADA		273.688	89,71	285.626	90,78
TOTAL RENTA VARIABLE		273.688	89,71	285.626	90,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		273.688	89,71	285.626	90,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		292.187	95,77	299.449	95,16

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)

--