

BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5086

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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: 04/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Euro cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera compuesta principalmente por renta fija pública y/o privada OCDE, incluido hasta un 20% en depósitos, de al menos calidad crediticia media (mín. BBB-) o el rating de España en cada momento si fuera inferior. El resto en activos de renta variable, principalmente de emisores europeos, de alta/media capitalización que ofrezcan altos ingresos por dividendos.

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 | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,35 | 0,44 | 0,79 | 1,04 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,91 | 2,67 | 3,29 | 0,12 |

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 | 22.444.810,94 | 24.047.688,16 |
| Nº de Partícipes | 6.003 | 6.262 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,38 | 0,37 |
| Inversión mínima (EUR) | 30 EUR | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 215.326 | 9,5936 |
| 2022 | 228.183 | 9,0889 |
| 2021 | 317.698 | 9,7677 |
| 2020 | 343.821 | 9,9702 |

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 | 0,58 | 0,00 | 0,58 | 1,15 | 0,00 | 1,15 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,09 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 5,55 | 3,05 | 0,67 | 0,37 | 1,37 | -6,95 | -2,03 | 0,41 | -1,41 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,20 | 17-10-2023 | -0,26 | 06-07-2023 | -0,97 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,43 | 14-12-2023 | 0,53 | 02-02-2023 | 0,59 | 04-10-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,99 | 2,13 | 1,99 | 1,68 | 2,10 | 3,57 | 0,80 | 2,09 | 1,54 |
| Ibex-35 | 13,98 | 0,75 | 0,76 | 0,66 | 1,19 | 1,21 | 16,37 | 34,44 | 13,76 |
| Letra Tesoro 1 año | 1,06 | 0,03 | 0,03 | 0,04 | 0,12 | 0,21 | 0,28 | 0,53 | 0,71 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,12 | -0,12 | -0,15 | -0,13 | -0,13 | -0,26 | -2,10 | -2,39 | -0,98 |

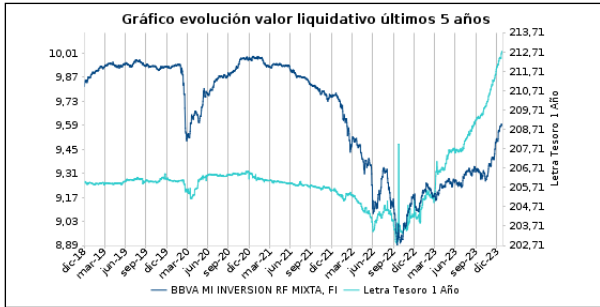
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

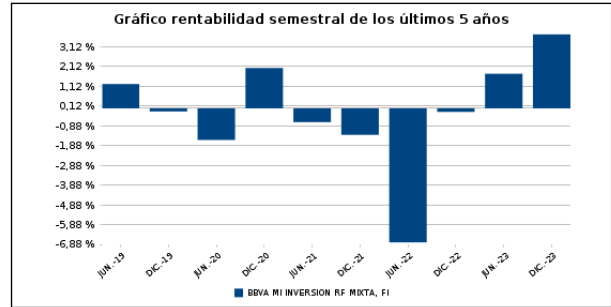
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,25 | 0,32 | 0,32 | 0,31 | 0,31 | 1,25 | 1,25 | 1,31 | 1,25 |

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 9.394.530 | 208.089 | 2,66 |
| Renta Fija Internacional | 1.705.200 | 51.201 | 3,37 |
| Renta Fija Mixta Euro | 571.310 | 21.848 | 3,33 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.951.930 | 70.695 | 3,55 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.733.480 | 65.386 | 4,09 |
| Renta Variable Euro | 103.985 | 7.964 | 9,06 |
| Renta Variable Internacional | 6.358.258 | 318.252 | 4,53 |
| IIC de Gestión Pasiva | 510.602 | 19.209 | 1,83 |
| 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 | 94.381 | 5.069 | 1,66 |
| Global | 20.544.263 | 683.783 | 3,59 |
| 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 | 3.355.128 | 94.568 | 1,83 |
| IIC que Replica un Índice | 2.148.757 | 46.760 | 5,52 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 48.471.822 | 1.592.824 | 3,49 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 177.749 | 82,55 | 191.800 | 86,25 |
| * Cartera interior | 9.107 | 4,23 | 7.650 | 3,44 |
| * Cartera exterior | 167.225 | 77,66 | 183.657 | 82,59 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1.417 | 0,66 | 493 | 0,22 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 36.916 | 17,14 | 28.425 | 12,78 |
| (+/-) RESTO | 661 | 0,31 | 2.159 | 0,97 |
| TOTAL PATRIMONIO | 215.326 | 100,00 % | 222.384 | 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) | 222.384 | 228.183 | 228.183 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -6,91 | -4,31 | -11,16 | -52,98 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,66 | 1,77 | 5,37 | 98,61 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,30 | 2,40 | 6,65 | 70,97 |
| + Intereses | 1,15 | 0,77 | 1,91 | 42,98 |
| + Dividendos | 0,07 | 0,26 | 0,33 | -75,24 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 2,57 | 0,61 | 3,13 | 301,19 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,39 | 1,29 | 1,70 | -71,01 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,12 | -0,54 | -0,43 | -121,24 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -114,65 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,99 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,64 | -0,63 | -1,28 | -4,25 |
| - Comisión de gestión | -0,58 | -0,57 | -1,15 | 3,12 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,04 | -0,09 | 3,12 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 2,36 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -6,54 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,02 | -0,03 | 39,15 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 861,55 |
| + 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 | 861,55 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 215.326 | 222.384 | 215.326 | |

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

3. Inversiones financieras

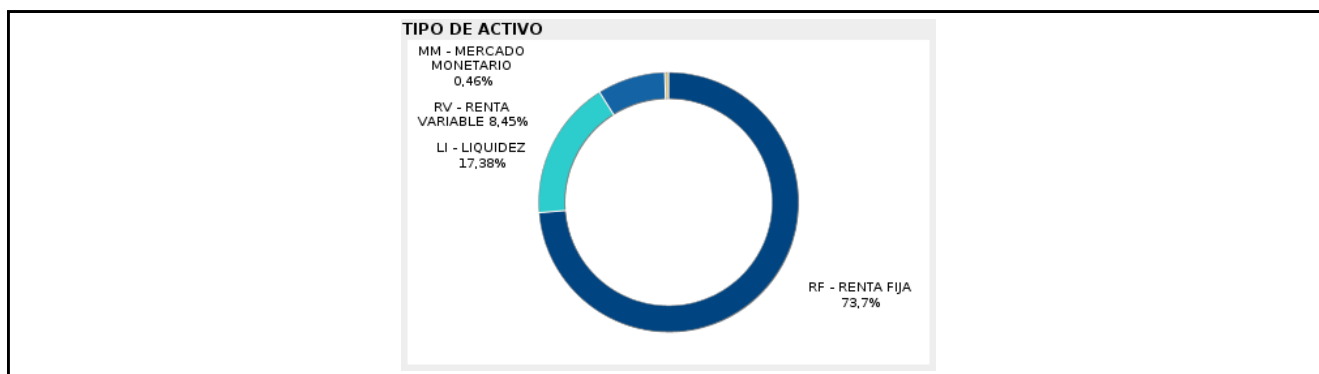
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 8.168 | 3,79 | 5.876 | 2,64 |
| TOTAL RENTA FIJA | 8.168 | 3,79 | 5.876 | 2,64 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.033 | 0,48 | 1.905 | 0,86 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.033 | 0,48 | 1.905 | 0,86 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 9.201 | 4,27 | 7.781 | 3,50 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 149.349 | 69,31 | 161.503 | 72,67 |
| TOTAL RENTA FIJA | 149.349 | 69,31 | 161.503 | 72,67 |
| TOTAL RV COTIZADA | 17.084 | 7,95 | 21.851 | 9,79 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 17.084 | 7,95 | 21.851 | 9,79 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 166.433 | 77,26 | 183.354 | 82,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 175.634 | 81,53 | 191.135 | 85,96 |

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 |
|--------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Índice de renta variable | OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10 | 2.188 | Inversión |
| Índice de renta variable | OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10 | 1.320 | Inversión |
| Índice de renta variable | OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10 | 1.320 | Inversión |
| Índice de renta variable | OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10 | 870 | Inversión |
| Índice de renta variable | OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10 | 905 | Inversión |
| Índice de renta variable | OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10 | 448 | Inversión |
| Índice de renta variable | OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10 | 450 | Inversión |
| Índice de renta variable | OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10 | 4.400 | Inversión |
| Índice de renta variable | OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10 | 875 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|--|------------------------------|--------------------------|
| Índice de renta variable | OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10 | 445 | Inversión |
| Índice de renta variable | OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10 | 870 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 14091 | |
| TOTAL DERECHOS | | 14091 | |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA | 46.673 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés | COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-02-21 | 1.042 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-03-20 | 25 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA | 2.830 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 50570 | |
| Valor de renta variable | OPCION SCORSE 1 | 551 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION CRANSWICK PLC 1 | 554 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION LOREAL 1 | 566 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION SAPSE 1 | 562 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION AXASA 1 | 563 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION ASTRAZENECA PLC 1 | 544 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1 | 566 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 1 | 556 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION RWEAG 1 | 583 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION CONVA TEC GROUP PLC 1 | 612 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION SSE PLC 1 | 554 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION BAWAG GROUP AG 1 | 582 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION VINCI SA 1 | 579 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION HALEON PLC 1 | 563 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Valor de renta variable | OPCION ENEL SPA 1 | 575 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION ACCOR SA 1 | 547 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION SHELL PLC 1 | 531 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION ANDRIT Z AG 1 | 552 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION VIVENDI SE 1 | 604 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION TOTALE NERGIES SE 1 | 585 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION ESSILO RLUXOTTICA 1 | 563 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION SIG GROUP AG 1 | 577 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION CAIXAB ANK SA 1 | 566 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION REPSOL SA 1 | 550 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION ELIA GROUP SA/NV 1 | 546 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION STOREB RAND ASA 1 | 597 | Inversión |
| Valor de renta variable | OPCION PUBLICI S GROUPE 1 | 593 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 15321 | |
| Tipo de cambio/divisa | FORDWARD DIVI SA EUR/GBP FISICA | 53 | Inversión |
| Tipo de cambio/divisa | FORDWARD DIVI SA EUR/GBP FISICA | 13 | Inversión |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000 | 1.991 | Cobertura |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000 | 1.766 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 3823 | |
| Derivados de Crédito | CDI CDI ITRAXX EUR S40 BNP 1226 FÍSICA | 54.500 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 54500 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 124214 | |

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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

| |
|---|
| <p>El día 06/11/2023, con el valor liquidativo del día 03/11/2023, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 31/10/2023. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 799.739,47€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/10/2023 (212.272.388,51 €) , supone un 0,37675% del patrimonio de dicho día.</p> <p>El día 03/08/2023, con el valor liquidativo del día 02/08/2023, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA FI que lo fueran a fecha 31/07/2023. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 827.260,72€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/07/2023 (220.623.332,23 €) , supone un 0,37497% del patrimonio de dicho día.</p> |
|---|

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>La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 1.193.796,00 euros, lo que supone un 0,28% sobre el patrimonio medio de la IIC.</p> <p>BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.</p> |
|--|

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.

El segundo semestre comenzó con descensos en los mercados de renta variable ante las expectativas de que los tipos de interés pudiesen mantenerse altos durante más tiempo, lo que se unía a los anuncios de mayor emisión de deuda tanto en Estados Unidos como en algunos países de Europa. Pero todo ello cambió en noviembre, cuando los datos de inflación comenzaron a sorprender a la baja y los bancos centrales suavizaron su discurso, propiciando un fuerte movimiento al alza en los activos de riesgo y un aumento considerable de las bolsas mundiales, al mismo tiempo que la volatilidad caía a niveles mínimos desde la pandemia (el índice VIX de volatilidad cerraba el semestre disminuyendo a un nivel 12,45). En consecuencia, los principales índices mundiales, como el MSCI World y el S&P500 repuntaron considerablemente, cerrando el semestre con subidas del 6,5% y 7,2% en dólares, respectivamente. En Europa, las bolsas de los países core subieron más tímidamente, con el DAX alemán aumentando un 3,7% y el CAC francés incrementándose un 1,9%. Así, el Stoxx600 se anotó una ganancia del 3,7%, lastrado por el índice de Suiza, que fue el peor, al caer un 1,3%.

Con respecto a las estimaciones de beneficios de 2023, se han mantenido prácticamente sin cambios en EE.UU. a lo largo del semestre, mientras que en Europa los analistas han ido recortado sus previsiones. Para el 2024, sin embargo, las estimaciones se han recortado en ambas regiones, con especial énfasis en Europa. Con todo, las cifras actuales de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles del 1,5% en EE.UU. y -0,9% en Europa para 2023, 10,8% y 6,0% de cara a 2024, y 12,7% y 9,1% para 2025. En cuanto a las ventas, las cifras correspondientes son 2,0% y -0,4% en 2023, 4,9% y 2,5% en 2024, y 5,5% y 3,0% de cara a 2025. Por último, la temporada de beneficios del 3T se salda con subidas en EE.UU. (+4,7% a/a), impulsados por los márgenes empresariales, mientras que Europa experimenta una fuerte caída tanto en beneficios (11,5% a/a) como de ventas (-6,9% a/a).

Por factores (MSCI World), calidad lideró las subidas en el semestre (8,6%), seguido de momentum (8,1%), mientras que volatilidad mínima fue el que se anotó la menor subida (2,7%). Sectorialmente (S&P500), destaca el crecimiento de las empresas de telecomunicaciones (13,8%) y las del sector financiero (11,6%); por el lado contrario, Utilities y el sector de consumo básico fueron los únicos en negativo, con un -3,3% y -2,1%, respectivamente.

En cuanto a la renta fija, El mercado de crédito también cierra el semestre con fuertes mejoras en los diferenciales de manera generalizada, aunque con mayor énfasis en el mercado de derivados y en el segmento especulativo. La caída en las rentabilidades soberanas ha propiciado un aumento de toma de riesgo, al mismo tiempo que los fundamentales de las empresas siguen siendo relativamente sólidos. Así, en el segundo semestre, los diferenciales del mercado de derivados de mayor calidad caen 10pb en EE.UU. y 16pb en Europa, mientras que en el segmento especulativo se han producido estrechamientos del orden de 74pb y 89pb, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 7,70% frente a un 4,60% del SXXP.

Durante el semestre hemos seguido rotando la cartera de manera significativa, posicionándonos de manera estructural en compañías que se puedan beneficiar de la coyuntura actual y que ofrecen un ángulo interesante de volatilidad para la implementación de la estrategia activa de opciones. Las ventas se han realizado en posiciones donde veíamos un perfil de riesgo incrementado y se han reemplazado por ideas de alta convicción.

En cuanto a la renta fija, durante el segundo semestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera, con alto grado de diversificación y con pocos cambios a nivel estructural por la alta volatilidad de mercado y la escasa liquidez en mercado secundario. En cuanto a nuestra actividad en el mercado primario hemos aprovechado las primas en los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados. Sectorialmente hemos dado prioridad al sector financiero con preferencia en deuda senior no-preferente respecto a deuda senior preferente y en el segmento de emisiones subordinadas se ha tenido exposición alta pero siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores, con alta sensibilidad de mercado y mayor riesgo buscando cláusulas de amortización anticipada con fechas

próximas. Por la parte de los emisores no financieros, hemos tenido exposición a sectores con volatilidad alta como el inmobiliario, pero con nombres de alta calificación crediticia. Hemos estado muy activos en la venta de posiciones a corto plazo generando liquidez de cara a nuevas emisiones.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,17% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,14%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,63%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,91%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,35%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,74%.

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 3,49%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,33%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre del año se ha cambiado la cartera de manera importante. Se han vendido las posiciones en Viscofan, Deutsche Boerse, Centrica, Storebrand, Amadeus, LVMH, Hugo Boss, ASR Nederland, Diploma, Bae Systems, Ferrari, Ing y Campari (entre otras) y se han ido incorporando compañías como Haleon, SSE, Elia, Rentokil, Edenred, Vivendi, Bawag, L?Oreal, Andritz, Publicis, Storebrand, Hellenic Telecom y UCB. Se ha seguido implementado una importante estrategia de cobertura con opciones frente a posibles caídas del mercado.

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en Swedish Orphan (+40,7%), Centrica (+36,5%), BAE Systems (+20,6%), Cranswick (+18,8%), TotalEnergies (+18,6%), Convatec (+18,6%), Autoliv (+17,2%), Publicis (+16,7%), L?Oreal (+14,6%), Verallia (+14,6%), Ing (+14%), Vivendi (+13,8%), Enel (+12,6%), Sap (+11,5%), Andritz (+10,4%), Shell (+10,3%) y Elia (+10,3%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Rentokil (-26,6%), LVMH (-23,4%), Davide Campari (-19,7%), Hugo Boss (-17,8%), Sig (-17,7%), Bakkafrost (-13,6%), ASR (-13%), Amadeus (-11,5%)

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el segundo semestre del año ha tenido un impacto negativo estimado en 15 puntos básicos. Por otra parte, la cobertura mediante la compra de puts ha restado al fondo 14pb en el semestre.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 0.375% trimestral (1.5% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el semestre en el entorno del 10% en renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 14.091.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 50.570.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 15.321.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 3.823.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 54.500.000 €.

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 60,51%.

d) Otra información sobre inversiones.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 2,08% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,12%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2023, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI, 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: ASR NEDERLAND N.V, ASR Nederland NV, ASTRAZENECA PLC, AUTOLIV INC-STOCKH, AXA SA, CAPGEMINI SE, CENTRICA PLC, COCA-COLA HBC AG-DI, CRH PLC, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG , Diploma Plc, EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, PRUDENTIAL PLC, Rentokil Initial Plc, REPSOL SA, SAGE GROUP PLC, SANOFI, SPIE SA, TOTALENERGIES SE, VISCOFAN SA, WOLTERS KLUWER.

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: BAKKAFROST P/F, BAWAG GROUP AG, COCA-COLA HBC AG-DI, ESSILORLUXOTTICA, FERRARI NV, HSBC HOLDINGS PLC, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE, NESTLE SA-REG, NOVO NORDISK A/S-B , SHELL PLC, UPM-KYMMENE OYJ, VINCI SA.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta comisiones de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde hace meses, el entorno para los mercados de renta variable es favorable como consecuencia de varios factores. La inflación ha empezado a dar señales de moderación, los tipos a corto plazo están en proceso de hacer pico y desde la perspectiva de crecimiento económico la evolución de la economía hasta ahora ha sido mejor de lo previsto. Sin embargo, en el lado negativo, podemos constatar que los niveles de incertidumbre macroeconómica se mantienen extremadamente elevados, con serias dudas sobre el grado y profundidad de la desaceleración económica que experimentarán las principales economías en los próximos trimestres. Ya fuera de niveles de sobrecompra o sobreventa en los mercados, consideramos que se justifica un posicionamiento sobreponderado en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la rentabilidad esperada de la renta variable se mantiene estable en el último ejercicio estratégico, incluso algo más favorable en la zona euro en un entorno de ligera caída de las cotizaciones. Los mercados de renta variable se encuentran en un terreno poco atractivo desde el punto de vista de valoración, sin estar excesivamente caros. Geográficamente, no observamos cambios significativos, manteniéndose Japón como el área peor posicionada con una visión estratégica a 5 años, y UK como la más atractiva. Los REITS empeoran su atractivo afectados en buena medida por el fuerte alza de los tipos de interés.

Las perspectivas para los dividendos continúan siendo positivas. Seguimos pensando que la evolución de los beneficios empresariales y la solidez de los balances de las empresas van a permitirles de manera generalizada remunerar a sus accionistas con dividendos elevados y planes de recompra de acciones complementarios. Es interesante seguir destacando que no sólo sectores que históricamente han pagado dividendos altos van a poder hacerlo. Los sectores de materias primas y energía, apoyados en unos precios de los recursos elevados, van a generar cantidades importantes de liquidez que se espera sean distribuidos generosamente a sus accionistas. Es cierto que algunas compañías pueden recortar o incluso cancelar dividendos como consecuencia del incremento de costes de financiación, pero nuestra cartera tiene una exposición bastante limitada a este tipo de entidades.

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

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

En cuanto a la renta fija, creemos que la cartera debería posicionarse con un tono ligeramente positivo, favoreciendo los vencimientos a medio plazo y generando rentabilidad aprovechando que los diferenciales son atractivos y que las tires absolutas de algunos activos ofrecen margen ante posibles ampliaciones. Aun así, hay que ser riguroso y selectivo en los títulos más subordinados, así como en algunos sectores específicos en el segmento senior.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0211845310 - RENTA ABERTIS INFRASTRUCT 1,000 2027-02-27 | EUR | 0 | 0,00 | 1.068 | 0,48 |
| ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09 | EUR | 2.667 | 1,24 | 2.837 | 1,28 |
| ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08 | EUR | 1.039 | 0,48 | 1.077 | 0,48 |
| ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23 | EUR | 1.156 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30 | EUR | 802 | 0,37 | 894 | 0,40 |
| IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14 | EUR | 2.504 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 8.168 | 3,79 | 5.876 | 2,64 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 8.168 | 3,79 | 5.876 | 2,64 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA | | 8.168 | 3,79 | 5.876 | 2,64 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA | EUR | 503 | 0,23 | 638 | 0,29 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA | EUR | 530 | 0,25 | 647 | 0,29 |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA | EUR | 0 | 0,00 | 620 | 0,28 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.033 | 0,48 | 1.905 | 0,86 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.033 | 0,48 | 1.905 | 0,86 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 9.201 | 4,27 | 7.781 | 3,50 |
| DE0001030880 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,985 2023-09-20 | EUR | 0 | 0,00 | 1.485 | 0,67 |
| DE000BU0E030 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,820 2024-03-20 | EUR | 988 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año | | 988 | 0,46 | 1.485 | 0,67 |
| BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01 | EUR | 1.493 | 0,69 | 1.518 | 0,68 |
| BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23 | EUR | 922 | 0,43 | 993 | 0,45 |
| CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29 | EUR | 1.034 | 0,48 | 995 | 0,45 |
| DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23 | EUR | 1.660 | 0,77 | 1.668 | 0,75 |
| DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28 | EUR | 1.322 | 0,61 | 1.454 | 0,65 |
| DE000CB0HRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11 | EUR | 2.371 | 1,10 | 2.540 | 1,14 |
| DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25 | EUR | 420 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10 | EUR | 0 | 0,00 | 458 | 0,21 |
| DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17 | EUR | 2.487 | 1,15 | 2.666 | 1,20 |
| DK00030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17 | EUR | 0 | 0,00 | 1.169 | 0,53 |
| FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01 | EUR | 1.240 | 0,58 | 2.550 | 1,15 |
| FR0013505625 - BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,125 2026-10-02 | EUR | 1.257 | 0,58 | 1.230 | 0,55 |
| FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22 | EUR | 1.545 | 0,72 | 1.593 | 0,72 |
| FR0013519048 - BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23 | EUR | 0 | 0,00 | 1.977 | 0,89 |
| FR0014002S57 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11 | EUR | 1.485 | 0,69 | 1.509 | 0,68 |
| FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31 | EUR | 1.323 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16 | EUR | 1.674 | 0,78 | 1.774 | 0,80 |
| FR001400E904 - BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01 | EUR | 1.790 | 0,83 | 1.927 | 0,87 |
| FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13 | EUR | 1.084 | 0,50 | 1.136 | 0,51 |
| FR001400F6V1 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19 | EUR | 909 | 0,42 | 994 | 0,45 |
| FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01 | EUR | 211 | 0,10 | 300 | 0,13 |
| FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02 | EUR | 2.051 | 0,95 | 2.179 | 0,98 |
| FR001400J861 - BONOS TDF INFRASTRUCTURE SJ 5,625 2028-07-21 | EUR | 735 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| FR001400KXW4 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02 | EUR | 680 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28 | EUR | 1.249 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| FR001400M2F4 - BONOS TELEPERFORMANCE SE 5,250 2028-11-22 | EUR | 838 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01 | EUR | 1.662 | 0,77 | 1.710 | 0,77 |
| XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25 | EUR | 1.318 | 0,61 | 1.365 | 0,61 |
| XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08 | EUR | 1.824 | 0,85 | 1.899 | 0,85 |
| XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28 | EUR | 799 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28 | EUR | 757 | 0,35 | 743 | 0,33 |
| XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26 | EUR | 1.599 | 0,74 | 1.678 | 0,75 |
| XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17 | EUR | 2.750 | 1,28 | 2.855 | 1,28 |
| XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21 | EUR | 868 | 0,40 | 847 | 0,38 |
| XS1846632104 - RENTA EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26 | EUR | 1.652 | 0,77 | 1.734 | 0,78 |
| XS1891174341 - BONOS DIGITAL EURO FINCO L 2,500 2026-01-16 | EUR | 725 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22 | EUR | 808 | 0,38 | 891 | 0,40 |
| XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27 | EUR | 1.188 | 0,55 | 1.270 | 0,57 |
| XS1979280853 - BONOS VERIZON COMUNICATIO 0,875 2027-04-08 | EUR | 1.555 | 0,72 | 1.601 | 0,72 |
| XS2009152591 - BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11 | EUR | 1.277 | 0,59 | 1.374 | 0,62 |
| XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25 | EUR | 0 | 0,00 | 2.565 | 1,15 |
| XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04 | EUR | 0 | 0,00 | 2.017 | 0,91 |
| XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22 | EUR | 2.924 | 1,36 | 3.091 | 1,39 |
| XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05 | EUR | 0 | 0,00 | 1.812 | 0,81 |
| XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04 | EUR | 2.381 | 1,11 | 2.519 | 1,13 |
| XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01 | EUR | 0 | 0,00 | 3.011 | 1,35 |
| XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19 | EUR | 1.664 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04 | EUR | 2.306 | 1,07 | 2.409 | 1,08 |
| XS2100663579 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15 | EUR | 764 | 0,35 | 839 | 0,38 |
| XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16 | EUR | 2.399 | 1,11 | 2.586 | 1,16 |
| XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20 | EUR | 2.181 | 1,01 | 2.354 | 1,06 |
| XS2113911387 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,250 2028-02-07 | EUR | 0 | 0,00 | 876 | 0,39 |
| XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02 | EUR | 0 | 0,00 | 1.357 | 0,61 |
| XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09 | EUR | 1.630 | 0,76 | 1.702 | 0,77 |
| XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06 | EUR | 2.271 | 1,05 | 2.411 | 1,08 |
| XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05 | EUR | 0 | 0,00 | 1.320 | 0,59 |
| XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19 | EUR | 777 | 0,36 | 836 | 0,38 |
| XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09 | EUR | 1.111 | 0,52 | 1.175 | 0,53 |
| XS2185997884 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06-11 | EUR | 0 | 0,00 | 1.101 | 0,50 |
| XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22 | EUR | 753 | 0,35 | 828 | 0,37 |
| XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10 | EUR | 1.049 | 0,49 | 991 | 0,45 |
| XS2231183646 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,625 2029-09-18 | EUR | 800 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13 | EUR | 1.101 | 0,51 | 1.150 | 0,52 |
| XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 0,004 2025-09-28 | EUR | 1.519 | 0,71 | 1.688 | 0,76 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2308321962 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08 | EUR | 1.504 | 0,70 | 1.581 | 0,71 |
| XS2320533131 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22 | EUR | 1.005 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22 | EUR | 1.558 | 0,72 | 1.685 | 0,76 |
| XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15 | EUR | 1.547 | 0,72 | 1.689 | 0,76 |
| XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30 | EUR | 548 | 0,25 | 612 | 0,28 |
| XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23 | EUR | 1.461 | 0,68 | 1.547 | 0,70 |
| XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22 | EUR | 814 | 0,38 | 844 | 0,38 |
| XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09 | EUR | 1.049 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| XS2385389551 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16 | EUR | 1.955 | 0,91 | 2.082 | 0,94 |
| XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,946 2026-05-28 | EUR | 2.596 | 1,21 | 2.783 | 1,25 |
| XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13 | EUR | 0 | 0,00 | 2.393 | 1,08 |
| XS2402064559 - BONOS MITSUBISHI HC CAPITA 0,186 2024-10-29 | EUR | 0 | 0,00 | 1.733 | 0,78 |
| XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12 | EUR | 1.605 | 0,75 | 1.777 | 0,80 |
| XS2411311579 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13 | EUR | 0 | 0,00 | 1.521 | 0,68 |
| XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29 | EUR | 1.638 | 0,76 | 1.780 | 0,80 |
| XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08 | EUR | 1.258 | 0,58 | 1.342 | 0,60 |
| XS2461234622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23 | EUR | 1.388 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29 | EUR | 779 | 0,36 | 867 | 0,39 |
| XS2466172280 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,250 2025-04-06 | EUR | 875 | 0,41 | 952 | 0,43 |
| XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13 | EUR | 1.358 | 0,63 | 1.508 | 0,68 |
| XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19 | EUR | 1.128 | 0,52 | 1.206 | 0,54 |
| XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24 | EUR | 1.273 | 0,59 | 1.346 | 0,61 |
| XS2484339499 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,875 2025-06-01 | EUR | 510 | 0,24 | 596 | 0,27 |
| XS2485259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26 | EUR | 1.360 | 0,63 | 1.507 | 0,68 |
| XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15 | EUR | 2.095 | 0,97 | 1.759 | 0,79 |
| XS2496028502 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30 | EUR | 1.059 | 0,49 | 1.027 | 0,46 |
| XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20 | EUR | 1.679 | 0,78 | 1.783 | 0,80 |
| XS2537060746 - BONOS ARCELORMITTAL SA 4,875 2026-09-26 | EUR | 0 | 0,00 | 2.843 | 1,28 |
| XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27 | EUR | 1.396 | 0,65 | 1.566 | 0,70 |
| XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18 | EUR | 1.074 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09 | EUR | 1.113 | 0,52 | 1.194 | 0,54 |
| XS2555218291 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15 | EUR | 1.130 | 0,52 | 1.214 | 0,55 |
| XS2557526006 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,200 2026-01-21 | EUR | 784 | 0,36 | 889 | 0,40 |
| XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22 | EUR | 1.245 | 0,58 | 1.293 | 0,58 |
| XS2559580548 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28 | EUR | 818 | 0,38 | 892 | 0,40 |
| XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16 | EUR | 1.331 | 0,62 | 1.274 | 0,57 |
| XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23 | EUR | 1.031 | 0,48 | 982 | 0,44 |
| XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17 | EUR | 552 | 0,26 | 673 | 0,30 |
| XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16 | EUR | 946 | 0,44 | 1.125 | 0,51 |
| XS2592659242 - BONOS VF CORP 4,125 2026-03-07 | EUR | 1.211 | 0,56 | 1.215 | 0,55 |
| XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02 | EUR | 1.183 | 0,55 | 1.346 | 0,61 |
| XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14 | EUR | 1.893 | 0,88 | 2.152 | 0,97 |
| XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15 | EUR | 862 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05 | EUR | 888 | 0,41 | 879 | 0,40 |
| XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05 | EUR | 970 | 0,45 | 1.084 | 0,49 |
| XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY II 4,250 2027-04-04 | EUR | 1.193 | 0,55 | 1.265 | 0,57 |
| XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20 | EUR | 1.658 | 0,77 | 1.588 | 0,71 |
| XS2616008541 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03 | EUR | 1.234 | 0,57 | 1.305 | 0,59 |
| XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16 | EUR | 1.939 | 0,90 | 2.080 | 0,94 |
| XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23 | EUR | 629 | 0,29 | 596 | 0,27 |
| XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01 | EUR | 1.301 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26 | EUR | 1.665 | 0,77 | 1.754 | 0,79 |
| XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01 | EUR | 1.207 | 0,56 | 1.262 | 0,57 |
| XS2644410214 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 4,125 2028-01-31 | EUR | 1.130 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| XS2654097927 - BONOS DS SMITH PLC 4,375 2027-07-27 | EUR | 1.511 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| XS2678111050 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14 | EUR | 1.227 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| XS2696749626 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 4,000 2027-04-02 | EUR | 1.216 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18 | EUR | 1.638 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| XS2715297672 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17 | EUR | 1.214 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| XS2726262863 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,625 2027-11-28 | EUR | 1.236 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 144.659 | 67,13 | 153.626 | 69,12 |
| XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27 | EUR | 0 | 0,00 | 2.540 | 1,14 |
| XS2338355105 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,452 2024-04-30 | EUR | 1.486 | 0,69 | 3.284 | 1,48 |
| XS2402064559 - BONOS MITSUBISHI HC CAPITA 0,186 2024-10-29 | EUR | 1.637 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| XS2480543102 - RENTA CREDIT SUISSE AG 0,125 2024-05-31 | EUR | 579 | 0,27 | 568 | 0,26 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 3.702 | 1,72 | 6.392 | 2,88 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 149.349 | 69,31 | 161.503 | 72,67 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 149.349 | 69,31 | 161.503 | 72,67 |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA | EUR | 563 | 0,26 | 570 | 0,26 |
| FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE | EUR | 0 | 0,00 | 616 | 0,28 |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA | EUR | 580 | 0,27 | 601 | 0,27 |
| FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE | EUR | 643 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA | EUR | 639 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE | EUR | 544 | 0,25 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0010908533 - ACCIONES EDENRED SE | EUR | 440 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA | EUR | 0 | 0,00 | 669 | 0,30 |
| GB0001826634 - ACCIONES DIPLOMA PLC | GBP | 0 | 0,00 | 584 | 0,26 |
| GB0002318888 - ACCIONES CRANSWICK PLC | GBP | 548 | 0,25 | 578 | 0,26 |
| GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC | GBP | 556 | 0,26 | 600 | 0,27 |
| GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC | GBP | 552 | 0,26 | 565 | 0,25 |
| GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC | GBP | 0 | 0,00 | 606 | 0,27 |
| GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC | GBP | 421 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC | GBP | 605 | 0,28 | 562 | 0,25 |
| GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC | GBP | 568 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC | EUR | 536 | 0,25 | 828 | 0,37 |
| GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC | GBP | 0 | 0,00 | 558 | 0,25 |
| GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI | EUR | 387 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC | GBP | 0 | 0,00 | 688 | 0,31 |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA | EUR | 572 | 0,27 | 586 | 0,26 |
| NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV | EUR | 0 | 0,00 | 629 | 0,28 |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV | EUR | 0 | 0,00 | 617 | 0,28 |
| NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV | EUR | 0 | 0,00 | 619 | 0,28 |
| NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN | EUR | 0 | 0,00 | 584 | 0,26 |
| NO0003053605 - ACCIONES STOREBRAND ASA | NOK | 562 | 0,26 | 608 | 0,27 |
| SE0000382335 - GDR AUTOLIV INC | SEK | 0 | 0,00 | 623 | 0,28 |
| SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI | SEK | 564 | 0,26 | 608 | 0,27 |
| BE0003739530 - ACCIONES UCB SA | EUR | 271 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV | EUR | 618 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG | GBP | 571 | 0,27 | 587 | 0,26 |
| CH0435377954 - ACCIONES SIG GROUP AG | CHF | 561 | 0,26 | 584 | 0,26 |
| DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 0 | 0,00 | 626 | 0,28 |
| DE0007037129 - ACCIONES RW E AG | EUR | 593 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE | EUR | 558 | 0,26 | 588 | 0,26 |
| DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG | EUR | 0 | 0,00 | 608 | 0,27 |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S | DKK | 0 | 0,00 | 591 | 0,27 |
| FI0009000277 - ACCIONES TIETOEVRY OYJ | EUR | 0 | 0,00 | 594 | 0,27 |
| FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F | NOK | 679 | 0,32 | 516 | 0,23 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE | EUR | 585 | 0,27 | 578 | 0,26 |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA | EUR | 563 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA | EUR | 536 | 0,25 | 646 | 0,29 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA | EUR | 512 | 0,24 | 609 | 0,27 |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA SA | EUR | 560 | 0,26 | 624 | 0,28 |
| FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET HENNESSY L | EUR | 0 | 0,00 | 578 | 0,26 |
| FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA | EUR | 0 | 0,00 | 636 | 0,29 |
| AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG | EUR | 592 | 0,27 | 587 | 0,26 |
| AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG | EUR | 605 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 17.084 | 7,95 | 21.851 | 9,79 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 17.084 | 7,95 | 21.851 | 9,79 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 166.433 | 77,26 | 183.354 | 82,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 175.634 | 81,53 | 191.135 | 85,96 |

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 2023, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.578.280 euros; remuneración variable: 6.058.128 euros y el número de beneficiarios han sido 226, de los cuales 192 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 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 2023, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 726.845 euros de retribución fija y 425.073 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.936.936 euros de retribución fija y 1.333.007 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)

No aplica