

BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFIA, FI

Nº Registro CNMV: 1423

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: 30/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en empresas que ofrezcan, en el largo plazo, oportunidades de crecimiento derivadas de tendencias demográficas en sectores económicos como: el crecimiento de la población, el aumento de la esperanza de vida, nuevas necesidades de urbanización e infraestructuras y la mejora del bienestar y la calidad de vida. Invierte, directamente o a través de otros fondos o sociedades de inversión y derivados, con la siguiente distribución: Mínimo un 75% en Renta Variable de cualquier capitalización) y sector, de emisores y mercados de la OCDE o emergentes. El resto en Renta Fija pública y/o privada de emisores/mercados OCDE, (incluyendo hasta un 20% en depósitos), con calificación crediticia media (min. BBB-) o el rating del Reino de España en cada momento, si fuera inferior. La duración media de la cartera será inferior a 1 año.

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	0,00	0,00	0,00	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,36	0,12	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	113.927,18	127.209,80
Nº de Partícipes	3.292	3.543
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	21.287	186,8455
2021	35.597	229,4160
2020	13.123	183,9762
2019	18.522	256,3537

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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,11	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,56	4,25	-5,41	-8,73	-9,51				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	15-12-2022	-3,03	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,72	10-11-2022	3,12	16-03-2022		

(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	16,92	14,59	14,77	20,75	17,36				
Ibex-35	1,21	0,95	1,03	1,23	25,12				
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,41	0,11	0,04	0,41				
MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (NDEEWNR Index)-0417	17,78	17,69	16,87	20,61	16,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,89	-0,89	-1,33	-1,67	-1,28				

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,92	0,49	0,49	0,48	0,47	1,99	2,79	2,56	

(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

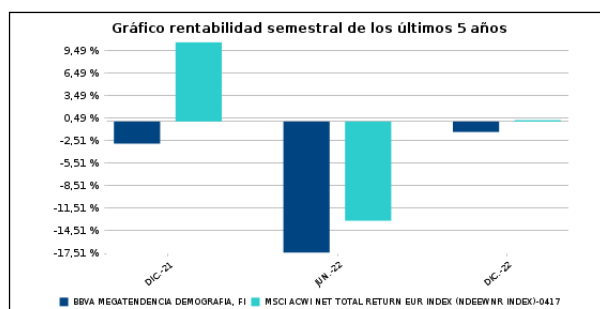
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 23/04/2021 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	20.748	97,47	22.851	94,80
* Cartera interior	448	2,10	1.663	6,90
* Cartera exterior	20.300	95,36	21.189	87,91
* 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)	392	1,84	937	3,89
(+/-) RESTO	147	0,69	316	1,31
TOTAL PATRIMONIO	21.287	100,00 %	24.104	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)	24.104	35.597	35.597	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,92	-19,50	-31,39	55,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,22	-20,03	-23,37	-95,11
(+) Rendimientos de gestión	-0,24	-19,02	-21,38	-98,94
+ Intereses	0,01	-0,02	-0,01	-131,23
+ Dividendos	0,73	0,93	1,69	-37,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,01	-18,54	-21,53	95,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-1,46	-1,63	99,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,07	0,10	-67,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,93
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,02	-2,05	-19,79
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	18,98
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,11	18,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,06	-8,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,47
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,13	40,23
(+) Ingresos	0,06	0,01	0,06	458,80
+ 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	0,06	0,01	0,06	458,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.287	24.104	21.287	

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

3. Inversiones financieras

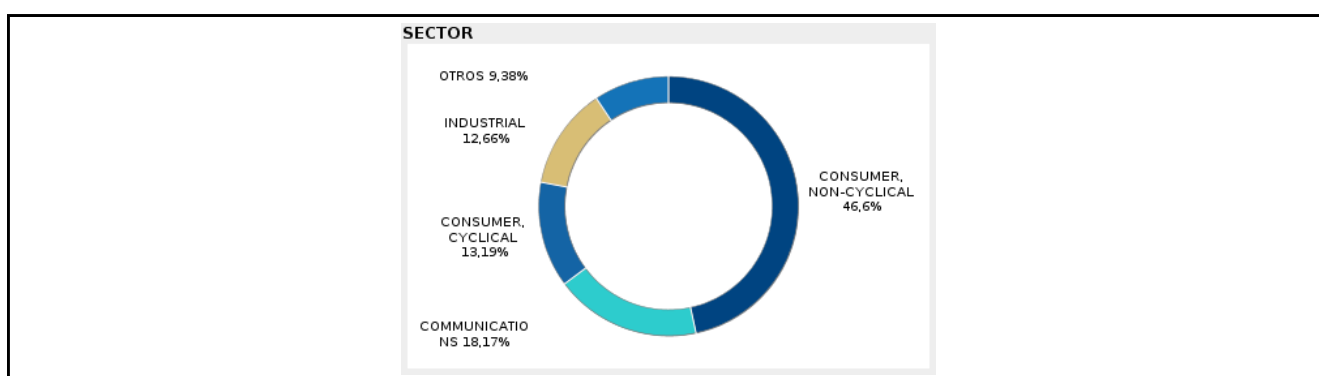
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.280	5,31
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.280	5,31
TOTAL RV COTIZADA	448	2,10	382	1,58
TOTAL RENTA VARIABLE	448	2,10	382	1,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	448	2,10	1.662	6,89
TOTAL RV COTIZADA	20.297	95,33	21.178	87,86
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	7	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE	20.297	95,33	21.185	87,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.297	95,33	21.185	87,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.745	97,43	22.847	94,78

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento negativo en bolsa europea.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (NDEEWNR Index), el índice se toma a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 11,69% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 7,08%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,98%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,39%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -1,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,16% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,19%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del segundo semestre de 2022 no hemos hecho cambios relevantes en la cartera.

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

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 1,51%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 31,54 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Banco Espíritu Santo. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias

de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 14,68% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 17,20%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,89%

A lo largo del segundo semestre de 2022 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 8,54% sobre su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2022, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFIA, 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: GRIFOLS SA, HELIOS TOWERS PLC, LEGRAND SA, RECKITT BENCKISER GROUP PLC, SCOUT24 SE, UNILEVER PLC, .

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ALPHABET INC-CL A, AMAZON.COM INC, COMPASS GROUP PLC, GLANBIA PLC, HASBRO INC, HOLOGIC INC, IPSEN, META PLATFORMS INC-CLASS A, SAMSUNG ELECTR-GDR REG S, .

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 13 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, Exane BNP (RV), Bernstein, J.P. Morgan y UBS.

Durante 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 12.027 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 7.613,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Fuertes subidas de tipos para contener las presiones inflacionistas

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.

Retornos positivos en bolsas desarrolladas y crédito

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).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000129A8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.280	5,31
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.280	5,31
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.280	5,31
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	220	1,03	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	228	1,07	382	1,58
TOTAL RV COTIZADA		448	2,10	382	1,58
TOTAL RENTA VARIABLE		448	2,10	382	1,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		448	2,10	1.662	6,89
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	435	2,04	397	1,65
CA5649051078 - ACCIONES MAPLE LEAF FOODS INC	CAD	198	0,93	220	0,91
CH0002178181 - ACCIONES STADLER RAIL AG	CHF	327	1,54	306	1,27
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	251	1,18	273	1,13
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	402	1,89	419	1,74
CNE1000002L3 - ACCIONES CHINA LIFE INSURANCE	HKD	215	1,01	222	0,92
CNE100000X85 - ACCIONES ZOOMLION HEAVY INDUS	HKD	122	0,57	140	0,58
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	150	0,70	165	0,68
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	245	1,15	211	0,88
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	119	0,56	90	0,37
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	338	1,59	366	1,52
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	352	1,65	304	1,26
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	0	0,00	220	0,91
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	441	2,07	396	1,64
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	164	0,77	155	0,64
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN SA	EUR	203	0,95	286	1,19
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	452	2,12	414	1,72
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	405	1,90	447	1,85
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	275	1,29	287	1,19
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	209	0,98	0	0,00
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	165	0,78	169	0,70
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	276	1,30	249	1,03
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIX TOWERS PLC	GBP	361	1,70	423	1,75
GRS282183003 - ACCIONES JUMBO SA	EUR	246	1,16	278	1,15
HK3808041546 - ACCIONES SINOTRUK HONG KONG L	HKD	239	1,12	246	1,02
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	388	1,82	336	1,39
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	244	1,15	215	0,89
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	330	1,55	287	1,19
JP3405400007 - ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDUS	JPY	277	1,30	309	1,28
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	115	0,54	123	0,51
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	345	1,62	317	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	315	1,48	330	1,37
JP3921290007 - ACCIONES MERCARI INC	JPY	111	0,52	79	0,33
KYG4387E1070 - ACCIONES HEALTH & HAPPINESS H	HKD	162	0,76	102	0,42
KYG4412G1010 - ACCIONES HERBALIFE NUTRITION	USD	63	0,30	89	0,37
MXP606941179 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK DE ME	MXN	267	1,25	261	1,08
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.CO	EUR	75	0,35	57	0,24
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	329	1,55	319	1,32
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	447	2,10	380	1,58
NO0010844038 - ACCIONES ADEVINTA ASA	NOK	160	0,75	176	0,73
NZFAPE0001S2 - ACCIONES FISHER & PAYKEL HEAL	AUD	140	0,66	121	0,50
SE0011205202 - ACCIONES VITROLIFE AB	SEK	150	0,70	197	0,82
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	194	0,91	196	0,81
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	283	1,33	373	1,55
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	404	1,90	510	2,12
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	362	1,70	468	1,94
US0234361089 - ACCIONES AMEDISYS INC	USD	114	0,54	147	0,61
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	331	1,55	301	1,25
US09857L1089 - ACCIONES BOKING HOLDINGS INC	USD	346	1,63	307	1,27
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	394	1,85	416	1,73
US16359R1032 - ACCIONES CHEMED CORP	USD	303	1,42	284	1,18
US2521311074 - ACCIONES IDEXCOM INC	USD	143	0,67	96	0,40
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	181	0,85	201	0,83
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	204	0,96	234	0,97
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	403	1,89	414	1,72
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	230	1,08	234	0,97
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	153	0,72	209	0,87
US37733W1053 - ADR GSK PLC	USD	0	0,00	397	1,65
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	361	1,70	422	1,75
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	436	2,05	395	1,64
US5463471053 - ACCIONES LOUISIANA-PACIFIC CO	USD	325	1,53	294	1,22
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	116	0,54	105	0,44
US5797802064 - ACCIONES MCCORMICK & CO INC/M	USD	282	1,32	289	1,20
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	261	1,23	402	1,67
US58470H1014 - ACCIONES MEDITAST INC	USD	87	0,41	139	0,58
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	226	1,06	378	1,57
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	212	1,00	129	0,54
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	201	0,94	180	0,75
US6793691089 - ACCIONES OLAPLEX HOLDINGS INC	USD	75	0,35	208	0,86
US74340E1038 - ACCIONES PROGYNY INC	USD	118	0,55	112	0,46
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	150	0,70	159	0,66
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	411	1,93	414	1,72
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	189	0,89	196	0,81
US85208M1027 - ACCIONES SPROUTS FARMERS MARK	USD	309	1,45	299	1,24
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	300	1,41	303	1,26
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	0	0,00	97	0,40
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	205	0,96	246	1,02
US37733W2044 - ADR GSK PLC	USD	251	1,18	0	0,00
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	97	0,46	134	0,56
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	398	1,87	376	1,56
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	310	1,46	289	1,20
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	169	0,79	148	0,61
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	255	1,20	296	1,23
TOTAL RV COTIZADA		20.297	95,33	21.178	87,86
FR001400ALP4 - OTROS KORIAN SA	EUR	0	0,00	7	0,03
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	7	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE		20.297	95,33	21.185	87,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.297	95,33	21.185	87,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.745	97,43	22.847	94,78

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)

--