

BINDEX USA ESG INDICE (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 5182

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: 21/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de gestión pasiva (fondo índice) que replica el comportamiento de su índice de referencia, S&P® 500. El objetivo de gestión consiste en replicar el índice S&P® 500 ESG Eur Daily Hedged Net Total Return (incluye la rentabilidad neta por dividendos) aplicándose, a través de la réplica del índice, criterios financieros y extrafinancieros de Inversión Socialmente Responsable, con una desviación respecto al índice de entorno al 2% anual (máximo 5% anual), pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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	0,18	0,45	0,60	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,96	-0,24	0,36	-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	4.666.511,84	3.301.076,66
Nº de Partícipes	167	156
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	67.358	14,4343
2021	17.351	18,2788
2020	15.321	14,4365
2019	17.643	12,5035

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,09	0,00	0,09	0,18	0,00	0,18	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	6,63	-6,70	-16,83					
Desviación con respecto al índice	0,00	0,60	0,70	0,76					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,90	07-10-2022				
Rentabilidad máxima (%)	5,44	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	26,32	21,70	28,59					
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-BINDEXUSAINDICE-4471	0,00	26,21	22,11	28,85					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	-1,76	-1,71	-3,07					

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

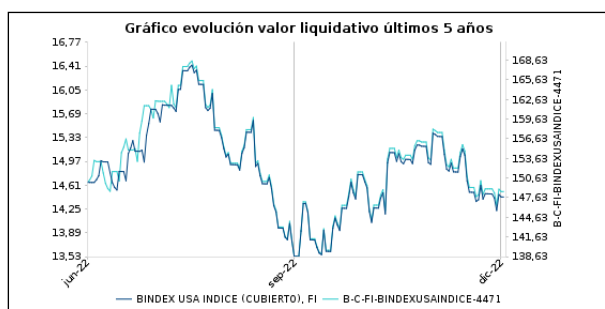
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,05	0,05	0,05	0,06	0,23	0,23	0,23	0,24

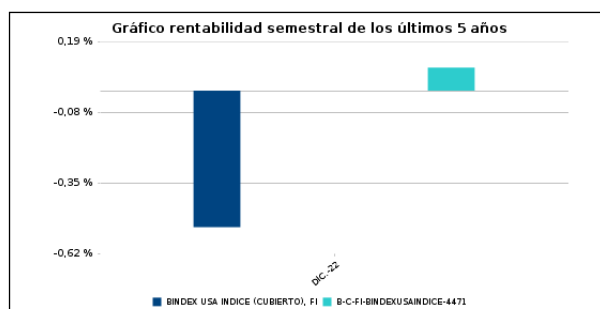
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 14/01/2022 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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	65.387	97,07	46.776	97,66
* Cartera interior	209	0,31	-489	-1,02
* Cartera exterior	65.178	96,76	47.265	98,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.649	2,45	994	2,08
(+/-) RESTO	321	0,48	128	0,27
TOTAL PATRIMONIO	67.358	100,00 %	47.899	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	47.899	17.351	17.351	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,94	89,67	122,81	-49,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,17	-22,05	-22,39	-88,09
(+) Rendimientos de gestión	-1,94	-21,83	-21,93	-89,26
+ Intereses	0,02	-0,01	0,02	-571,63
+ Dividendos	0,87	0,78	1,66	34,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,94	-11,82	-13,94	69,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	-10,91	-9,64	-102,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,03	-0,03	-100,00
± Otros resultados	-0,13	0,16	0,00	-198,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-61,60
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,46	28,17
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,18	-22,77
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-22,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-9,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	48,55
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,11	-0,24	-37,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-149,63
+ 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	-149,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	67.358	47.899	67.358	

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

3. Inversiones financieras

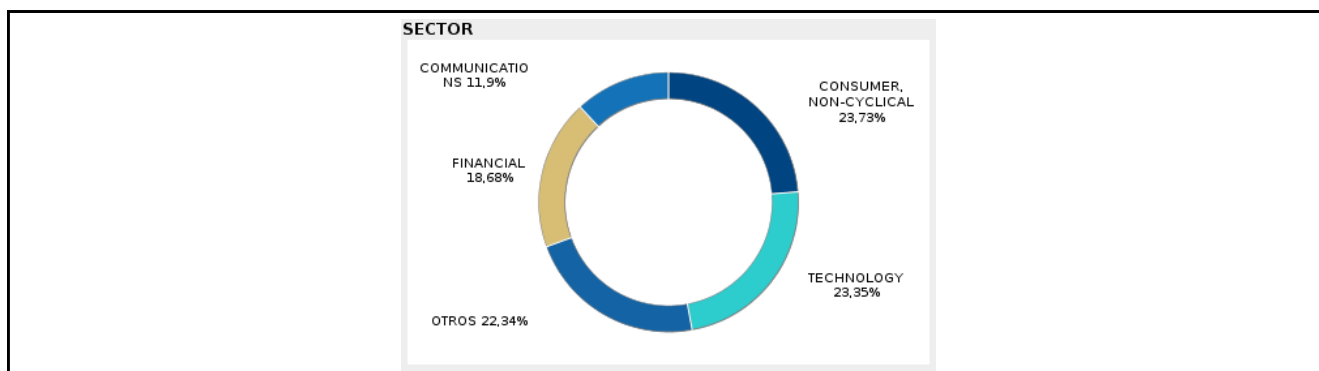
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	65.172	96,73	47.266	98,74
TOTAL RENTA VARIABLE	65.172	96,73	47.266	98,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	65.172	96,73	47.266	98,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.172	96,73	47.266	98,74

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 50	1.477	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	767	Inversión
Total subyacente renta variable		2244	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	262	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	314	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	861	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	61.376	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	5.130	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	1	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	1.128	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		69072	
TOTAL OBLIGACIONES		71316	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 88,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 59.274.799,43 euros.</p> <p>BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones</p>
--

vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

Las bolsas, presionadas por el endurecimiento de las condiciones financieras y los riesgos geopolíticos, comenzaban a retroceder ya en los primeros meses del año, viéndose más afectadas inicialmente las que tenían valoraciones más exigentes (EE.UU. y tecnología) y posteriormente las plazas más cercanas al conflicto bélico y con mayor dependencia energética. Aunque ha habido rebotes técnicos en momentos puntuales, el tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación, aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, han continuado presionando a las bolsas a lo largo de todo el año, alcanzándose nuevos mínimos anuales sucesivos a mediados de marzo, junio, y, finalmente, en octubre. En el peor momento (12-oct) el MSCI World llegaba a retroceder un 27,1% (S&P500 -24,9% y Stoxx600 -20,9%), y la gran mayoría de mercados se encontraban en bear-market. Finalmente, en el año el índice mundial retrocede un -19,8% (S&P500 -19,4%, Stoxx600 -12,9%, Topix -5,1%). Aunque en el año en moneda local los agregados de desarrollados y emergentes retroceden ambos en torno al -18%, en dólares los segundos se han visto más afectados, por la debilidad de sus divisas. En emergentes Latam (apoyada por su mayor exposición a materias primas y la subida de Brasil y Chile) ha quedado claramente por delante de Asia (presionada

por China, Corea, Taiwán y Hong Kong), y Europa Emergente se sitúa a la cola.

Pese a los difíciles comparables vs 2021, el crecimiento de beneficios este año ha logrado situarse en terreno positivo en EE.UU., aunque por debajo de la media de los últimos 10 años, con la mayor parte del mismo en el 1S, y Europa ha conseguido cifras significativamente elevadas tanto en beneficios como en ventas. Las expectativas de beneficios tocaron máximos en junio en EE.UU. y en octubre en Europa, y han retrocedido hasta los niveles actuales de 7,7% en EE.UU. y 18,9% en Europa para 2022, 3,4% y 1,6% de cara a 2023, y 10,2% y 6,5% para 2024; y en ventas 11,6% y 15,1% en 2022, 2,5% y 1,6% en 2023, y 4,2% y 2,2% de cara a 2024, respectivamente.

Por factores, lo más reseñable en el año es el mejor comportamiento relativo de las compañías de valor vs crecimiento, elevado dividendo y mínima volatilidad, y el peor de calidad. Sectorialmente, destaca la subida de energía (único sector en positivo en el año), y el mejor comportamiento relativo de defensivos (utilities, farmacéuticas y consumo estable), y financieras (especialmente en Europa) al verse apoyadas por la subida de la rentabilidad de los bonos gubernamentales. Este último factor ha lastrado claramente al sector inmobiliario (especialmente al europeo). Finalmente, cabe destacar el fuerte retroceso de tecnología y servicios de comunicación, especialmente en EE.UU. (Nasdaq100 -33%, SOX -35,8%, FANG -40%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajustes trimestrales y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios-) y al ajuste en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos. A la rentabilidad del índice habrá que añadir la rentabilidad del tipo de cambio euro-dólar ya que no se cubre la exposición a la divisa de la cartera.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice S&P 500 ESG Eur Daily Hedged Net Total Return.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 40,63% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 7,05%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,11%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,96%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,18%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,52%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -1,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,77% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,09% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,66.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este último semestre del año, en el rebalanceo trimestral del día 19 de la compañía PVH fue excluida del índice sin ser reemplazada por ninguna otra y se reajustaron los pesos del resto de compañías, al igual que en el trimestral del 16 de diciembre.

Dentro de las contribuciones de los componentes del índice a la rentabilidad del periodo, tenemos como mayores contribuidores positivos en orden descendente a Exxon Mobile, JP Morgan y Merck con contribuciones cercanas al punto de índice. Por el lado negativo destacar por orden descendente a Amazon, Microsoft, Alphabet, y Apple, con contribuciones entre -2 y -3 puntos de índice.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 2.244.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 69.072.000 €.

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 6,32%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 499,85 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 24,01% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 24,15%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,76%

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: KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN, LINDE PLC, NVIDIA CORP, 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, AMAZON.COM INC, APPLE INC, BIOGEN INC, CISCO SYSTEMS INC, HASBRO INC, HOLOGIC INC, MASTERCARD INC - A, MICROSOFT CORP, 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.

Los mercados de renta variable terminan el año con fuertes caídas en los principales índices. El principal catalizador de este mal desempeño ha sido el tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación, aún a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental. En el peor momento (12-oct) el MSCI World llegaba a retroceder un 27,1%, y la gran mayoría de mercados se encontraban en bear-market. Finalmente, en el año el índice mundial retrocede un -19,8%. Sin embargo, a pesar de estas caídas generalizadas, ha habido divergencias en el comportamiento sectorial y factorial que han permitido encontrar valor en ciertos segmentos de

mercado. El sector que ha destacado claramente, y único en positivo en el año, es el de energía. También destaca el mejor comportamiento relativo de otros sectores defensivos como utilities, farmacéuticas y consumo estable. En cuanto a factores, destaca la subida del relativo de valor frente a crecimiento, así como también el buen desempeño de las compañías de elevado dividendo y mínima volatilidad.

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	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	214	0,32	103	0,22
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	23	0,03	11	0,02
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	258	0,38	170	0,35
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	103	0,15	75	0,16
GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	0	0,00	17	0,04
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	176	0,26	103	0,22
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	75	0,11	45	0,09
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	USD	109	0,16	62	0,13
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	29	0,04	29	0,06
IE00BL509M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	21	0,03	16	0,03
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	291	0,43	246	0,51
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	124	0,18	68	0,14
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	455	0,68	296	0,62
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	71	0,11	49	0,10
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	50	0,07	38	0,08
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	31	0,05	16	0,03
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	59	0,09	46	0,10
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	115	0,17	67	0,14
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	370	0,55	307	0,64
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	540	0,80	389	0,81
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	806	1,20	554	1,16
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	441	0,65	354	0,74
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	295	0,44	254	0,53
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	125	0,19	73	0,15
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS AND CHE	USD	193	0,29	109	0,23
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	72	0,11	50	0,10
US0152711091 - SOCIMI ALEXANDRIA REAL ESTA	USD	61	0,09	44	0,09
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	101	0,15	71	0,15
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.325	1,97	1.234	2,58
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.487	2,21	1.339	2,80
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.103	3,12	1.901	3,97
US02376R1023 - ACCIONES AMERICAN AIRLINES GR	USD	23	0,03	17	0,04
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	249	0,37	173	0,36
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	133	0,20	83	0,17
US03027X1000 - SOCIMI AMERICAN TOWER CORP	USD	278	0,41	243	0,51
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	78	0,12	55	0,11
US03073E1055 - ACCIONES AMERISOURCEBERGEN CO	USD	76	0,11	44	0,09
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	93	0,14	54	0,11
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	395	0,59	266	0,56
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	59	0,09	42	0,09
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	345	0,51	238	0,50
US03743Q1085 - ACCIONES APA CORP	USD	42	0,06	24	0,05
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	5.481	8,14	4.301	8,98
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	236	0,35	164	0,34
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	144	0,21	89	0,19
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	38	0,06	25	0,05
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	69	0,10	49	0,10
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	68	0,10	44	0,09
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	47	0,07	37	0,08
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	286	0,42	171	0,36
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	171	0,25	150	0,31
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	184	0,27	129	0,27
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	345	0,51	249	0,52
US12769G1004 - ACCIONES CAESARS ENTERTAINMEN	USD	25	0,04	17	0,04
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	32	0,05	20	0,04
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	100	0,15	84	0,18
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	57	0,08	29	0,06
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	97	0,14	62	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1488061029 - ACCIONES CATALENT INC	USD	23	0,03	39	0,08
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	352	0,52	195	0,41
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	131	0,19	101	0,21
US1598641074 - ACCIONES CHARLES RIVER LABORA	USD	31	0,05	22	0,05
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	103	0,15	111	0,23
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	45	0,07	36	0,08
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	552	0,82	362	0,76
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	110	0,16	66	0,14
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	247	0,37	183	0,38
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	698	1,04	502	1,05
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	186	0,28	137	0,29
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	426	0,63	359	0,75
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	25	0,04	20	0,04
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	52	0,08	34	0,07
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	415	0,62	238	0,50
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	85	0,13	43	0,09
US04621X1081 - ACCIONES ASSURANT INC	USD	19	0,03	19	0,04
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	114	0,17	76	0,16
US0534841012 - SOCIM AVALONBAY COMMUNITIE	USD	64	0,10	56	0,12
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	83	0,12	55	0,11
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	45	0,07	45	0,09
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	652	0,97	452	0,94
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	94	0,14	63	0,13
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	73	0,11	66	0,14
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	205	0,30	144	0,30
US0844231029 - ACCIONES W R BERKLEY CORP	USD	42	0,06	29	0,06
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	45	0,07	27	0,06
US0905722072 - ACCIONES BIO-RAD LABORATORIES	USD	26	0,04	22	0,05
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	113	0,17	61	0,13
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	301	0,45	178	0,37
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	27	0,04	16	0,03
US1011211018 - SOCIM BOSTON PROPERTIES IN	USD	27	0,04	26	0,05
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	187	0,28	109	0,23
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	432	0,64	335	0,70
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	34	0,05	26	0,05
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	95	0,14	69	0,14
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	106	0,16	78	0,16
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	69	0,10	49	0,10
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	118	0,18	80	0,17
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	96	0,14	56	0,12
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	USD	48	0,07	29	0,06
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	12	0,02	10	0,02
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	332	0,49	171	0,36
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	113	0,17	69	0,14
US2538681030 - SOCIM DIGITAL REALTY TRUST	USD	81	0,12	76	0,16
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	447	0,66	352	0,73
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	75	0,11	54	0,11
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	84	0,12	72	0,15
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	54	0,08	36	0,08
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	100	0,15	77	0,16
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	215	0,32	132	0,28
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	63	0,09	48	0,10
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	102	0,15	78	0,16
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	69	0,10	49	0,10
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	130	0,19	121	0,25
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	90	0,13	70	0,15
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	160	0,24	97	0,20
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	65	0,10	47	0,10
US29444U7000 - SOCIM EQUINIX INC	USD	171	0,25	122	0,25
US29476L1070 - SOCIM EQUITY RESIDENTIAL	USD	57	0,08	51	0,11
US2971781057 - SOCIM ESSEX PROPERTY TRUST	USD	39	0,06	35	0,07
US29786A1060 - ACCIONES JETSYS INC	USD	43	0,06	19	0,04
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	82	0,12	60	0,13
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	121	0,18	91	0,19
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	37	0,05	29	0,06
US30225T1025 - SOCIM EXTRA SPACE STORAGE	USD	56	0,08	47	0,10
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	1.281	1,90	738	1,54
US3024913036 - ACCIONES FMC CORP	USD	44	0,07	28	0,06
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	43	0,06	30	0,06
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	76	0,11	59	0,12
US3137451015 - SOCIM FEDERAL REALTY OP LP	USD	21	0,03	14	0,03
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	117	0,17	111	0,23
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	64	0,10	47	0,10
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	130	0,19	90	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	64	0,10	40	0,08
US57060D1081 - ACCIONES MARKETAXESS HOLDINGS	USD	30	0,04	20	0,04
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	21	0,03	13	0,03
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	153	0,23	87	0,18
US3687361044 - ACCIONES GENERAC HOLDINGS INC	USD	18	0,03	28	0,06
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	258	0,38	143	0,30
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	140	0,21	93	0,19
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	135	0,20	95	0,20
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	304	0,45	159	0,33
US37959E1029 - ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	31	0,05	18	0,04
US45167R1041 - ACCIONES IDEX CORP	USD	49	0,07	28	0,06
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	95	0,14	60	0,13
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	174	0,26	106	0,22
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	90	0,13	59	0,12
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL RAND INC	USD	60	0,09	35	0,07
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	308	0,46	313	0,65
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXC	USD	162	0,24	107	0,22
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	75	0,11	62	0,13
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	35	0,05	32	0,07
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	36	0,05	22	0,05
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	309	0,46	223	0,47
US46284V1017 - SOCIMI IRON MOUNTAIN INC	USD	41	0,06	29	0,06
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.110	1,65	677	1,41
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	29	0,04	19	0,04
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	51	0,08	37	0,08
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	46	0,07	33	0,07
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	86	0,13	51	0,11
US49446R1095 - SOCIMI KIMCO REALTY CORP	USD	37	0,05	25	0,05
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	101	0,15	67	0,14
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	91	0,14	55	0,11
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	82	0,12	64	0,13
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	59	0,09	45	0,09
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	161	0,24	121	0,25
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	45	0,07	24	0,05
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	162	0,24	121	0,25
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	814	1,21	523	1,09
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL COR	USD	13	0,02	15	0,03
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	349	0,52	236	0,49
US5529531015 - ACCIONES MGM RESORTS INTERNAT	USD	30	0,04	21	0,04
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	105	0,16	68	0,14
US5658491064 - ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	48	0,07	33	0,07
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	USD	154	0,23	91	0,19
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	328	0,49	209	0,44
US42250P1030 - SOCIMI HEALTHPEAK PROPERTIE	USD	38	0,06	29	0,06
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	96	0,14	64	0,13
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	111	0,16	60	0,13
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	58	0,09	35	0,07
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	USD	96	0,14	63	0,13
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	53	0,08	35	0,07
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	37	0,05	27	0,06
US44107P1049 - SOCIMI HOST HOTELS & RESORT	USD	32	0,05	23	0,05
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	183	0,27	121	0,25
US4456581077 - ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	USD	41	0,06	27	0,06
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	67	0,10	71	0,15
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	101	0,15	58	0,12
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	USD	68	0,10	44	0,09
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	22	0,03	22	0,05
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	232	0,34	159	0,33
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	113	0,17	77	0,16
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	833	1,24	554	1,16
US5797802064 - ACCIONES McCORMICK & CO INC/M	USD	59	0,09	43	0,09
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	544	0,81	374	0,78
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	150	0,22	97	0,20
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	794	1,18	472	0,99
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	135	0,20	89	0,19
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	90	0,13	53	0,11
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	5.043	7,49	3.930	8,20
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	153	0,23	126	0,26
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	167	0,25	101	0,21
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	15	0,02	13	0,03
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BEVERAG	USD	27	0,04	21	0,04
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	257	0,38	176	0,37
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	124	0,18	89	0,19
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	316	0,47	218	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	42	0,06	35	0,07
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	122	0,18	72	0,15
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	59	0,09	36	0,08
US6512291062 - ACCIONES NEWELL BRANDS INC	USD	14	0,02	14	0,03
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	106	0,16	97	0,20
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	469	0,70	311	0,65
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	416	0,62	265	0,55
US6556631025 - ACCIONES NORDSON CORP	USD	36	0,05	22	0,05
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST CORP	USD	52	0,08	41	0,09
US6687711084 - ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	USD	35	0,05	26	0,05
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.027	1,52	777	1,62
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	129	0,19	107	0,22
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	47	0,07	27	0,06
US6826801036 - ACCIONES ONEOK INC	USD	83	0,12	51	0,11
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	354	0,53	225	0,47
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO	USD	20	0,03	18	0,04
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	92	0,14	61	0,13
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVIC	USD	180	0,27	134	0,28
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	83	0,12	55	0,11
US6936561009 - ACCIONES PVH CORP	USD	0	0,00	8	0,02
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	97	0,14	59	0,12
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	USD	105	0,16	65	0,14
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	702	1,04	472	0,99
US7140461093 - ACCIONES PERKINELMER INC	USD	50	0,07	37	0,08
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	811	1,20	602	1,26
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD	139	0,21	81	0,17
US7237871071 - ACCIONES PIONEER NATURAL RESO	USD	153	0,23	103	0,22
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP I	USD	69	0,10	53	0,11
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCI	USD	54	0,08	32	0,07
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	1.013	1,50	706	1,47
US74340W1036 - SOCIMI PROLOGIS INC	USD	294	0,44	178	0,37
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCI	USD	103	0,15	73	0,15
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	86	0,13	65	0,14
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROW INC	USD	29	0,04	19	0,04
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	348	0,52	293	0,61
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	50	0,07	32	0,07
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	12	0,02	8	0,02
US7547301090 - ACCIONES RAYMOND JAMES FINAN	USD	58	0,09	35	0,07
US7588491032 - SOCIMI REGENCY CENTERS CORP	USD	27	0,04	19	0,04
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	218	0,32	131	0,27
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCI	USD	57	0,08	36	0,08
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	75	0,11	56	0,12
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTERNAT	USD	23	0,03	17	0,04
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	83	0,12	47	0,10
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	129	0,19	85	0,18
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	314	0,47	239	0,50
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	374	0,56	335	0,70
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	31	0,05	22	0,05
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	358	0,53	195	0,41
US8168511090 - ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	137	0,20	97	0,20
US8288061091 - SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	USD	108	0,16	64	0,13
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	48	0,07	28	0,06
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	34	0,05	21	0,04
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	31	0,05	32	0,07
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	321	0,48	179	0,37
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	80	0,12	46	0,10
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCI	USD	42	0,06	28	0,06
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	109	0,16	88	0,18
US8725401090 - ACCIONES TXJ COS INC/THE	USD	261	0,39	134	0,28
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	46	0,07	40	0,08
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	26	0,04	16	0,03
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	194	0,29	134	0,28
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	423	0,63	290	0,61
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	609	0,90	435	0,91
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	124	0,18	83	0,17
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	35	0,05	30	0,06
US89832Q1094 - ACCIONES TRUIST FINANCI	USD	161	0,24	129	0,27
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	0	0,00	58	0,12
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	38	0,06	28	0,06
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	51	0,08	51	0,11
US9026531049 - SOCIMI UDR INC	USD	33	0,05	28	0,06
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	166	0,25	127	0,27
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	359	0,53	274	0,57
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	358	0,53	274	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	69	0,10	35	0,07
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	1.398	2,08	986	2,06
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	26	0,04	29	0,06
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	138	0,20	89	0,19
US92276F1003 - SOCIMI VENTAS INC	USD	51	0,08	42	0,09
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	467	0,69	436	0,91
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	78	0,12	56	0,12
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	209	0,31	147	0,31
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	38	0,06	26	0,05
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	958	1,42	663	1,38
US9290421091 - SOCIMI VORNADO REALTY TRUST	USD	9	0,01	9	0,02
US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	51	0,08	31	0,06
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	565	0,84	349	0,73
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	76	0,11	56	0,12
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	59	0,09	61	0,13
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	165	0,24	119	0,25
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	57	0,08	41	0,09
US95040Q1040 - SOCIMI WELLTOWER INC	USD	87	0,13	77	0,16
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL	USD	49	0,07	46	0,10
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	25	0,04	21	0,04
US9621661043 - SOCIMI WEYERHAEUSER CO	USD	64	0,10	50	0,10
US9633201069 - ACCIONES WHLRPOOL CORP	USD	22	0,03	18	0,04
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	113	0,17	78	0,16
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	56	0,08	29	0,06
US9884981013 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	102	0,15	66	0,14
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	37	0,05	32	0,07
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	193	0,29	166	0,35
TOTAL RV COTIZADA		65.172	96,73	47.266	98,74
TOTAL RENTA VARIABLE		65.172	96,73	47.266	98,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.172	96,73	47.266	98,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		65.172	96,73	47.266	98,74

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)

--