

BBVA MI INVERSION BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 4771

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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: 13/06/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera de renta variable internacional de alta rentabilidad por dividendos. Invierte más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos, sin descartar otros países de la OCDE, de alta /media capitalización, que ofrezcan altos ingresos por dividendos y el resto, en renta fija pública y / o privada OCDE, incluido hasta un 20% en depósitos, con mínima calidad crediticia (mín. BBB-) o rating de España en cada momento, si fuera inferior. El riesgo divisa podría llegar al 100% de la exposición total.

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	0,56	0,62	1,16	1,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,48	0,00	-0,48

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	44.151.321,43	45.038.458,69
Nº de Partícipes	14.415	14.514
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	1,50	1,51
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	516.790	11,7050
2021	532.210	11,9278
2020	476.800	10,3446
2019	586.810	11,3743

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	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-1,87	11,82	-3,57	-6,96	-2,18	15,30	-9,05	18,66	9,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	15-12-2022	-3,21	04-03-2022	-12,03	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,43	04-10-2022	3,31	09-03-2022	9,60	24-03-2020

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,26	11,34	15,41	16,04	17,40	9,58	28,19	8,07	7,23
Ibex-35	1,21	0,95	1,03	1,23	25,12	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,41	0,11	0,04	0,41	0,28	0,53	0,72	0,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,67	-0,67	-1,17	-1,39	-1,36	-11,69	-11,69	-7,98	-8,05

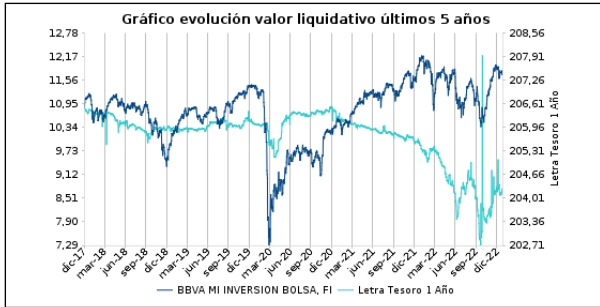
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

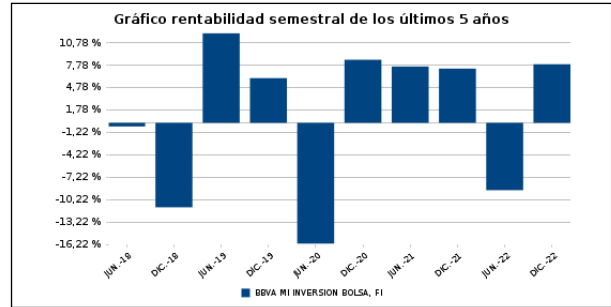
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,72	0,43	0,44	0,43	0,43	1,72	1,89	1,85	1,75

(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	3.512.182	82.056	-2,38
Renta Fija Internacional	2.133.561	53.207	-1,15
Renta Fija Mixta Euro	662.876	23.765	-1,59
Renta Fija Mixta Internacional	2.231.012	79.386	-2,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.804.615	69.759	0,62
Renta Variable Euro	103.990	8.488	-0,51
Renta Variable Internacional	6.023.643	323.764	0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	122.425	5.770	-0,36
Global	21.871.099	730.461	-2,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.752.594	102.882	0,18
IIC que Replica un Índice	1.732.675	43.894	2,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	725.853	26.161	-1,37
Total fondos	44.676.525	1.549.593	-1,41

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	456.526	88,34	447.790	91,59
* Cartera interior	27.771	5,37	18.082	3,70
* Cartera exterior	428.747	82,96	429.709	87,89
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,00	-2	0,00

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)	49.252	9,53	33.838	6,92
(+/-) RESTO	11.012	2,13	7.280	1,49
TOTAL PATRIMONIO	516.790	100,00 %	488.908	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)	488.908	532.210	532.210	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,94	1,01	-0,87	-284,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,52	-9,33	-2,16	-177,33
(+) Rendimientos de gestión	8,35	-8,32	-0,31	-196,35
+ Intereses	0,02	-0,03	-0,01	-177,11
+ Dividendos	1,10	2,79	3,92	-62,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-168,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,82	-10,14	-4,64	-155,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,45	-0,93	0,47	-249,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,01	-0,05	-140,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-40,56
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-1,02	-1,89	-18,96
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	2,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	1,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,30
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,17	-0,17	-103,34
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,04	489,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,01	0,04	489,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	516.790	488.908	516.790	

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

3. Inversiones financieras

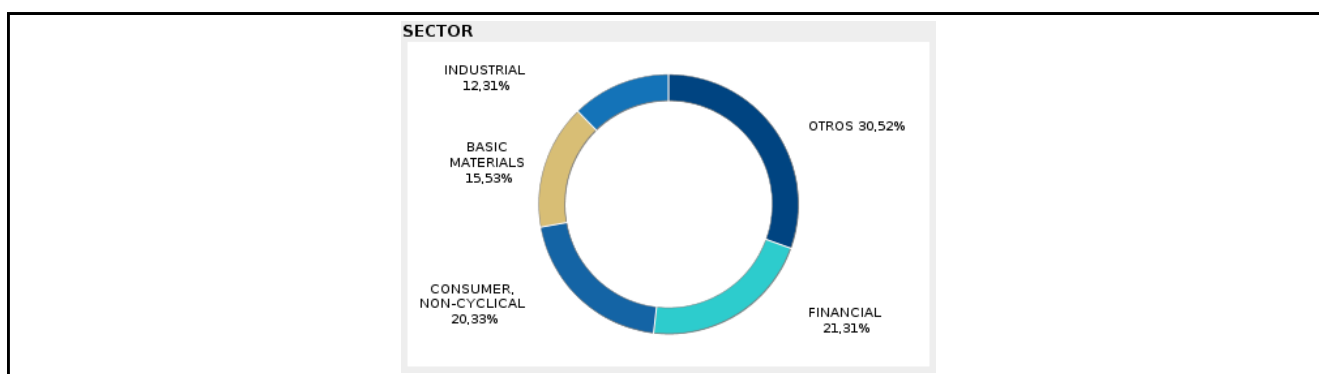
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	28.078	5,44	18.352	3,76
TOTAL RENTA VARIABLE	28.078	5,44	18.352	3,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.078	5,44	18.352	3,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.970	1,16	6.008	1,23
TOTAL RENTA FIJA	5.970	1,16	6.008	1,23
TOTAL RV COTIZADA	425.690	82,33	425.267	87,03
TOTAL RENTA VARIABLE	425.690	82,33	425.267	87,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	431.660	83,49	431.275	88,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	459.738	88,93	449.627	92,02

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
Valor de renta variable	OPCION ORSTED A/S 1	3.494	Inversión
Total subyacente renta variable		3494	
TOTAL DERECHOS		3494	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2023-03-22	2.096	Inversión
Total subyacente renta fija		2096	
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	3.732	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIESA 1	2.956	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	3.224	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	3.427	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAGE GROUP PLC THE 1	2.565	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION DIAGEO PLC 1	5.346	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYG UES SA 1	2.880	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLA NTIS NV 1	3.200	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE KPN NV 1	2.853	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLENC ORE PLC 1	4.265	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	6.556	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	2.910	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	4.305	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	3.220	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE ENERGIES SE 1	3.146	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE ENERGIES SE 1	2.875	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	6.046	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	3.569	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLENC ORE PLC 1	4.386	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	4.044	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	2.922	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	4.704	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MERCEDES-BENZ GROUP AG 1	2.944	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASSICURAZIONI GENERALI 1	2.821	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	4.095	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLA NTIS NV 1	3.140	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	3.922	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SAGE GROUP PLC THE 1	3.014	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	5.646	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	2.961	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT 1	2.908	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	2.926	Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCIN NV 1	3.256	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	3.050	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	2.496	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRARINI NV 1	2.944	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	2.941	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LINDE PLC 1	3.110	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRARINI NV 1	2.957	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT 1	3.285	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	5.078	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LOREAL 1	3.062	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTUM OYJ 1	3.431	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	3.020	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	1.992	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENTOKIL INITIAL PLC 1	3.319	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	3.002	Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCIN NV 1	2.562	Inversión
Valor de renta variable	OPCION JESSILO RLUXOTTICA 1	2.779	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	3.888	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRICA PLC 1	3.040	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	5.591	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	1.990	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	2.992	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	4.185	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	5.705	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALCON INC 1	5.509	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DECHRA PHARMACEUTICALS PLC 1	2.322	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	2.842	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	3.048	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LINDE PLC 1	2.665	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	4.624	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	3.230	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	4.144	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAWAG GROUP AG 1	1.704	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	3.000	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	4.422	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	2.588	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DECHRA PHARMACEUTICALS PLC 1	2.961	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ST JAMES S PLACE PLC 1	2.888	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	2.797	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYG UES SA 1	2.793	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDR OLA SA 1	4.275	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	2.916	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	5.792	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSC HE POST AG- REG 1	2.937	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAWAG GROUP AG 1	1.921	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSC HE POST AG- REG 1	2.904	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLA NTIS NV 1	2.672	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDR OLA SA 1	4.313	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DNB BANK ASA 1	2.769	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRENNT AG SE 1	2.917	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MERCE DES-BENZ GROUP AG 1	3.358	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	5.759	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA- COLA HBC AG- DI 1	2.748	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINM ETALL AG 1	566	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	2.970	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	5.260	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	4.857	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	3.314	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	4.269	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVAR TIS AG-REG 1	4.294	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ORSTE D A/S 1	3.494	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1 	3.300	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	2.883	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION WOLTERS KLUWER 1	2.785	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRICA PLC 1	3.134	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLENORE PLC 1	3.808	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSVA/S 1	3.012	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	4.191	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LOREAL 1	2.940	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WOLTERS KLUWER 1	2.788	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	2.812	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE DSM NV 1	2.720	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 1	2.862	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEXO SA 1	2.744	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	5.502	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	5.291	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEXO SA 1	2.671	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTUM OYJ 1	2.992	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE DSM NV 1	2.749	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ESSILORLUXOTTICA 1	2.973	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	2.938	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	2.819	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	2.900	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	2.170	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	3.880	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASSICURAZIONI GENERALI 1	2.888	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	1.802	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	2.978	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENTOKIL INITIAL PLC 1	2.532	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAWAG GROUP AG 1	1.890	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	3.111	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 1	2.813	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	5.599	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	3.012	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	2.717	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	1.725	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	3.975	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	2.979	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	2.880	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	4.116	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	4.414	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	3.245	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	3.590	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARCELO RMITTAL 1	3.619	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARCELO RMITTAL 1	2.804	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ST JAMES S PLACE PLC 1	3.001	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COACOLA HBC AG-DI 1	3.555	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	4.200	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	6.490	Inversión
Total subyacente renta variable		479824	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/GBP FISICA	3.503	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3503	
TOTAL OBLIGACIONES		485423	

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

El día 03/11/2022, con el valor liquidativo del día 02/11/2022, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION BOLSA FI que lo fueran a fecha 31/10/2022. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 7.439.581,24€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/10/2022 (495.736.453,50 €) , supone un 1,50071% del patrimonio de dicho día.

El día 05/08/2022, con el valor liquidativo del día 04/08/2022, se procede al pago de un importe a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION BOLSA FI que lo fueran a fecha 02/08/2022. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 7.727.783,80€ que sobre el patrimonio del fondo del 02/08/2022 (512.808.198,71 €) , supone un 1,50695% del patrimonio de dicho día.

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.

En el segundo semestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado peor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 4,13% frente a un 5,31% del SXXP.

Durante el semestre no hemos realizado muchos cambios significativos en cartera. Sectorialmente hemos incrementado en peso en el sector petrolero. Pensamos que es de los pocos sectores que tiene un soporte de valoración y perspectiva de beneficios y que se puede seguir beneficiando del actual entorno macroeconómico. Las compañías van a generar cantidades significativas de caja que esperamos que sirvan para mejorar las retribuciones a sus accionistas. El otro sector con soporte en el corto plazo es el financiero (subidas de tipos es positivo para bancos y existe un entorno favorable de subidas de primas para seguros). En estos sectores hemos mantenido en general las carteras salvo reducir alguna posición en compañías con exposición a gestión de activos (que pensamos puede estar presionado en el corto plazo por las caídas de los mercados). Dentro de los sectores defensivos sólo vemos valor en salud y preferimos a los niveles actuales eléctricas (aun reconociendo que existe un riesgo regulatorio significativo) frente a telecomunicaciones. Seguimos cautos en sectores cíclicos a la espera de la materialización de las esperadas revisiones negativas de beneficios.

A nivel de compañías seguimos favoreciendo compañías que puedan tener un buen comportamiento relativo en el contexto actual de elevada inflación y ralentización económica. Los problemas de suministros de algunos componentes importantes en los procesos de producción se van solucionando, pasando a ser un factor de inversión menos relevante. Aun así, seguimos primando compañías con poder de fijación de precios (reflejado en unos márgenes elevados) y con menos exposición a costes derivados de materias primas, transporte, energía y salarios.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 5,70% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,68%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,87%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,56%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,83%.

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%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como DNB, Dechra, CRH, ArcelorMittal, Shell, Mowi, Fortum, EDP, ING, Wolters Kluwer, Autoliv, Ferrari, Nestle. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (Hikma, Hugo Boss, Adecco, Partners Group, Scor, Royal Mail, Siemens, Siemens Healthineers, Basf, Haleon, Evonik, Aperam, Solvay, Veolia, Hera, Poste italiane, UBS, Vivendi, Natwest, Enel, Legal&General).

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del segundo semestre del año han sido las compañías del sector financiero (MunichRe (+35,6%), BBVA (+33,5%), Bawag (+24%) y AXA (+20,3%)) y del sector materias primas (Norsk Hydro (+33,7%), Glencore (+26,1%), Rio Tinto (+19,7%), Holcim (+18,8%) y Anglo American (+10,7%)), Sodexo (+37%), Mowi (+26,5%), Engi (+22,1%), Eni (+21,5%), Total (+20,1%), Centrica (+18,8%), Spie (+18,6%), Essilorluxottica (+18,4%), LVMH (+17,7%), Imperial Brands (+13,3%) y Stellantis (+12,5%). Por el lado contrario, destacamos compañías del sector sanidad (Dechra (-31,8%) y Glaxo (-20,2%)), Hera (-22,9%), Orsted (-16,6%), Vivendi (-16,1%), DSM (-16,1%), Rheinmetall (-15,5%) y KPN (-13,8%)

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el segundo semestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 160 puntos básicos. De las opciones vendidas, 15 de las 258 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

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 1.5% trimestral (6% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el tercer trimestre en el entorno del 89%.

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 3.494.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 2.096.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 479.824.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 3.503.000 €.

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 13,29%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 13,67% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,30%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,67%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2022, BBVA AM ha ejercido, en representación de , el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ALLIANZ SE-REG, ANGLO AMERICAN PLC, ASR NEDERLAND NV, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, BASF SE, BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC, CENTRICA PLC, DIAGEO PLC, FORTUM OYJ, HERA SPA, IBERDROLA SA, IMPERIAL BRANDS PLC, KONINKLIJKE KPN NV, LEGAL & GENERAL GROUP PLC, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, OCI NV, PRUDENTIAL PLC, RECKITT BENCKISER GROUP PLC, RENTOKIL INITIAL PLC, RHEINMETALL AG, ROYAL MAIL PLC, SANOFI, SIEMENS AG-REG, SOLVAY SA, ST JAMES S PLACE PLC, UPM-KYMMENE OYJ, .

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: APERAM, ASSICURAZIONI GENERALI, AXA SA, BAWAG GROUP AG, BEFESA SA, BOUYGUES SA, CARLSBERG AS-B, CARREFOUR SA, COCA-COLA HBC AG-DI, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, ENEL SPA, ENGIE, EVONIK INDUSTRIES AG, GLAXOSMITHKLINE PLC, GLENCORE PLC, HIKMA PHARMACEUTICALS PLC, HSBC HOLDINGS PLC, HUGO BOSS AG -ORD, NATWEST GROUP PLC, NORSK HYDRO ASA, POSTE ITALIANE SPA, RIO TINTO PLC, SCOR SE, SPIE SA, TKH GROUP NV-DUTCH CERT, TOTALENERGIES SE, UNICREDIT SPA, VEOLIA ENVIRONNEMENT, VIVENDI SE, APERAM, ASSICURAZIONI GENERALI, AXA SA, BAWAG GROUP AG, BEFESA SA, BOUYGUES SA, CARLSBERG AS-B, CARREFOUR SA, COCA-COLA HBC AG-DI, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, ENEL SPA, ENGIE, EVONIK INDUSTRIES AG, GLAXOSMITHKLINE PLC, GLENCORE PLC, HIKMA PHARMACEUTICALS PLC, HSBC HOLDINGS PLC, HUGO BOSS AG -ORD, NATWEST GROUP PLC, NORSK HYDRO ASA, POSTE ITALIANE SPA, RIO TINTO PLC, SCOR SE, SPIE SA, TKH GROUP NV-DUTCH CERT, TOTALENERGIES SE, UNICREDIT SPA, VEOLIA ENVIRONNEMENT, VIVENDI SE, .

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 26 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), J.P. Morgan, UBS y Redburn.

Durante 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 351.867 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 407.639,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los últimos meses, el entorno para los mercados de renta variable se ha tornado menos favorable tras el importante cambio de mensaje de la FED y otros bancos centrales, con un entorno de política monetaria mucho más restrictiva y con fuertes movimientos al alza de los tipos reales que tendrán un efecto en el nivel de actividad económica. Adicionalmente, los mercados de renta variable han entrado en tendencia bajista y el nivel de riesgo de mercado medido a través de la volatilidad o los spreads crediticios también muestra un entorno menos favorable para los activos de riesgo. Con todo consideramos que se justifica un posicionamiento infraponderado en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la rentabilidad esperada de la renta variable sube entre 1%-2% en todas las geografías desde el último ejercicio estratégico. A pesar de que se mantiene un ajuste a la baja en rentabilidad por reversión a la media de los márgenes, la corrección experimentada por los índices este año provoca que el ajuste en valoración por múltiplos pase a ser positivo. Los mercados desarrollados de renta variable se han abaratado, corrigiendo el exceso de sobrevaloración, pero sin llegar a estar todavía baratas en agregado. Dentro de la renta variable, a nivel geográfico, no se observa una diferencia significativa entre mercados, aunque Japón aparece con menor atractivo. Los REITS mejoran su valoración como consecuencia del fuerte ajuste en precio que han sufrido en el último semestre. En términos ajustados por riesgo la renta variable ha perdido atractivo vs los activos con riesgo crediticio y también con los gobiernos, aunque como aspecto positivo para la renta variable, en términos reales, considerando el escenario base, es un activo que consigue ofrecer rentabilidades claramente positivas.

Las perspectivas para los dividendos siguen siendo positivas. Seguimos pensando que la evolución de los beneficios empresariales y la solidez de los balances de las empresas no se están viendo afectadas, de momento, de manera negativa por la situación actual. Ello se ha reflejado en el buen comportamiento del estilo dividendo en 2022. 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 muy elevados, van a generar cantidades importantes de liquidez que se espera sean distribuidos generosamente a sus accionistas.

El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en la evolución de los riesgos geopolíticos, la inflación, la magnitud de subidas de tipos de interés 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	5.211	1,01	4.720	0,97
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	0	0,00	1.053	0,22
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	15.739	3,05	7.521	1,54
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	7.128	1,38	5.058	1,03
TOTAL RV COTIZADA		28.078	5,44	18.352	3,76
TOTAL RENTA VARIABLE		28.078	5,44	18.352	3,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.078	5,44	18.352	3,76
DE0001030419 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,525 2022-09-21	EUR	0	0,00	6.008	1,23
DE0001030823 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,523 2023-03-22	EUR	5.970	1,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.970	1,16	6.008	1,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.970	1,16	6.008	1,23
TOTAL RENTA FIJA		5.970	1,16	6.008	1,23
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	4.880	0,94	4.779	0,98
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	0	0,00	4.717	0,96
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	25.646	4,96	9.144	1,87
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	8.289	1,60	12.949	2,65
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO GROUP AG	CHF	0	0,00	2.046	0,42
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	4.942	0,96	9.896	2,02
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	0	0,00	4.219	0,86
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	2.602	0,50	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	5.387	1,04	5.080	1,04
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	0	0,00	4.930	1,01
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	4.987	0,96	5.306	1,09
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	5.488	1,06	5.468	1,12
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	6.710	1,30	7.768	1,59
DE0007030009 - ACCIONES IRHEINMETALL AG	EUR	7.070	1,37	5.855	1,20
DE0007037129 - ACCIONES IRWE AG	EUR	8.859	1,71	4.736	0,97
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	5.280	1,02	4.418	0,90
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	5.437	1,11
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	7.735	1,50	12.748	2,61
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	5.290	1,02	7.174	1,47
DE000A1DAH00 - ACCIONES BRENTTAG SE	EUR	4.001	0,77	4.720	0,97
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	0	0,00	3.183	0,65
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	2.824	0,58
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	1.081	0,22
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	0	0,00	4.072	0,83
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	0	0,00	4.461	0,91
DK00060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	5.603	1,08	5.065	1,04
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	7.335	1,42	6.034	1,23
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	5.470	1,06	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	4.629	0,90	6.923	1,42
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	5.748	1,11	5.843	1,20
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	5.330	1,03	5.127	1,05
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	0	0,00	2.292	0,47
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	11.575	2,24	9.212	1,88
GB00B7177214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	0	0,00	5.326	1,09
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	5.404	1,05	5.335	1,09
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	4.851	0,94	5.226	1,07
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	7.636	1,48	15.607	3,19
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	18.551	3,59	9.530	1,95
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	5.167	1,00	2.559	0,52
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	5.011	0,97	5.030	1,03
FR0000121687 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	5.584	1,08	5.073	1,04
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	4.332	0,89
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5.131	0,99	4.928	1,01
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0	0,00	4.557	0,93
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	8.368	1,62	5.812	1,19
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	0	0,00	2.050	0,42
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	7.064	1,37	7.142	1,46
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SA	EUR	0	0,00	141	0,03
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	4.777	0,92	5.250	1,07
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	5.331	1,03	15.577	3,19
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	5.140	0,99	11.645	2,38
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	5.178	1,00	5.538	1,13
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	0	0,00	5.564	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	5.724	1,11	5.193	1,06
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	10.989	2,13	9.595	1,96
GB0007669376 - ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	GBP	4.818	0,93	4.611	0,94
GB0009252882 - ACCIONES GSK PLC	GBP	0	0,00	13.865	2,84
GB0009633180 - ACCIONES DECHRA PHARMACEUTICA	GBP	4.726	0,91	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	5.989	1,16	5.111	1,05
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	4.963	0,96	5.162	1,06
GB00BDVZY277 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	0	0,00	1.786	0,37
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	5.243	1,01	1.659	0,34
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	13.640	2,64	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	5.296	1,02	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	5.211	1,01	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	4.781	0,93	4.898	1,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	5.284	1,02	2.520	0,52
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	5.815	1,13	4.872	1,00
IT0001250932 - ACCIONES HERA SPA	EUR	0	0,00	4.388	0,90
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	4.594	0,94
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	5.314	1,03	4.644	0,95
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	0	0,00	4.634	0,95
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	10.844	2,10	8.997	1,84
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	0	0,00	3.816	0,78
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	5.038	0,97	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	3.064	0,59	2.970	0,61
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	5.491	1,06	5.033	1,03
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	4.229	0,82	1.275	0,26
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	4.888	0,95	0	0,00
NL0000852523 - OTROS TKH GROUP NV	EUR	2.601	0,50	2.526	0,52
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	4.612	0,89	2.550	0,52
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	5.245	1,01	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	5.808	1,12	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	5.322	1,03	5.014	1,03
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	7.428	1,44	7.075	1,45
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	5.655	1,09	0	0,00
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	5.433	1,05	4.750	0,97
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	5.357	1,04	0	0,00
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	5.401	1,05	0	0,00
SE0000382335 - GDR AUTOLIV INC	SEK	5.432	1,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		425.690	82,33	425.267	87,03
TOTAL RENTA VARIABLE		425.690	82,33	425.267	87,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		431.660	83,49	431.275	88,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		459.738	88,93	449.627	92,02

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)

--