

BBVA BOLSA PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 1052

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/06/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte fundamentalmente en activos de renta variable española, teniendo especial importancia aquellos valores que componen el índice IBEX 35®, el cual toma como referencia. Adicionalmente si el gestor considera que hay potencial de revalorización, el fondo tendrá sesgo diferencial hacia títulos de baja y media capitalización que coticen en mercados españoles, o de emisores españoles cotizados en otros mercados.

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	0,25	0,00	0,16	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,48	0,12	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	12.965,62	13.868,72
Nº de Partícipes	415	435
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.072	1.316,7339
2021	20.774	1.382,2790
2020	20.719	1.253,5023
2019	40.462	1.464,0912

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	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	-4,74	8,76	-9,74	-0,75	-2,23	10,27	-14,38	8,98	10,36
Rentabilidad índice referencia	-2,03	12,75	-8,28	-2,70	-2,64	10,78	-12,70	16,57	11,25
Correlación	0,88	0,89	0,91	0,89	0,86	0,80	0,89	0,83	0,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	05-10-2022	-3,27	04-03-2022	-9,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,17	04-10-2022	2,29	09-03-2022	7,04	09-11-2020

(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	14,24	11,51	13,24	14,11	17,31	10,66	26,00	11,42	10,06
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
B-C-FI-**BOLSAPLUS-0598	19,42	15,28	16,57	19,39	24,92	16,58	34,41	12,49	12,91
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,85	-0,85	-1,26	-1,27	-1,66	-14,98	-16,50	-10,48	-10,81

(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.

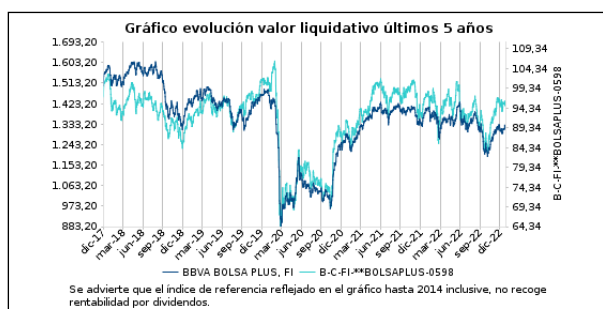
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,55	0,39	0,39	0,38	0,38	1,52	1,73	1,71	1,56

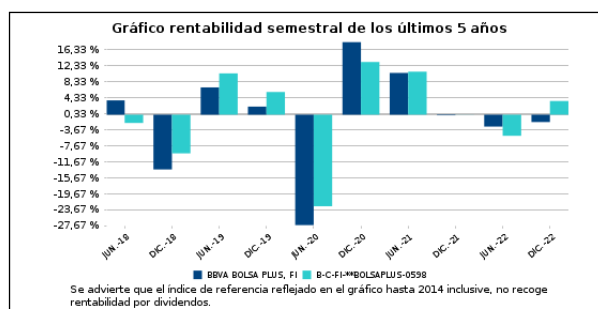
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.661	97,59	17.680	95,04
* Cartera interior	13.651	79,96	14.256	76,63
* Cartera exterior	3.010	17,63	3.423	18,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	269	1,58	749	4,03
(+/-) RESTO	142	0,83	174	0,94
TOTAL PATRIMONIO	17.072	100,00 %	18.603	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)	18.603	20.774	20.774	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,58	-7,86	-14,51	25,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,99	-2,97	-5,02	-40,33
(+) Rendimientos de gestión	-1,21	-2,10	-3,36	0,00
+ Intereses	0,01	-0,02	-0,01	-154,70
+ Dividendos	1,46	1,59	3,06	-18,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,68	-3,67	-6,41	34,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-16,67
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,87	-1,66	-20,62
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	9,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	-4,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	62,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,10	-0,11	-103,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.072	18.603	17.072	

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

3. Inversiones financieras

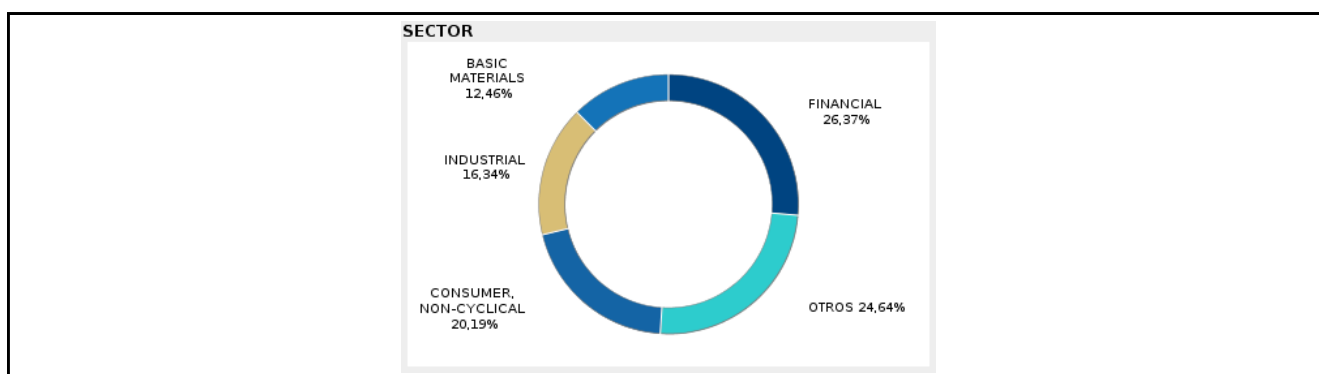
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	135	0,73
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	135	0,73
TOTAL RV COTIZADA	13.652	79,97	14.120	75,90
TOTAL RENTA VARIABLE	13.652	79,97	14.120	75,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.652	79,97	14.255	76,63
TOTAL RV COTIZADA	3.011	17,64	3.423	18,41
TOTAL RENTA VARIABLE	3.011	17,64	3.423	18,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.011	17,64	3.423	18,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.663	97,61	17.678	95,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 18/11/2022 se publica en CNMV un hecho relevante al objeto de incluir la posibilidad de aplicar mecanismos anti-dilución (swing pricing) por parte de la entidad gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

dólares los segundos se han visto más afectados, por la debilidad de sus divisas. En emergentes Latam (apoyada por su mayor exposición a materias primas y la subida de Brasil y Chile) ha quedado claramente por delante de Asia (presionada por China, Corea, Taiwán y Hong Kong), y Europa Emergente se sitúa a la cola.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre la visión de la casa se ha traducido en un posicionamiento negativo en bolsa europea.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35® en su modalidad Total Return (recoge la rentabilidad por dividendos antes de impuestos), pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 8,23% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,60%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,78%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,25%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,83%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior 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 -0,51% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,42% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,90.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del segundo semestre de hemos iniciado posición en Laboratorios Rovi, Allfunds, Unicaja, Sacyr, Inmobiliaria Colonial, Línea Directa, Vidrala y Tubacex. Además hemos aumentado exposición a Corticeira, BBVA, Bankinter y Cellnex. Esto lo hemos financiado reduciendo o liquidando posición en Cash, Galp, Miquel y Costas, Logista, Ebro, Indra, Almirall, Ence, Aperam, Insur, Santander e Ibersol.

Línea Directa, aseguradora especializada en automóvil que se ha visto coyunturalmente perjudicada por la inflación, que le penaliza por el aumento del valor residual de los coches y por el incremento de costes de las reparaciones. Además, el mercado se ha desordenado en precios un poco. Esto la ha llevado a cotizar con un claro descuento sobre su valor intrínseco.

Vidrala, compañía líder en la fabricación de envases de vidrio destinados primordialmente al sector vitivinícola y al cervecero. El fuerte aumento del precio del gas y en menor medida otros inputs ha deteriorado considerablemente sus márgenes. Las subidas de precios acometidas a inicio de año y las que realice a lo largo del año, ayudarán a recuperar sus márgenes. Compañía con crecimiento, rentable y con visibilidad, que cotiza por debajo de su valor fundamental.

Durante este semestre hemos iniciado posición en Tubacex, productor de OCTG Premium. Tubacex se vio muy afectada por la crisis del COVID. La entrada de pedidos se le redujo entre un 30-35% mensualmente, teniendo que cerrar ciertas plantas industriales durante algunas semanas, lo que retrasó la firma de ciertos contratos plurianuales. Además, la caída del petróleo afectó negativamente a sus clientes. Esta situación se dio la vuelta a finales del año pasado, y aunque la

economía se ha ralentizado, sus clientes están con buena salud financiera al estar el precio del barril cercano a los 90 dólares.

Estimamos que Tubacex vaya a poder generar 40 millones de caja anualmente en el medio plazo, cotizando a un FCF yield superior al 10%.

Durante este periodo hemos iniciado una posición en Colonial tiene el mejor portfolio de oficinas prime de Madrid, Barcelona y Paris. Paris supone el 61% del valor bruto de activos (GAV) siendo Barcelona y Madrid el resto. Actualmente cuenta con 63 activos en España y 18 en Francia. La superficie total de la que es propietaria se acerca a 1.7 millones de m2, teniendo una desocupación del 3.9%. La estrategia se centra en el mercado de oficinas, suponiendo el 97% del total de su negocio. El modelo tiene como objetivo el desarrollo, rehabilitación y explotación de oficinas de máxima calidad en ubicaciones prime, principalmente en los distritos financieros centrales (CBD), casi representa el 80% del GAV.

Las oficinas en la mayoría de las ubicaciones centrales superarán en comportamiento operativo en gran medida a las ubicaciones que no son CBD. Colonial cuenta con una cartera de oficinas súper prime, probablemente la mejor entre sus pares europeos.

Colonial en la presentación de resultados del segundo trimestre confirmó las perspectivas de beneficios del año, beneficio por acción de €0.29. Actualmente cotiza con un FFO yield superior al 7%, que consideramos infravalorado.

Sacyr es un grupo de construcción y concesiones que también está presente en los servicios industriales, medioambientales y de instalaciones. Durante los últimos años, Sacyr ha atravesado un importante proceso de reestructuración, incluida la desinversión de su negocio inmobiliario. Los fondos se destinaron a reducir la deuda asociada a la participación de Repsol.

Sacyr tiene un enfoque de desarrollador de infraestructuras pero con un tamaño inferior al de otros competidores españoles. Históricamente tiene un buen ratio de éxito en la licitación de proyectos y las valoraciones logradas en la rotación de activos validan el modelo de negocio y su sostenibilidad.

La mayor visibilidad en temas como la exposición de Repsol, muy baja y cubierta o el litigio del Canal de Panamá ha reducido el perfil de riesgo y debería permitir que la atención de los inversores se centre en la cartera de activos de infraestructura, caracterizada por un riesgo de demanda limitado.

Una nueva incorporación es Allfunds, que opera la cadena de valor de los fondos entre las distribuidoras y las gestoras de fondos. Es importante destacar que Allfunds tiene un modelo gratuito único en el espacio de la plataforma donde los distribuidores no pagan una tarifa y son las gestoras de fondos las que pagan la tarifa de la plataforma.

Para las gestoras de fondos, Allfunds aumenta significativamente la red de distribuidores (>1.500) y los clientes a los que pueden llegar, además de ser una parte necesaria para hacer negocios con varios distribuidores.

Avenidas de crecimiento:

(1) Los flujos muestran cierta correlación positiva con el entorno macroeconómico a largo plazo. (2) Vemos un cambio continuo hacia una arquitectura abierta impulsada por la regulación y la creciente demanda de los clientes para acceder a una gama más amplia de productos de fondos. (3) Junto con el cambio hacia la penetración de la arquitectura abierta, los distribuidores subcontratan cada vez más sus ofertas de arquitectura abierta a plataformas de fondos B2B. Esto está siendo impulsado por: Presiones en costes, efecto red y el aumento de los requisitos administrativos, de cumplimiento y de datos.

Allfunds es una compañía de calidad con sesgo cíclico, que se encuentra en la parte baja del ciclo. La dificultad de encontrar un activo de este tipo, su crecimiento, rentabilidad y las ventajas competitivas derivadas del consumidor, que proporcionan recurrencia en sus ingresos nos ha llevado a invertir en esta compañía.

Laboratorios Farmacéuticos Rovi es una compañía familiar, con más de setenta años de historia, especializada en la fabricación de HBPM, precargado de jeringuillas y con una buena red de ventas en España que les permite licenciar productos de grandes compañías de forma recurrente. La compañía capitaliza en bolsa €2.000 millones (precio acción €38), está limpia de deuda.

La compañía ha considerado en los últimos cinco años, debido al lanzamiento de un biosimilar de enoxaparina y el negocio de precargado de viales de Moderna- COVID 19. El conocimiento de este tipo de moléculas es lo que ha permitido a Rovi desarrollar y lanzar un biosimilar del producto que comercializaba Sanofi, Clexane (Enaxoparina). El segundo vector de crecimiento de esta empresa en los dos últimos años ha sido el acuerdo de precargado de viales que alcanzó con Moderna en el 2020 para el relleno de la vacuna del COVID 19.

Mirando al futuro tenemos tres eventos que determinarán el porvenir de la compañía: Moderna, Okedi y Letrozol. El

primero, siguiendo con Moderna, será el negocio de precargado de jeringuillas. Okedi, es un medicamento que trata la esquizofrenia, con una serie de ventajas con respecto a sus pares en el mercado. Letrozol, de ser aprobado será el único inyectable en el mercado para el tratamiento del cáncer de mama RH+ porque bloquean la producción de estrógenos en mujeres posmenopáusicas

Unicaja es un banco retail con un perfil de especialización en la concesión de hipotecas. De hecho su activo se compone en un 66% de hipotecas, 28% financiación a empresas y el resto de préstamo a consumo (un 6%).

Este perfil de activo tiene la ventaja de ser muy conservador, con activo respaldando el préstamo, aunque es menos rentable, con lo que estructuralmente debe tener ROTEs más bajos que sus competidores. Atendiendo a la calidad del activo que soportan las hipotecas, según la información que las entidades están obligadas a enviar a la EBA, Unicaja tiene la menor concentración de buckets con más riesgo a nivel de LTV, comparado con el resto de la banca doméstica.

Por el lado del pasivo, como otros bancos domésticos tenemos a Unicaja con Loan-To-Deposit bastante amplio, de un 70% y sin depósitos a plazo hasta la fecha. Esto es algo que debe cambiar, y para el caso particular de Unicaja, puede que puntualmente la beta de depósitos sea más sensible que para otros bancos, ya que el repago de los €10bn de TLTRO no está acompañado de la liquidez a corto plazo depositada en el ECB, por lo que debería hacer funding de unos €5bn, que probablemente vengan de depósitos de clientes.

La tesis de inversión en Unicaja se resumiría en su sensibilidad a la subida de tipos histórica que hemos presenciado en Europa en los últimos meses.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 5,8 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

El fondo mantuvo a 29/07/2022, una exposición del 15,15% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: Miquel y Costas (ES0164180012), Inmobiliaria del Sur, SA (ES0154653911), Ibersol SGPS SA (PTIBS0AM008) y ALANTRA PARTNERS SA (ES0126501131).

El fondo mantuvo a 31/08/2022, una exposición del 15,55% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: Miquel y Costas (ES0164180012), Inmobiliaria del Sur, SA (ES0154653911), Ibersol SGPS SA (PTIBS0AM008) y ALANTRA PARTNERS SA (ES0126501131).

El fondo mantuvo a 30/09/2022, una exposición del 16,94% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: Miquel y Costas (ES0164180012) e Inmobiliaria del Sur, SA (ES0154653911), Ibersol SGPS SA (PTIBS0AM008) y PROSEGUR (ES105229001).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 12,61% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,12%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,85%

A lo largo del tercer trimestre de 2022 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 10,26% sobre su índice de referencia.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2022, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA PLUS, FI, el derecho de asistencia y voto en las

juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ACERINOX SA, APPLUS SERVICES SA, BANCO SANTANDER SA, CIA DISTRIB INTEGRAL LOGISTA, CORTICEIRA AMORIM SA, GALP ENERGIA SGPS SA, GESTAMP AUTOMOCION SA, GREENVOLT-ENERGIAS RENOVAVEI, IBERDROLA SA, MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA, SONAE, .

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: AEDAS HOMES SA, ALANTRA PARTNERS SA, ALMIRALL SA, APERAM, CELLNEX TELECOM SA, CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR, EBRO FOODS SA, ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA, GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA, IBERSOL SGPS SA, INDRA SISTEMAS SA, INMOBILIARIA DEL SUR SA, NEINOR HOMES SA, NOS SGPS, PROSEGUR CASH SA, TALGO SA, .

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo 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 12 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: Fidentiis, Exane BNP (RV), Banco Santander, BPI y Kepler Chevreux.

Durante 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 14.063 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 12.756,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Fuertes subidas de tipos para contener las presiones inflacionistas

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

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

Retornos positivos en bolsas desarrolladas y crédito

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012605 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	135	0,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	135	0,73
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	135	0,73
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	653	3,82	671	3,61
ES0105025003 - SOCIM MERLIN PROPERTIES SO	EUR	272	1,59	286	1,54
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	851	4,98	1.009	5,42
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	294	1,72	286	1,54
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	495	2,90	320	1,72
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	782	4,58	715	3,84
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	628	3,68	671	3,61
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SA	EUR	217	1,27	318	1,71
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SA	EUR	157	0,92	243	1,31
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	177	1,04	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	262	1,53	267	1,44
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	216	1,27	326	1,75
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	406	2,38	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	180	1,05	0	0,00
ES011390J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	356	1,91
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	777	4,55	782	4,20
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	339	1,99	480	2,58
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	337	1,97	357	1,92
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS SA	EUR	232	1,36	258	1,39
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	0	0,00	523	2,81
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	773	4,53	772	4,15
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	172	1,01	0	0,00
ES0139140174 - SOCIM INMOBILIARIA COLONIA	EUR	309	1,81	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	749	4,39	428	2,30
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	693	4,06	611	3,28
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	472	2,76	410	2,20
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	640	3,75	991	5,33
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	403	2,36	642	3,45
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	300	1,76	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	843	4,94	1.555	8,36
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	585	3,43	843	4,53
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	278	1,63	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	48	0,28	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	112	0,66	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		13.652	79,97	14.120	75,90
TOTAL RENTA VARIABLE		13.652	79,97	14.120	75,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.652	79,97	14.255	76,63
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	289	1,69	0	0,00
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	461	2,70	442	2,38
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SG	EUR	414	2,43	452	2,43
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	575	3,37	550	2,96
PTGNVOAM0001 - ACCIONES GREENVOLT-ENERGIAS R	EUR	514	3,01	484	2,60
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	0	0,00	658	3,54
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	290	1,70	363	1,95
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS SA	EUR	468	2,74	474	2,55
TOTAL RV COTIZADA		3.011	17,64	3.423	18,41
TOTAL RENTA VARIABLE		3.011	17,64	3.423	18,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.011	17,64	3.423	18,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.663	97,61	17.678	95,04

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.

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)

--