

BBVA USA DESARROLLO CUBIERTO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 705

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: 26/09/1996

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	0,41	1,65	2,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	-0,12	0,72	-0,24

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	6.753.492,99	6.658.613,55
Nº de Partícipes	7.537	7.590
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	130.979	19,3943
2021	162.700	23,9149
2020	121.255	19,6537
2019	113.567	16,8688

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,11	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	9,54	-7,21	-14,58					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,48	07-10-2022				
Rentabilidad máxima (%)	4,23	10-11-2022				

(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	21,88	19,40	25,06					
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-BOLSAUSACUB-4203	0,00	25,76	21,61	28,12					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	-1,52	-1,47	-2,93					

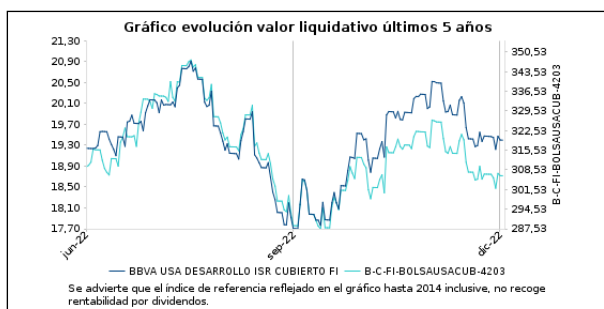
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

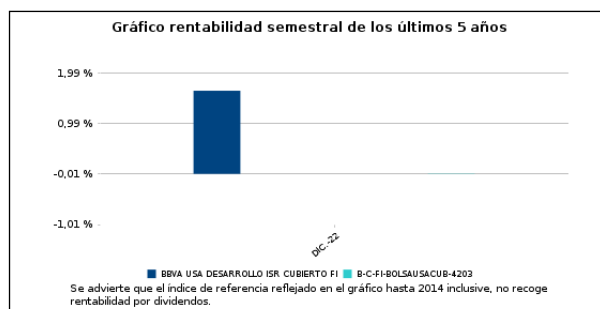
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,38	0,60	0,60	0,59	0,59	2,38	2,53	2,50	2,45

(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
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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	126.870	96,86	122.451	96,39
* Cartera interior	412	0,31	-1.287	-1,01
* Cartera exterior	126.458	96,55	123.738	97,40
* 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)	2.798	2,14	3.537	2,78
(+/-) RESTO	1.311	1,00	1.053	0,83
TOTAL PATRIMONIO	130.979	100,00 %	127.041	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)	127.041	162.700	162.700	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,52	-2,28	-0,94	-160,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,52	-22,73	-22,40	-106,09
(+) Rendimientos de gestión	2,87	-21,41	-19,73	-112,18
+ Intereses	0,02	0,04	0,06	-43,68
+ Dividendos	1,05	0,95	1,99	-0,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,25	-11,48	-9,90	-117,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-10,26	-11,01	97,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,75	-0,79	-100,00
± Otros resultados	-0,19	0,09	-0,08	-288,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-33,18
(-) Gastos repercutidos	-1,35	-1,32	-2,67	-7,42
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	7,88
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,11	7,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	29,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	23,77
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,14	-0,29	1,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	130.979	127.041	130.979	

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

3. Inversiones financieras

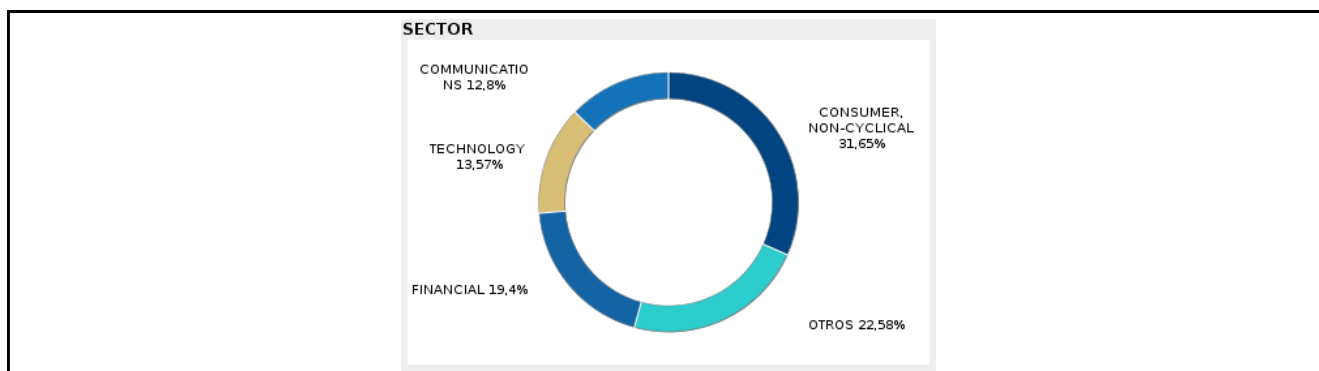
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	126.458	96,55	123.739	97,39
TOTAL RENTA VARIABLE	126.458	96,55	123.739	97,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	126.458	96,55	123.739	97,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	126.458	96,55	123.739	97,39

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 S&P 500 INDEX 5	1.143	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	3.506	Inversión
Total subyacente renta variable		4649	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	1.719	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	2	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	12.125	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	117.483	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	1.489	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	834	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		133652	
TOTAL OBLIGACIONES		138301	

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.
30/11/2022 nueva denominación: BBVA USA DESARROLLO ISR CUBIERTO FI

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 (S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return).

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 S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return, con un objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 3,10% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 0,70%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,20%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,57%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,41%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,65%.

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 -0,01%.

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 el menor peso en Microsoft, Meta Platforms, Apple, Netflix, Amazon, Tesla; y las inversiones en Merck y & Co, Ely Lilly & Co y Cigna. Drenan rentabilidad el peor comportamiento de Accenture, Warner Bros Discovery, Intel y Applied Materials; y el menor peso en Unitedhealth, Exxon Mobil y Chevron.

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 4.649.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 133.652.000 €.

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 7,13%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 256.610,61 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las 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. Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 20,67% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 23,66%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,52%

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: JACK HENRY & ASSOCIATES INC, SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS, TRIMBLE INC, VISA INC-CLASS A SHARES, WHIRLPOOL CORP, .

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: ALPHABET INC-CL A, APPLE INC, BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B,

BIOGEN INC, CISCO SYSTEMS INC, FOX CORP - CLASS A, HASBRO INC, HOLOGIC INC, ORACLE CORP, WARNER BROS DISCOVERY INC, .

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONESISCHLUMBERGER NV	USD	1.441	1,10	984	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	327	0,25	245	0,19
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	1.298	0,99	1.181	0,93
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	0	0,00	648	0,51
GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	0	0,00	404	0,32
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	1.481	1,17
IE00BD86Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	628	0,48	0	0,00
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	371	0,28	431	0,34
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC IRELAND	USD	904	0,69	0	0,00
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	752	0,57	574	0,45
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	727	0,56	696	0,55
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	907	0,69	713	0,56
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	1.313	1,00	1.438	1,13
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	2.459	1,88	2.380	1,87
US00751Y1064 - ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS I	USD	0	0,00	362	0,28
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	0	0,00	749	0,59
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.162	1,65	2.722	2,14
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	2.756	2,17
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.073	0,82	1.028	0,81
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	951	0,73	786	0,62
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	696	0,53	607	0,48
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	1.943	1,48	1.725	1,36
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	0	0,00	412	0,32
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	436	0,33	401	0,32
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	0	0,00	539	0,42
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	374	0,29	0	0,00
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	1.609	1,23	1.307	1,03
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	1.389	1,06	1.411	1,11
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	805	0,61	768	0,60
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.610	1,23	1.524	1,20
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	1.561	1,19	1.500	1,18
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	0	0,00	557	0,44
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	717	0,55	0	0,00
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	788	0,60	0	0,00
US0534841012 - SOCIM AVALONBAY COMMUNITIE	USD	0	0,00	593	0,47
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	0	0,00	1.592	1,25
US0708301041 - ACCIONES BATH & BODY WORKS IN	USD	388	0,30	253	0,20
US0844231029 - ACCIONES W R BERKLEY CORP	USD	451	0,34	434	0,34
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	0	0,00	2.714	2,14
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	466	0,36	387	0,30
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	867	0,66	653	0,51
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	1.130	0,86	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.037	0,79	454	0,36
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	350	0,27	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.690	1,29	1.847	1,45
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	402	0,31	0	0,00
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	686	0,52	712	0,56
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	685	0,52	476	0,37
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	879	0,67	927	0,73
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	657	0,50	778	0,61
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	0	0,00	506	0,40
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	1.599	1,22	1.396	1,10
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.084	0,83	0	0,00
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	470	0,36	0	0,00
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	577	0,44	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	954	0,73	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	1.426	1,09	1.408	1,11
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	350	0,27	393	0,31
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	504	0,38	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	1.700	1,30	1.824	1,44
US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	285	0,22	333	0,26
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	USD	501	0,38	419	0,33
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	226	0,17	247	0,19
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	595	0,45	588	0,46
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	607	0,46	683	0,54
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	384	0,29	441	0,35
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	727	0,56	576	0,45
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	334	0,26	0	0,00
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	536	0,41	530	0,42
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	638	0,49	0	0,00
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	0	0,00	742	0,58
US29476L1070 - SOCIM EQUITY RESIDENTIAL	USD	456	0,35	570	0,45
US2971781057 - SOCIM ESSEX PROPERTY TRUST	USD	362	0,28	457	0,36
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	422	0,32	0	0,00
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	394	0,30	364	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	USD	456	0,35	0	0,00
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	462	0,35	452	0,36
US3156161024 - ACCIONES IF5 INC	USD	294	0,22	320	0,25
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	712	0,54	910	0,72
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	0	0,00	558	0,44
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	927	0,71	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	626	0,48	740	0,58
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	340	0,26	368	0,29
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP	USD	226	0,17	241	0,19
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	312	0,24	281	0,22
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	698	0,53	513	0,40
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	902	0,69	829	0,65
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	712	0,54	557	0,44
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	1.440	1,10	1.059	0,83
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	597	0,46	0	0,00
US37959E1029 - ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	387	0,30	0	0,00
US3848021040 - ACCIONES IWW GRAINGER INC	USD	669	0,51	558	0,44
US40434L1052 - ACCIONES IHP INC	USD	658	0,50	821	0,65
US8288061091 - SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	USD	707	0,54	584	0,46
US8318652091 - ACCIONES JA O SMITH CORP	USD	0	0,00	290	0,23
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	549	0,42	453	0,36
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	426	0,33	375	0,30
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	792	0,60	769	0,61
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	468	0,36	402	0,32
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	686	0,52	0	0,00
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	1.026	0,78	0	0,00
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	401	0,31	329	0,26
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	0	0,00	763	0,60
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	420	0,32	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	1.384	1,06	1.315	1,04
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	929	0,71	862	0,68
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	617	0,47	543	0,43
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	793	0,61	0	0,00
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	682	0,52	572	0,45
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	508	0,39	423	0,33
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	1.543	1,18	1.733	1,36
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	966	0,74	0	0,00
US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	538	0,41	452	0,36
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	1.704	1,30	1.493	1,18
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	590	0,45	563	0,44
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	USD	662	0,51	584	0,46
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	264	0,20	363	0,29
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	399	0,30	418	0,33
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	792	0,60	751	0,59
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	568	0,43	482	0,38
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	514	0,39	486	0,38
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	2.116	1,62	1.877	1,48
US44107P1049 - SOCIMI HOST HOTELS & RESORT	USD	376	0,29	0	0,00
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	659	0,50	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	1.298	1,02
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	1.448	1,11	1.482	1,17
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	391	0,30	483	0,38
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	428	0,33	361	0,28
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	707	0,54	765	0,60
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	2.653	2,03	2.723	2,14
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	404	0,31	368	0,29
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	973	0,74	841	0,66
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	490	0,37	0	0,00
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	0	0,00	461	0,36
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	702	0,54	578	0,45
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	783	0,60	0	0,00
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	747	0,57	707	0,56
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	696	0,53	666	0,52
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	678	0,52	735	0,58
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	491	0,37	461	0,36
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	522	0,40	513	0,40
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	589	0,45	470	0,37
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	2.383	1,82	2.158	1,70
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL COR	USD	0	0,00	294	0,23
US5380341090 - ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	USD	304	0,23	368	0,29
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	443	0,34	459	0,36
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	1.327	1,01	1.188	0,94
US5502411037 - ACCIONES LUMEN TECHNOLOGIES I	USD	260	0,20	384	0,30
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	713	0,54	645	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	1.072	0,82	1.027	0,81
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	369	0,28	408	0,32
US57667L1070 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	377	0,29	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	922	0,70	819	0,64
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	2.445	1,87	2.053	1,62
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	787	0,60	0	0,00
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	695	0,53	566	0,45
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	720	0,55	0	0,00
US59522J1034 - SOCIMI MID-AMERICA APARTMEN	USD	0	0,00	525	0,41
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	0	0,00	552	0,43
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	250	0,19	310	0,24
US60855R1005 - ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	543	0,41	470	0,37
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	820	0,63	682	0,54
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	448	0,34	394	0,31
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	540	0,41	457	0,36
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	377	0,29	418	0,33
US6512291062 - ACCIONES NEWELL BRANDS INC	USD	0	0,00	301	0,24
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	722	0,55	858	0,68
US6687711084 - ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	USD	0	0,00	412	0,32
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORP	USD	822	0,63	665	0,52
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	530	0,40	422	0,33
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	0	0,00	1.218	0,96
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	688	0,53	635	0,50
US6936561009 - ACCIONES PVH CORP	USD	0	0,00	218	0,17
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	389	0,30	427	0,34
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	728	0,56	732	0,58
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	2.144	1,64	2.241	1,76
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	519	0,40	0	0,00
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	704	0,54	691	0,54
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROU INC	USD	0	0,00	343	0,27
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	0	0,00	1.379	1,09
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	551	0,42	478	0,38
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	255	0,19	221	0,17
US7588491032 - SOCIMI REGENCY CENTERS CORP	USD	368	0,28	357	0,28
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	1.105	0,84	924	0,73
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	560	0,43	497	0,39
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	USD	293	0,22	304	0,24
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	325	0,25	0	0,00
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	411	0,31	404	0,32
US81211K1007 - ACCIONES SEALED AIR CORP	USD	0	0,00	356	0,28
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	0	0,00	539	0,42
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	0	0,00	534	0,42
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	264	0,20	384	0,30
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	341	0,26	371	0,29
US9621661043 - SOCIMI WEYERHAEUSER CO	USD	551	0,42	580	0,46
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	323	0,25	319	0,25
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	811	0,62	786	0,62
US9897011071 - ACCIONES ZIONS BANCORP NA	USD	0	0,00	339	0,27
TOTAL RV COTIZADA		126.458	96,55	123.739	97,39
TOTAL RENTA VARIABLE		126.458	96,55	123.739	97,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		126.458	96,55	123.739	97,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		126.458	96,55	123.739	97,39

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

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

