

## BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI

Nº Registro CNMV: 4458

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/03/2012

### 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 europea. El objetivo de gestión es la inversión en una cartera de alta rentabilidad por dividendos. El fondo buscará generar ingresos a través de las siguientes fuentes:

- 1) El cobro de dividendos: para elegir los valores en cartera, de alta rentabilidad por dividendo, se tendrá en cuenta su potencial para mantener o incluso aumentar dicha rentabilidad por dividendo en el largo plazo.
- 2) El cobro de efectivo por la venta de derivados, en concreto, la venta de opciones de compra a corto plazo sobre valores incluidos en la cartera acordando determinados precios a los que se venderán dichos valores en el futuro. Este mecanismo permite incrementar los ingresos del fondo, a cambio de limitar el beneficio que se obtendría por la subida de las acciones.

#### 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	0,55	0,68	1,21	1,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,48	0,00	-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	8.999.715,47	9.083.720,64
Nº de Partícipes	3.344	3.383
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	90.109	10,0125
2021	90.687	10,1925
2020	100.089	8,7935
2019	130.858	9,6800

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	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,77	11,93	-3,55	-6,97	-2,19	15,91	-9,16	18,63	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,65	15-12-2022	-3,14	04-03-2022	-12,14	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,49	04-10-2022	3,23	09-03-2022	9,57	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,23	11,37	15,49	15,98	17,24	9,42	26,88	7,98	
<b>Ibex-35</b>	1,21	0,95	1,03	1,23	25,12	16,37	34,44	12,48	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,21	0,41	0,11	0,04	0,41	0,28	0,53	0,72	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,68	-0,68	-1,21	-1,40	-1,35	-11,85	-12,92	-5,77	

(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.

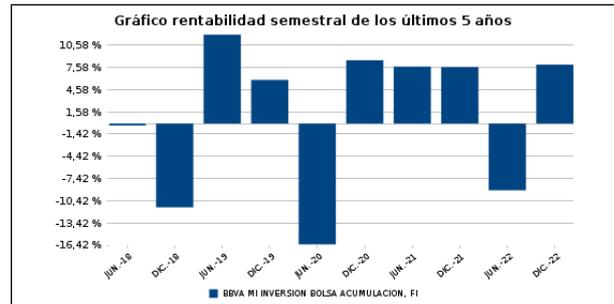
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,74	0,44	0,44	0,43	0,43	1,73	1,89	1,86	1,80

(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
<b>Total fondos</b>	<b>44.676.525</b>	<b>1.549.593</b>	<b>-1,41</b>

\*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	79.199	87,89	77.351	91,82
* Cartera interior	4.813	5,34	3.108	3,69
* Cartera exterior	74.384	82,55	74.244	88,13
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	0	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)	8.898	9,87	5.544	6,58
(+/-) RESTO	2.013	2,23	1.350	1,60
TOTAL PATRIMONIO	90.109	100,00 %	84.245	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)	84.245	90.687	90.687	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,92	2,19	1,34	-140,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,73	-9,38	-1,98	-179,16
(+) Rendimientos de gestión	8,53	-8,32	-0,12	-198,59
+ Intereses	0,03	-0,03	-0,01	-179,52
+ Dividendos	1,09	2,79	3,92	-62,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-133,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,79	-10,08	-4,59	-155,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,65	-0,98	0,61	-261,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,02	-0,05	-78,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	86,21
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-1,06	-1,94	-18,99
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	2,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	0,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,20	-0,21	92,95
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	67.243,02
+ 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	0,08	0,00	0,08	67.243,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	90.109	84.245	90.109	

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

### 3. Inversiones financieras

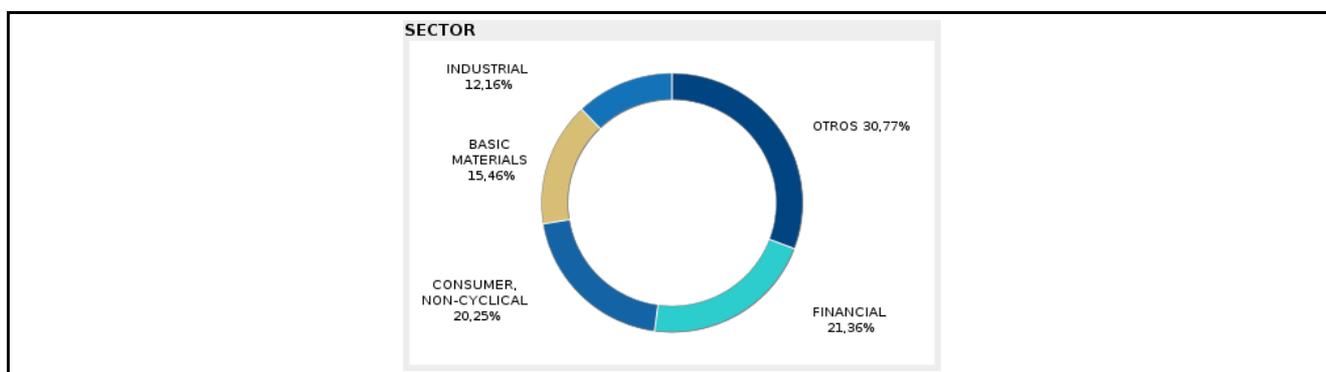
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.867	5,40	3.154	3,75
TOTAL RENTA VARIABLE	4.867	5,40	3.154	3,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.867	5,40	3.154	3,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.194	1,33	1.202	1,43
TOTAL RENTA FIJA	1.194	1,33	1.202	1,43
TOTAL RV COTIZADA	73.701	81,77	73.308	86,99
TOTAL RENTA VARIABLE	73.701	81,77	73.308	86,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	74.895	83,10	74.510	88,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.762	88,50	77.664	92,17

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	601	Inversión
Total subyacente renta variable		601	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		601	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2023-03-22	431	Inversión
Total subyacente renta fija		431	
Valor de renta variable	OPCION OCIN NV 1	462	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LINDE PLC 1	541	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAWAG GROUP AG 1	340	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	516	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	288	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ASSICU RAZIONI GENERALI 1	495	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	679	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1 	392	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	499	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP- ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	486	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	509	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ESSILO RLXOTTICA 1	505	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORM A PLC 1	511	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE DSM NV 1	476	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEX O SA 1	477	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSC HE TELEKOM AG-REG 1	916	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	768	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LINDE PLC 1	461	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	530	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP- ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	490	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DECHR A PHARMACEUTIC ALS PLC 1	387	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALCON INC 1	954	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	1.004	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRAR I NV 1	513	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVAR TIS AG-REG 1	722	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSC HE TELEKOM AG-REG 1	338	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	932	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRI CA PLC 1	520	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	688	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ESSILO RLUXOTTICA 1	472	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENTOKIL INITIAL PLC 1	564	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	432	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASSICURAZIONI GENERALI 1	484	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE KPN NV 1	491	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	519	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	514	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	532	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DNB BANK ASA 1	477	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ST JAMES S PLACE PLC 1	505	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE DSM NV 1	470	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ORSTE D A/S 1	601	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENTOKIL INITIAL PLC 1	443	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTUM OYJ 1	510	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	517	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GSK PLC 1	639	Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCI NV 1	572	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	501	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT 1	501	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	502	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	1.007	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAGE GROUP PLC/THE 1	518	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	514	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	646	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLA NTIS NV 1	534	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM- KYMENE OYJ 1	702	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MERCE DES-BENZ GROUP AG 1	515	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	794	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	511	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENC HENER RUECKVER AG- REG 1	674	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLENC ORE PLC 1	804	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	622	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	1.064	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	365	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE NERGIES SE 1	500	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE NERGIES SE 1	545	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	559	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM- KYMENE OYJ 1	738	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	509	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	1.132	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIAGEO PLC 1	922	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	513	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SAGE GROUP PLC/THE 1	456	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDE NTIAL PLC 1	609	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDE NTIAL PLC 1	573	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARCELO RMITTAL 1	624	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDR OLA SA 1	591	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	776	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	1.121	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDR OLA SA 1	749	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA- COLA HBC AG- DI 1	623	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ST JAMES S PLACE PLC 1	521	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FORTU M OYJ 1	603	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	712	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE KPN NV 1	496	Inversión
Valor de renta variable	OPCION JENGIE 1 	700	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENC HENER RUECKVER AG- REG 1	335	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARCELO RMITTAL 1	495	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	503	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINM ETALL AG 1	3.272	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA- COLA HBC AG- DI 1	471	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLENC ORE PLC 1	782	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLA NTIS NV 1	560	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYG UES SA 1	496	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 1	500	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	551	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLA NTIS NV 1	484	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSC HE POST AG- REG 1	462	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION BAWAG GROUP AG 1	320	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE POST AG-REG 1	512	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	944	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	518	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	748	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BOUYGUES SA 1	488	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	875	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	478	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DECHRA PHARMACEUTICALS PLC 1	525	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	452	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	758	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	500	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAWAG GROUP AG 1	295	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	683	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	565	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	958	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEXO SA 1	470	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT 1	575	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 1	509	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	481	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WOLTERS KLUWER 1	485	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LOREAL 1	490	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	759	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	516	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLENCORE PLC 1	564	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CENTRICA PLC 1	536	Inversión
Valor de renta variable	OPCION WOLTERS KLUWER 1	485	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	494	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FERRARINI NV 1	515	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	555	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	740	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	776	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	568	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	849	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	877	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	502	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRH PLC 1	968	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	995	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MERCEDES-BENZ GROUP AG 1	577	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LOREAL 1	548	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRENNT AG SE 1	507	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	755	Inversión
Total subyacente renta variable		85113	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	584	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		584	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>86128</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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.

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 6,96% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,15%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,88%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,55%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,96%.

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.

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el segundo semestre 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 601.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 431.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 85.113.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 584.000 €.

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 13,63%.

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 13,72% , 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 -0,68%

## 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, .

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 70.032 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 71.082,00 €.

#### 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	901	1,00	805	0,96
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	0	0,00	176	0,21
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.733	3,03	1.316	1,56
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.233	1,37	857	1,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.867</b>	<b>5,40</b>	<b>3.154</b>	<b>3,75</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.867</b>	<b>5,40</b>	<b>3.154</b>	<b>3,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.867</b>	<b>5,40</b>	<b>3.154</b>	<b>3,75</b>
DE0001030419 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,525 2022-09-21	EUR	0	0,00	1.202	1,43
DE0001030823 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,523 2023-03-22	EUR	1.194	1,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.194	1,33	1.202	1,43
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.194</b>	<b>1,33</b>	<b>1.202</b>	<b>1,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.194</b>	<b>1,33</b>	<b>1.202</b>	<b>1,43</b>
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	847	0,94	823	0,98
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	0	0,00	820	0,97
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	4.476	4,97	1.579	1,87
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	1.429	1,59	2.185	2,59
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO GROUP AG	CHF	0	0,00	357	0,42
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	853	0,95	1.717	2,04
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	0	0,00	723	0,86
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	455	0,50	0	0,00
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	935	1,04	889	1,06
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	0	0,00	847	1,01
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	863	0,96	901	1,07
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	950	1,05	947	1,12
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.156	1,28	1.326	1,57
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	1.219	1,35	1.012	1,20
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	1.539	1,71	807	0,96
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	915	1,02	773	0,92
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	932	1,11
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.346	1,49	2.222	2,64
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	927	1,03	1.233	1,46
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	699	0,78	820	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	0	0,00	554	0,66
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	490	0,58
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	188	0,22
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	0	0,00	713	0,85
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	0	0,00	766	0,91
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	973	1,08	880	1,04
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	1.257	1,39	1.044	1,24
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	948	1,05	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	791	0,88	1.182	1,40
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	997	1,11	1.007	1,20
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	934	1,04	922	1,09
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	841	0,93	910	1,08
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	1.321	1,47	2.649	3,14
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	3.205	3,56	1.646	1,95
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	884	0,98	436	0,52
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	877	0,97	872	1,04
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	948	1,05	872	1,04
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	745	0,88
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	886	0,98	850	1,01
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0	0,00	785	0,93
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.459	1,62	998	1,18
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	0	0,00	461	0,55
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	1.218	1,35	1.221	1,45
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SA	EUR	0	0,00	24	0,03
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	824	0,91	902	1,07
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	916	1,02	438	0,52
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	997	1,11	837	0,99
IT0001250932 - ACCIONES HERA SPA	EUR	0	0,00	745	0,88
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	793	0,94
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	930	1,03	804	0,95
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	0	0,00	802	0,95
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	1.870	2,08	1.551	1,84
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	0	0,00	663	0,79
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	877	0,97	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	527	0,58	510	0,61
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	939	1,04	867	1,03
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	732	0,81	219	0,26
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	851	0,94	0	0,00
NL0000852523 - OTROS TKH GROUP NV	EUR	446	0,49	433	0,51
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	802	0,89	441	0,52
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	941	1,04	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.002	1,11	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	931	1,03	849	1,01
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.300	1,44	1.215	1,44
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	985	1,09	0	0,00
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	947	1,05	822	0,98
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	924	1,03	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	931	1,03	0	0,00
SE0000382335 - GDR AUTOLIV INC	SEK	943	1,05	0	0,00
GB0007669376 - ACCIONES ST JAMES'S PLACE PLC	GBP	840	0,93	794	0,94
GB0009252882 - ACCIONES GSK PLC	GBP	0	0,00	2.379	2,82
GB0009633180 - ACCIONES DECHRA PHARMACEUTICA	GBP	809	0,90	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	1.024	1,14	874	1,04
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	917	1,02	882	1,05
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	0	0,00	395	0,47
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	2.008	2,23	1.604	1,90
GB00B7T77214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	0	0,00	913	1,08
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	866	0,96	885	1,05
GB00BDVZY777 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	0	0,00	313	0,37
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	909	1,01	283	0,34
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	2.319	2,57	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	900	1,00	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	901	1,00	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	832	0,92	848	1,01
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	926	1,03	2.698	3,20
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	935	1,04	2.005	2,38
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	902	1,00	946	1,12
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	0	0,00	974	1,16
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	1.018	1,13	897	1,06
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.832	2,03	1.599	1,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>73.701</b>	<b>81,77</b>	<b>73.308</b>	<b>86,99</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>73.701</b>	<b>81,77</b>	<b>73.308</b>	<b>86,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>74.895</b>	<b>83,10</b>	<b>74.510</b>	<b>88,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>79.762</b>	<b>88,50</b>	<b>77.664</b>	<b>92,17</b>

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](http://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)**

--