

## BBVA DESTINO AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 5054

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, 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](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: 29/07/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Es un Fondo Global, es decir, puede invertir su patrimonio en cualquier mercado y en cualquier clase de activo de renta variable, renta fija y materias primas (acciones, instrumentos financieros derivados, índices, bonos, pagarés, etc.), emitidos en distintas monedas. BBVA Destino Ahorro, FI ofrece la posibilidad de invertir en el mercado global de renta variable y renta fija, de una manera diversificada, aprovechando la amplia experiencia de BBVA Asset Management en la gestión de este tipo de inversiones.

#### 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	0,48	0,38	0,86	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,36	0,12	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	20.782.838,54	23.070.016,67
Nº de Partícipes	16.466	17.498
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	196.715	9,4653
2021	280.399	9,8420
2020	397.672	9,5836
2019	547.618	9,9988

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	0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,66	-2,36						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,47	04-10-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	3,62	3,62						
Ibex-35	0,00	0,95	1,03						
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,41	0,11						
B-C-FI- **BBVAOBJETIVO202 1-4457	0,00	2,96	2,46						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	-0,23	-0,31						

(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)	1,10	0,28	0,28	0,28	0,27	1,10	1,12	1,11	1,07

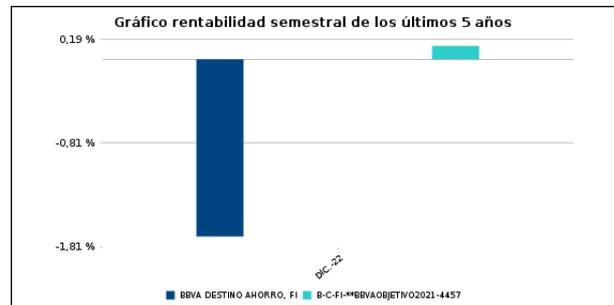
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 22/04/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	190.157	96,67	210.821	94,89
* Cartera interior	47.899	24,35	45.298	20,39
* Cartera exterior	140.011	71,17	164.864	74,21
* Intereses de la cartera de inversión	2.247	1,14	658	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.474	1,77	8.577	3,86
(+/-) RESTO	3.085	1,57	2.767	1,25
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>196.715</b>	<b>100,00 %</b>	<b>222.165</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	222.165	280.399	280.399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,42	-21,77	-33,04	58,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,71	-2,08	-3,85	-29,70
(+) Rendimientos de gestión	-1,23	-1,61	-2,89	-34,63
+ Intereses	0,96	0,48	1,40	74,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,02	0,78	-0,11	-212,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,76	-2,71	-3,62	75,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,42	-0,32	-0,74	-11,90
± Otros resultados	0,01	0,16	0,18	-94,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-12,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-0,96	-13,00
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,85	12,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	12,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	38,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	33,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-53,62
+ 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	-53,62
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>196.715</b>	<b>222.165</b>	<b>196.715</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

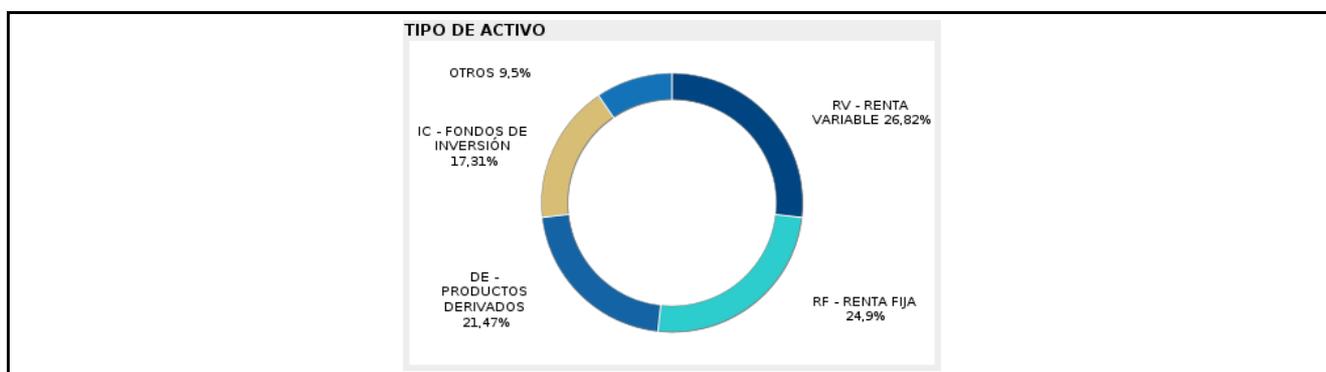
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47.900	24,34	43.327	19,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.971	0,89
TOTAL RENTA FIJA	47.900	24,34	45.298	20,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	47.900	24,34	45.298	20,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.916	15,19	45.319	20,34
TOTAL RENTA FIJA	29.916	15,19	45.319	20,34
TOTAL IIC	109.930	55,89	119.566	53,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	139.846	71,08	164.885	74,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	187.746	95,42	210.183	94,55

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	1.723	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	5.091	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 0,75 2052-05-25	119	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	6.526	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	7.921	Inversión
Total subyacente renta fija		21380	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	7.413	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	6.003	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	410	Inversión
Total subyacente renta variable		13826	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	32.006	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		32006	
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	8.037	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	3.943	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES USD HIGH YIE	1.567	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	1.092	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	4.028	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO NEUBERGER BERMAN INV	4.524	Inversión
Inflación	IRS BARCLAYS BANK IRELAN	7.900	Inversión
Índice materias primas	FUTURO BBG Commodity 100	3.293	Inversión
Inflación	IRS BARCLAYS BANK IRELAN	7.900	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	1.378	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AQR UCITS FUNDS IIS	3.631	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	7.414	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR EURO FLOATING	6.440	Inversión
Total otros subyacentes		61147	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>128359</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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 0,00 euros, lo que supone un 0,0000 % del patrimonio de la IIC.

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 fuertes subidas de tipos de interés y la reticencia de los principales bancos centrales a contemplar una política monetaria más acomodaticia en el corto plazo han supuesto un lastre para la renta variable global en el segundo semestre, sobre todo para el sector emergente (EE.UU. +1,4%, Europa +4,3%, España +1,6%). 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 (-7 puntos). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad termina con fuertes subidas de los tipos nominales (+86 puntos básicos el bono estadounidense a 10 años hasta el 3,87% y +124 el alemán hasta el 2,57%), así como de los tipos reales a largo plazo (el alemán cotiza en positivo por primera vez desde 2014), mientras que el mercado de crédito ha mostrado una considerable fortaleza (ligeros estrechamientos de diferenciales en la deuda de mayor calidad). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española permanece inalterada en 109 puntos básicos mientras que la italiana sube 22 hasta situarse ligeramente por encima de 200 puntos básicos. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,1%) y la apreciación del euro frente al dólar (+2,1% hasta 1,0705). Por último, en el mercado de materias primas destaca la fuerte caída del petróleo (Brent -26,1% a 85,0 dólares por barril).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde un punto de vista estratégico, con un horizonte temporal de medio y largo plazo, hemos mantenido nuestra visión positiva del crédito, donde las rentabilidades esperadas son altas tras el repunte de spreads y tipos, con preferencia por Investment Grade. Durante el periodo, ha aumentado ligeramente el atractivo de los bonos de gobierno de la zona euro, debido al cambio de expectativas de política monetaria y la fuerte subida de tipos de interés. A finales del semestre, disminuimos el atractivo de la renta variable, bajando la exposición estratégica sin preferencia geográfica. A pesar de que las primas de riesgo de los activos tradicionales han mejorado, los activos alternativos siguen siendo un activo interesante en cuanto a rentabilidad ajustada por riesgo en este entorno. En resumen, estratégicamente vemos un mayor atractivo relativo en crédito, teniendo una visión neutral en renta fija gobiernos y alternativos, siendo la renta variable y cash los activos con menor atractivo relativo. Con respecto a la duración soberana, aumentamos la posición estratégica situándonos en el rango medio. En crédito, incrementamos las posiciones en Investment Grade europeo y americano. También tomamos posiciones en High Yield europeo. Por último, mantenemos la visión constructiva en activos alternativos, principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Desde un punto de vista táctico, mantenemos una posición defensiva en renta variable, con una exposición que ha ido variando ligeramente pero siempre por debajo del rango medio. En crédito, nos hemos vuelto a posicionar favoreciendo High Yield americano y deuda emergente Hard Currency. Por último, en divisas, cerramos el periodo largos de euro frente al dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 5% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 5% SPTR500N Index - S&P 500 Net Total Return Index + 12% EG00 - ICE BofAML Euro Government Index + 51% EGB0 Index - Ice Bofa Merrill Lynch Euro Government Bill + 27% ERLF Excess Index - Ice BofA ML 1-4 Yr Euro Large Cap Corporate Excess Index

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 11,46% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,90%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,55% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,48% de gastos directos y 0,07% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,48%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,71%.

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 -2,38% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,13%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad del fondo durante el último semestre del año ha venido marcada principalmente por las caídas de la deuda gubernamental, tanto de mercados desarrollados como la de emergentes, cuyos tipos de interés han aumentado de forma significativa. Ello nos ha llevado a aumentar la duración de los fondos. También hemos vuelto a tomar posiciones en

deuda emergente y high yield. En cuanto al mercado de crédito, ha mostrado una considerable fortaleza. Por el lado de las bolsas, la aportación en agregado ha sido positiva, aunque la renta variable emergente se ha visto lastrada de forma significativa por las fuertes subidas de tipos de interés y la política monetaria más acomodaticia. Los niveles de exposición con los que cerramos el año se sitúan en el 10.8%, cerca del rango medio. En cuanto a los activos que tenemos con perfil inflacionista, han vuelto a recuperar los últimos meses del año, destacando la contribución positiva de los linkers de corto plazo, break-even y Energía.

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 obligaciones de Renta Fija por un importe de 21.380.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 13.826.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 32.006.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 19.093.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 37,39%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,64% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,72%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,23%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

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 18 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, BCA, J.P. Morgan, BAML y Deutsche Bank.

Durante 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 6.331 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 4.790,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera ve cómo el fuerte impacto de las caídas de los mercados de acciones y de bonos en 2022 tiene el contrapunto de un horizonte de inversión a largo plazo mucho más atractivo, mejorando ahora significativamente las rentabilidades esperadas de los principales activos y por tanto, la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo. Un factor importante es que, en términos reales (ajustando por la inflación), las rentabilidades esperadas ya son positivas

en la gran mayoría de activos. No obstante, en escenarios alternativos menos benignos para la inflación estas perspectivas no están aseguradas. La rentabilidad esperada de la renta variable sube en todas las geografías. A pesar de que se prevé un ajuste a la baja en rentabilidad por reversión a la media de los márgenes, la corrección experimentada por los índices en 2022 provoca que el ajuste esperado en valoración por múltiplos pase a ser positivo. En deuda pública, la rentabilidad esperada sube de manera muy destacada tras la subida de tipos de los últimos meses. Destaca que ya no hay ajuste previsto a la baja por valoración en deuda de gobiernos. Respecto a la deuda corporativa, tras la fuerte ampliación de diferenciales de crédito y la subida de tipos experimentada, los activos con riesgo crediticio mantienen un considerable atractivo relativo, especialmente los bonos con calificación crediticia de Grado de Inversión, que incrementan su rentabilidad esperada. La rentabilidad esperada del cash recoge también al alza la expectativa de mayores subidas de tipos, aunque, a diferencia de otros activos, sin poder ofrecer aún rentabilidad real (ajustada por la variación de precios) positiva en la eurozona, dada la elevada inflación. Las materias primas vuelven a ver reducido su atractivo en términos de rentabilidad esperada tras la fuerte apreciación de 2022, aunque se siguen situando en un percentil elevado respecto de su historia más reciente.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	0	0,00	35.880	16,15
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>35.880</b>	<b>16,15</b>
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	30.533	15,52	0	0,00
ES0L02305123 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,091 2023-05-12	EUR	0	0,00	7.447	3,35
ES0L02307079 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,779 2023-07-07	EUR	6.126	3,11	0	0,00
ES0L02309083 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,034 2023-09-08	EUR	11.241	5,71	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>47.900</b>	<b>24,34</b>	<b>7.447</b>	<b>3,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>47.900</b>	<b>24,34</b>	<b>43.327</b>	<b>19,50</b>
ES0000012726 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.971	0,89
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.971</b>	<b>0,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>47.900</b>	<b>24,34</b>	<b>45.298</b>	<b>20,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>47.900</b>	<b>24,34</b>	<b>45.298</b>	<b>20,39</b>
DE0001030567 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2026-04-15	EUR	9.854	5,01	11.766	5,30
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.854</b>	<b>5,01</b>	<b>11.766</b>	<b>5,30</b>
DE0001030831 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,273 2023-04-13	EUR	598	0,30	599	0,27
IT0005480345 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,470 2023-01-13	EUR	0	0,00	13.485	6,07
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>598</b>	<b>0,30</b>	<b>14.084</b>	<b>6,34</b>
US00206RJX17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	138	0,07	140	0,06
US00287YCV92 - BONOS ABBVIE INC 3,850 2024-06-15	USD	99	0,05	106	0,05
US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	75	0,04	76	0,03
US02005NBJ81 - BONOS ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	59	0,03	58	0,03
US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	210	0,11	206	0,09
US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	27	0,01	28	0,01
US02665WVDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	212	0,11	204	0,09
US03027XAD21 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 5,000 2024-02-15	USD	59	0,03	62	0,03
US031162BV19 - BONOS AMGEN INC 3,625 2024-05-22	USD	98	0,05	100	0,05
US03522AAG58 - BONOS ANHEUSER-BUSCH COS L 3,650 2026-02-01	USD	137	0,07	140	0,06
US036752AJ29 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	66	0,03	71	0,03
US05565EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	96	0,05	96	0,04
US05581KAB70 - RENTA BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10	USD	321	0,16	330	0,15
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	78	0,04	83	0,04
US06051GHF90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,550 2024-03-05	USD	499	0,25	478	0,22
US06051GJH39 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,810 2024-10-24	USD	103	0,05	107	0,05
US06051GJK67 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	96	0,05	96	0,04
US06367WHH97 - RENTA BANK OF MONTREAL 3,300 2024-02-05	USD	223	0,11	216	0,10
US0641593X29 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,700 2024-04-15	USD	101	0,05	107	0,05
US06738EAN58 - RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	187	0,10	192	0,09
US10373QBJ85 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,194 2025-04-06	USD	0	0,00	83	0,04
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	107	0,05	114	0,05
US125523AF71 - BONOS CIGNA CORP 3,750 2023-07-15	USD	0	0,00	314	0,14
US126650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	139	0,07	141	0,06
US14040HBN44 - BONOS CAPITAL ONE FINANCI 3,750 2027-03-09	USD	139	0,07	139	0,06
US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	97	0,05	99	0,04
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINANCI 2,150 2024-11-08	USD	153	0,08	164	0,07
US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	123	0,06	135	0,06
US172967JL61 - BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	77	0,04	82	0,04
US172967JP75 - RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	154	0,08	165	0,07
US172967MF56 - BONOS CITIGROUP INC 3,352 2025-04-24	USD	99	0,05	105	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US172967MQ12 - BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	275	0,14	267	0,12
US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO THE 3,375 2027-03-25	USD	95	0,05	97	0,04
US20030NCR08 - BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	98	0,05	104	0,05
US20277A0JT79 - RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	137	0,07	141	0,06
US23636TAD28 - BONOS DANONE SAJ 2,589 2023-11-02	USD	0	0,00	331	0,15
US24422ETT63 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 2,650 2024-06-24	USD	96	0,05	103	0,05
US24703TAD81 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15	USD	132	0,07	132	0,06
US251526CB33 - BONOS DEUTSCHE BANK AG NEW 3,961 2025-11-26	USD	179	0,09	0	0,00
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO THE 1,750 2024-08-30	USD	140	0,07	148	0,07
US256746AG33 - BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	38	0,02	41	0,02
US26078JAB61 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,205 2023-11-15	USD	0	0,00	231	0,10
US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	140	0,07	141	0,06
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	37	0,02	39	0,02
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	86	0,04	92	0,04
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	212	0,11	195	0,09
US606822BN36 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 2,193 2025-02-25	USD	238	0,12	245	0,11
US60687YBD04 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 2,226 2026-05-25	USD	171	0,09	0	0,00
US61744YAQ17 - BONOS MORGAN STANLEY 3,737 2024-04-24	USD	596	0,30	570	0,26
US63861VAA52 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 3,766 2024-03-08	USD	330	0,17	337	0,15
US65473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	59	0,03	59	0,03
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	138	0,07	142	0,06
US682680AX11 - BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	27	0,01	31	0,01
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	268	0,14	257	0,12
US693475AX33 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	102	0,05	0	0,00
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	58	0,03	63	0,03
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	73	0,04	79	0,04
US713448DN57 - BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	96	0,05	0	0,00
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	94	0,05	101	0,05
US718546AY08 - BONOS PHILLIPS 66 0,900 2024-02-15	USD	102	0,05	107	0,05
US75513ECH27 - BONOS RAYTHEON TECHNOLOGIE 3,500 2027-03-15	USD	138	0,07	139	0,06
US780097BD21 - RENTA NATWEST GROUP PLC 3,875 2023-09-12	USD	0	0,00	334	0,15
US29250NAY13 - BONOS ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	49	0,02	49	0,02
US29364GAM50 - BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	58	0,03	59	0,03
US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	139	0,07	141	0,06
US30161MAS26 - BONOS CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	49	0,02	51	0,02
US316220MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	139	0,07	141	0,06
US316773CX61 - BONOS FIFTH THIRD BANCORP 3,650 2024-01-25	USD	102	0,05	0	0,00
US337738AS78 - BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	69	0,04	74	0,03
US341081FZ53 - BONOS FLORIDA POWER & LIGH 2,850 2025-04-01	USD	103	0,05	0	0,00
US370334BT00 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,650 2024-02-15	USD	60	0,03	65	0,03
US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	206	0,10	137	0,06
US375558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	143	0,07	154	0,07
US38141GXJ83 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	361	0,18	350	0,16
US404119BN87 - BONOS HCA INC 5,000 2024-03-15	USD	49	0,02	52	0,02
US404280CE72 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2025-11-07	USD	236	0,12	244	0,11
US406216BD29 - BONOS HALLIBURTON CO 3,500 2023-08-01	USD	0	0,00	43	0,02
US42824CBJ71 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,450 2024-04-01	USD	189	0,10	183	0,08
US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	214	0,11	208	0,09
US44891ABM80 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,250 2023-09-18	USD	0	0,00	79	0,04
US44891ABS50 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,300 2026-01-08	USD	57	0,03	61	0,03
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	124	0,06	134	0,06
US459200JG74 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19	USD	134	0,07	139	0,06
US46625HKC33 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	396	0,20	386	0,17
US46647PAU03 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,797 2024-07-23	USD	222	0,11	214	0,10
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	31	0,02	33	0,01
US48661DT10 - BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	49	0,02	52	0,02
US55336VBR06 - BONOS IMPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	140	0,07	141	0,06
US55608JAH14 - BONOS IMACQUARIE GROUP LTD 3,189 2023-11-28	USD	0	0,00	108	0,05
US56585ABH41 - BONOS MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	48	0,02	49	0,02
US571676AA35 - BONOS MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	60	0,03	64	0,03
US58013MEU45 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	114	0,06	124	0,06
US59156RBM97 - BONOS METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	99	0,05	98	0,04
US78015K7C20 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,250 2024-11-01	USD	216	0,11	208	0,09
US785592AM87 - BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	37	0,02	42	0,02
US80282KAW62 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 3,500 2024-06-07	USD	100	0,05	106	0,05
US806854AH81 - BONOS SCHLUMBERGER INVESTM 3,650 2023-12-01	USD	0	0,00	32	0,01
US808513BF16 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11	USD	212	0,11	194	0,09
US817826AC47 - BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	139	0,07	140	0,06
US822582BT82 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	102	0,05	0	0,00
US83368RAV42 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-01-22	USD	176	0,09	0	0,00
US842587CU99 - BONOS SOUTHERN CO THE 2,950 2023-07-01	USD	0	0,00	165	0,07
US855244AC58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	67	0,03	73	0,03
US857477BC69 - BONOS STATE STREET CORP 3,776 2024-12-03	USD	96	0,05	102	0,05
US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	94	0,05	95	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US867914BS12 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	213	0,11	207	0,09
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	57	0,03	57	0,03
US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	96	0,05	98	0,04
US87264ABZ75 - BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	140	0,07	142	0,06
US87612EBL92 - BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	59	0,03	64	0,03
US88356CS94 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,215 2024-10-18	USD	102	0,05	0	0,00
US88579YBB65 - BONOS 3M CO 3,250 2024-02-14	USD	70	0,04	76	0,03
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	104	0,05	112	0,05
US89114QCH92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	143	0,07	153	0,07
US89153VAG41 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 3,700 2024-01-15	USD	217	0,11	211	0,09
US89153VAS88 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,434 2025-01-10	USD	98	0,05	105	0,05
US89236TFN00 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,450 2023-09-20	USD	0	0,00	120	0,05
US89236TGX72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	202	0,10	198	0,09
US89352HAT68 - BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	58	0,03	58	0,03
US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	18	0,01	19	0,01
US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30	USD	117	0,06	121	0,05
US911312BX35 - BONOS UNITED PARCEL SERVIC 3,900 2025-04-01	USD	93	0,05	94	0,04
US91159HHR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	139	0,07	141	0,06
US92343VGG32 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,450 2026-03-20	USD	86	0,04	86	0,04
US9256HAA59 - BONOS PARAMOUNT GLOBAL 4,750 2025-05-15	USD	31	0,02	34	0,02
US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	138	0,07	141	0,06
US928563AJ42 - BONOS VMWARE INC 1,400 2026-08-15	USD	57	0,03	57	0,03
US92857WBH25 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,750 2024-01-16	USD	98	0,05	105	0,05
US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	210	0,11	195	0,09
US931427AH10 - BONOS WALGREENS BOOTS ALLI 3,800 2024-11-18	USD	58	0,03	62	0,03
US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	415	0,21	0	0,00
US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	93	0,05	101	0,05
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>16.118</b>	<b>8,17</b>	<b>16.510</b>	<b>7,40</b>
US00287YAL39 - BONOS ABBVIE INC 2,900 2022-11-06	USD	0	0,00	153	0,07
US02665WDH16 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,950 2023-05-10	USD	68	0,03	72	0,03
US037833AK68 - BONOS APPLE INC 2,400 2023-05-03	USD	329	0,17	317	0,14
US05565EAW57 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 3,450 2023-04-12	USD	156	0,08	165	0,07
US06406RAE71 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 2,950 2023-01-29	USD	135	0,07	150	0,07
US125523AF71 - BONOS CIGNA CORP 3,750 2023-07-15	USD	326	0,17	0	0,00
US22535WAE75 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 3,750 2023-04-24	USD	360	0,18	366	0,16
US23329PAE07 - RENTA DNB BANK ASA 2,150 2022-12-02	USD	0	0,00	342	0,15
US23636TAD28 - BONOS DANONE SA 2,589 2023-11-02	USD	322	0,16	0	0,00
US25470DAQ25 - BONOS DISCOVERY COMMUNICAT 2,950 2023-03-20	USD	0	0,00	111	0,05
US26442CAV63 - BONOS DUKE ENERGY CAROLINA 3,050 2023-03-15	USD	68	0,03	75	0,03
US30231GAR39 - BONOS EXXON MOBIL CORP 2,726 2023-03-01	USD	66	0,03	74	0,03
US378272AF53 - BONOS GLENCORE FUNDING LLC 4,125 2023-05-30	USD	0	0,00	163	0,07
US42824CAN92 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 4,400 2022-10-15	USD	0	0,00	108	0,05
US44891ABM80 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 1,250 2023-09-18	USD	74	0,04	0	0,00
US46625HJJ05 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,375 2023-05-01	USD	72	0,04	76	0,03
US49456BAM37 - BONOS KINDER MORGAN INC 3,150 2023-01-15	USD	93	0,05	103	0,05
US58013MFE93 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,350 2023-04-01	USD	150	0,08	159	0,07
US58933YAF25 - BONOS MERCK & CO INC 2,800 2023-05-18	USD	195	0,10	187	0,08
US61747YDU64 - BONOS MORGAN STANLEY 4,100 2023-05-22	USD	110	0,06	116	0,05
US713448CG16 - BONOS PEPSICO INC 2,750 2023-03-01	USD	199	0,10	222	0,10
US806854AH81 - BONOS SCHLUMBERG INVESTM 3,650 2023-12-01	USD	29	0,01	0	0,00
US842587CU99 - BONOS SOUTHERN CO THE 2,950 2023-07-01	USD	156	0,08	0	0,00
US89236TFN00 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,450 2023-09-20	USD	111	0,06	0	0,00
US780097BD21 - RENTA NATWEST GROUP PLC 3,875 2023-09-12	USD	327	0,17	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.346</b>	<b>1,71</b>	<b>2.959</b>	<b>1,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>29.916</b>	<b>15,19</b>	<b>45.319</b>	<b>20,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>29.916</b>	<b>15,19</b>	<b>45.319</b>	<b>20,34</b>
IE000L1JDD81 - FONDO NEUBERGER BERMAN INV	EUR	4.524	2,30	4.584	2,06
IE00B0M62X26 - ETF ISHARES EUR INFLATIO	EUR	13.298	6,76	15.553	7,00
IE00B66F4759 - ETF ISHARES EUR HIGH YIE	EUR	1.622	0,82	0	0,00
IE00BF553838 - ETF ISHARES JP MORGAN ES	USD	10.951	5,57	10.994	4,95
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	4.028	2,05	4.106	1,85
IE00BM67HM91 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	2.089	1,06	2.704	1,22
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	1.092	0,56	1.148	0,52
IE00BYXYL56 - ETF ISHARES USD HIGH YIE	USD	1.567	0,80	5.390	2,43
LU0973119604 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	3.943	2,00	4.291	1,93
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	10.172	5,17	7.998	3,60
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	8.037	4,09	10.140	4,56
LU1650490474 - ETF LYXOR EURO GOVERNMEN	EUR	6.197	3,15	6.371	2,87
LU1681041114 - ETF AMUNDI FLOATING RATE	EUR	23.547	11,97	25.978	11,69
LU1829218319 - ETF LYXOR EURO FLOATING	EUR	6.440	3,27	6.416	2,89
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGDED	EUR	7.414	3,77	8.931	4,02
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	3.631	1,85	3.512	1,58
LU2244411265 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	1.378	0,70	1.450	0,65
<b>TOTAL IIC</b>		<b>109.930</b>	<b>55,89</b>	<b>119.566</b>	<b>53,82</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		139.846	71,08	164.885	74,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		187.746	95,42	210.183	94,55

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](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)**

--