

ACCION EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO

Nº Registro CNMV: 3596

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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: 31/10/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: IIC de gestión pasiva Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo cotizado de Gestión Pasiva cuyo objetivo de gestión consiste en replicar la evolución del índice bursátil Eurostoxx 50. La cartera del Fondo estará por lo tanto invertida en acciones que forman el Eurostoxx 50, en instrumentos derivados sobre el índice e incluso en otras IIC referenciadas a dicho índice. No existe exposición a riesgo divisa.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,12	0,20	0,07
Remuneración de la liquidez (% anualizado)	3,78	2,67	3,29	0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.640.000,00	2.640.000,00
Nº de Partícipes	3.271	3.364
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	1,04	0,24
Inversión mínima (EUR)	1 participaciones	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	119.662	45,3264
2022	108.574	38,0962
2021	123.417	43,3042
2020	101.572	35,6392

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	0,08	0,00	0,08	0,15	0,00	0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	18,98	8,49	-7,11	3,99	13,53	-12,03	24,30	-2,84	-11,58
Rentabilidad según valor de cotización	19,08	8,38	-7,13	4,00	13,77	-12,20	21,52	-5,01	-14,54
Rentabilidad índice referencia	19,19	8,31	-5,10	1,95	13,74	-11,74	20,35	-4,63	-14,77
Desviación con respecto al índice	2,56	0,25	4,79	0,92	1,21	3,01	0,56	0,42	0,57

Rentabilidades extremas (i)	Cotización de mercado						Valor liquidativo					
	Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años		Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	20-10-2023	-3,54	15-03-2023	-4,83	04-03-2022	-1,60	20-10-2023	-3,45	15-03-2023	-4,96	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,26	10-10-2023	2,37	04-01-2023	6,69	09-03-2022	2,25	10-10-2023	2,35	04-01-2023	7,41	09-03-2022

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

Se refiere a la pérdida/beneficio máximo entre dos cotizaciones o 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Cotización de mercado	13,93	11,33	13,93	11,13	18,05	23,06	15,25	35,75	13,27
Valor liquidativo	14,28	12,41	13,79	10,88	18,48	23,68	15,31	32,55	13,60
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12	0,21	0,28	0,53	0,71
B-C-FI-ETFEUROSTOX-0902	14,42	12,43	14,18	11,03	18,60	23,46	15,46	32,57	13,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,86	-0,86	-1,31	-0,74	-1,32	-0,83	-11,63	-11,63	-7,62

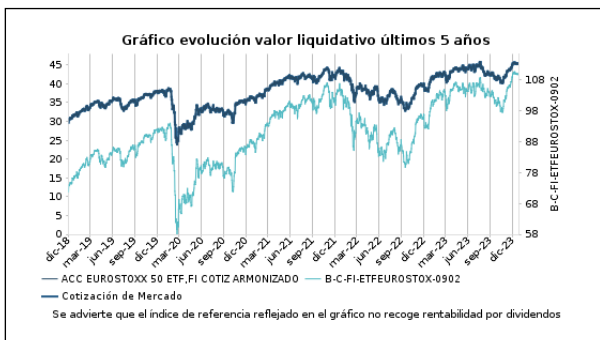
(ii) Volatilidad: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes. El dato es a finales del periodo de referencia.

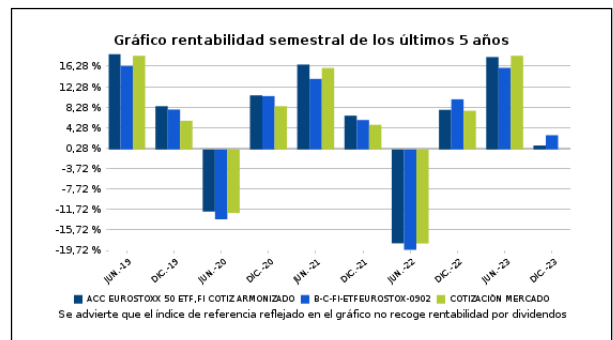
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,24	0,22	0,21

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

Evolución de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad semestral semestral de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	117.012	97,79	113.862	95,89
* Cartera interior	8.126	6,79	7.532	6,34
* Cartera exterior	108.886	90,99	106.329	89,54
* 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)	1.754	1,47	3.211	2,70
(+/-) RESTO	895	0,75	1.672	1,41
TOTAL PATRIMONIO	119.662	100,00 %	118.745	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	118.745	108.574	108.574	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-7,50	-7,60	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	-2,41	-0,59	-2,97	-299,59
± Rendimientos netos	3,21	16,78	20,16	-81,33
(+) Rendimientos de gestión	3,36	17,12	20,66	-80,89
+ Intereses	0,03	0,04	0,07	-16,68
+ Dividendos	0,57	2,59	3,18	-78,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,77	14,08	17,00	-80,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,41	0,41	-102,16
± 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	160,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,35	-0,52	-58,77
- Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,15	0,90
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-70,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,01
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,26	-0,31	82,14
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-14,46
+ 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	0,01	0,01	0,02	-14,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	119.662	118.745	119.662	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.127	6,80	7.533	6,34
TOTAL RENTA VARIABLE	8.127	6,80	7.533	6,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.127	6,80	7.533	6,34
TOTAL RV COTIZADA	108.887	91,01	106.329	89,51
TOTAL RENTA VARIABLE	108.887	91,01	106.329	89,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	108.887	91,01	106.329	89,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	117.014	97,81	113.862	95,85

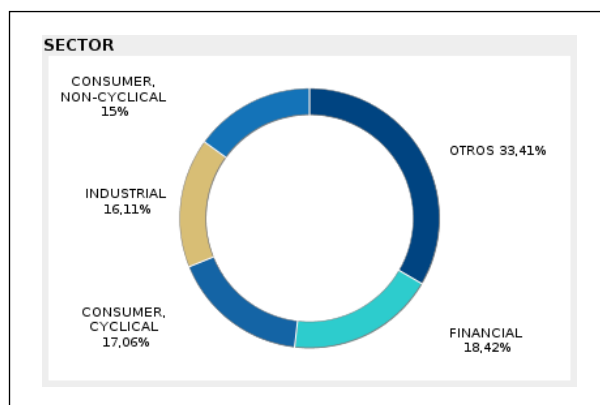
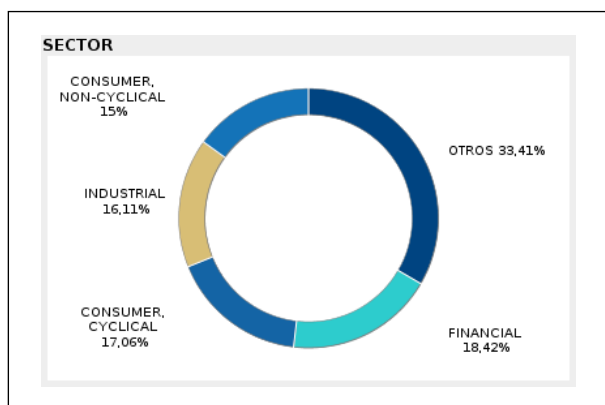
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Fondo o compartimento

Índice reproducido



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	
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	2.742	Inversión
Total subyacente renta variable		2742	
TOTAL OBLIGACIONES		2742	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de participaciones		X
b. Reanudación de la negociación de participaciones		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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 09/08/2023 se realizó un pago en concepto de dividendos, por un importe bruto equivalente a 1,042054 euros por participación, a aquellos partícipes del Fondo que hubieran adquirido sus participaciones antes del 9 de agosto de 2023 y las mantuvieran a la fecha de corte, 11/08/2023.

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. El 2º semestre comenzó con descensos en los mercados de renta variable ante las expectativas de que los tipos de interés pudiesen mantenerse altos durante más tiempo, lo que se unía a los anuncios de mayor emisión de deuda tanto en Estados Unidos como en algunos países de Europa. Pero todo ello cambió en noviembre, cuando los datos de inflación comenzaron a sorprender a la baja y los bancos centrales suavizaron su discurso, propiciando un fuerte movimiento al alza en los activos de riesgo y un aumento considerable de las bolsas mundiales, al mismo tiempo que la volatilidad caía a niveles mínimos desde la pandemia (el índice VIX de volatilidad cerraba el semestre disminuyendo a un nivel 12,45). En consecuencia, los principales índices mundiales, como el MSCI World y el S&P500 repuntaron considerablemente, cerrando el semestre con subidas del 6,5% y 7,2% en dólares, respectivamente. Los mercados desarrollados fueron los principales impulsores de las subidas (MSCI Dev. World en dólares, +6,8%), destacando los aumentos de las bolsas de Portugal (PSI 20, +8,0%), Italia (MSCI Italy, +7,9%) y EE.UU. Por otro lado, aunque las bolsas emergentes subieron en menor medida (MSCI Emerging en dólares, 3,5%), los índices de Europa emergente y Latinoamérica tuvieron un comportamiento excepcional (MSCI Emerging Europe en dólares, 13,2%; MSCI Latam en dólares, 9,1%). En Europa, las bolsas de los países core subieron más tímidamente, con el DAX alemán aumentando un 3,7% y el CAC francés incrementándose un 1,9%. Así, el Stoxx600 se anotó una ganancia del 3,7%, lastrado por el índice de Suiza, que fue el peor, al caer un 1,3%. Por otra parte, el Topix siguió con su tendencia al alza, aumentando un 3,4%.

En emergentes, destacaron muy positivamente Turquía (BIST100, +29,7%), Polonia (WIG20, +13,7%), Brasil (Bovespa, +13,6 %), Indonesia (Nifty50, +13,2%) y la India (Sensex, 11,6%), compensando el mal comportamiento de China (CSI 300, -10,7%). Con respecto a las estimaciones de beneficios de 2023, se han mantenido prácticamente sin cambios en EE.UU. a lo largo del semestre, mientras que en Europa los analistas han ido recortado sus previsiones. Para el 2024, sin embargo, las estimaciones se han recortado en ambas regiones, con especial énfasis en Europa. Con todo, las cifras actuales de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles del 1,5% en EE.UU. y -0,9% en Europa para 2023, 10,8% y 6,0% de cara a 2024, y 12,7% y 9,1% para 2025. En cuanto a las ventas, las cifras correspondientes son 2,0% y -0,4% en 2023, 4,9% y 2,5% en 2024, y 5,5% y 3,0% de cara a 2025. Por último, la temporada de beneficios del 3T se salda con subidas en EE.UU. (+4,7% a/a), impulsados por los márgenes empresariales, mientras que Europa experimenta una fuerte caída tanto en beneficios (11,5% a/a) como de ventas (-6,9% a/a). Por factores (MSCI World), calidad lideró las subidas en el 2S (8,6%), seguido de momentum (8,1%), mientras que volatilidad mínima fue el que se anotó la menor subida (2,7%). Sectorialmente (S&P500), destaca el crecimiento de las empresas de telecomunicaciones (13,8%) y las del sector financiero (11,6%); por el lado contrario, Utilities y el sector de consumo básico fueron los únicos en negativo, con un -3,3% y -2,1%, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia. Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios-) y en la exposición en que se reciben dividendos.

c) Índice de referencia. El objetivo de gestión consiste en replicar el índice EURO STOXX 50® (el índice), índice ponderado por capitalización, compuesto por las 50 mayores compañías por capitalización bursátil que operan dentro de la zona Euro, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICel patrimonio del fondo ha aumentado un 0,77% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 2,76%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,11%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,07%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,77%.

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 3,49%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,52% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,79% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 3,46.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se han ido cubriendo los días previos al exdate todos los dividendos recibidos por los componentes del índice. En este último semestre se recibieron dividendos de 22 de las 50 compañías. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones, como los dividendos opcionales de Iberdrola e Inditex. En cuanto a los ajustes ordinarios de finales de trimestre del 15 de septiembre, en el índice salieron CRH y Vonovia, y se incorporaron Ferrari y Cie Saint-Gobain; y en el ajuste trimestral del 15 de diciembre, salió Flutter y entró Wolters Kluwer. Y En octubre hubo un ajuste mínimo por el dividendo especial de Inditex. En este periodo del año los componentes que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del índice han sido - por orden- TotalEnergies, SAP, Siemens, Stellantis, Allianz, Schneider Electric, ASML, BBVA y Banco Santander, con +34, +21, +18, +16, +12, +12, +11 y +11 puntos respectivamente. Por el lado negativo, 16 valores han tenido rentabilidades negativas, entre ellas: Louis Vuitton, Bayer, Adyen, Sanofi, Mercedes-Benz, Pernod Ricard y Kering con -45, -23, -17, -14, -12, -11 y -11 puntos respectivamente.

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 Variable por un importe de 2.742.000 €. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 2,50%.

d) Otra información sobre inversiones. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del fondo ha sido del 13,25%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 13,43%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,86%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Durante 2023, BBVA AM ha ejercido, en representación de ACC EUROSTOXX 50 ETF, FI COTIZ ARMONIZADO, 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: AIR LIQUIDE SA, ALLIANZ SE-REG, ASML HOLDING NV, AXA SA, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, BANCO SANTANDER SA, BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, BNP PARIBAS, CRH PLC, DEUTSCHE POST AG-REG, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, IBERDROLA SA, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, INFINEON TECHNOLOGIES AG, ING GROEP NV, Linde Plc, MERCEDES-BENZ GROUP AG, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, SANOFI, SAP SE, Siemens AG, TOTALENERGIES SE, UNICREDIT SPA. 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: ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV, BAYER AG-REG, ENEL SPA, ENI SPA, ESSLORLUXOTTICA, HERMES INTERNATIONAL, L OREAL, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE, SCHNEIDER ELECTRIC SE, STELLANTIS NV, UNICREDIT SPA, VINCI 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 no soporta comisiones de análisis. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No hay compartimentos de propósito especial. 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Pausa en la política monetaria de los principales bancos centrales. Las previsiones de crecimiento global para 2023 (2,9%) han ido aumentando a lo largo del segundo semestre, impulsadas principalmente por la resiliencia de la economía estadounidense ante el tensionamiento de las condiciones financieras. En EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2023 se sitúan cerca del 2,4%, mientras que la inflación subyacente ha corregido hasta tasas del orden del 4% (-0,8pp en el semestre). En este contexto, la Fed ha mantenido los tipos de interés en el rango 5,25-5,50%, enfatizando la necesidad de mantenerlos elevados durante 2024. Sin embargo, las últimas previsiones del comité sugieren, en promedio, 75pb de bajadas para el año que viene. En la eurozona, el PIB podría cerrar 2023 con tasas del 0,5% (por debajo de su potencial), con el PIB de España creciendo al 2,4%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha disminuido de forma notable hasta situarse en el 3,6% (-2pp en el semestre), lo que ha llevado al mercado a anticipar fuertes bajadas del BCE en 2024 (desde la horquilla del 4,0-4,5% actual). En China, el PIB de 2023 podría registrar un crecimiento del 5,2%, ligeramente superior al objetivo del 5% que marcó el gobierno, pero por debajo de lo estimado por los analistas cuando comenzó el semestre. Retornos positivos en la mayoría de activos, sobre todo en renta variable y HYA pesar de la insistencia de la Fed en que mantendría los tipos de interés elevados durante 2024, las sorpresas positivas en economía e inflación durante el 2S han permitido que acabe el año señalizando el fin de la política monetaria restrictiva, actuando como viento de cola para la renta variable global, sobre todo en los mercados desarrollados (S&P +7,2%, Stoxx600 +3,7% en el semestre). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad acaba con una fuerte positivización de las curvas y bajadas de los tipos a largo plazo en Alemania, en un contexto donde el mercado de crédito ha mostrado una fortaleza considerable (estrechamientos de diferenciales de entre 80pb en el segmento especulativo). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española permanece inmóvil en 100pb, mientras que la de Grecia baja 24pb hasta situarse prácticamente en los mismos niveles. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,5%) y la apreciación del EURUSD (+1,2% hasta 1,1039). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la fuerte subida del oro (+7,5% hasta 2063\$/o), mientras que el Brent (77,6\$/b) consigue cerrar el semestre en positivo (3,5%), pese a las abultadas caídas de los últimos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.789	1,50	1.536	1,29
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	2.230	1,86	2.018	1,70
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.509	2,10	2.550	2,15
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	1.599	1,34	1.429	1,20
TOTAL RV COTIZADA		8.127	6,80	7.533	6,34
TOTAL RENTA VARIABLE		8.127	6,80	7.533	6,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.127	6,80	7.533	6,34
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.905	1,59	1.681	1,42
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	1.095	0,92	1.311	1,10
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	1.509	1,26	1.598	1,35
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.749	2,30	2.509	2,11
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.287	1,08	1.167	0,98
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.800	1,50	1.786	1,50
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.824	1,52	2.135	1,80
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	5.198	4,34	4.923	4,15
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4.647	3,88	4.132	3,48
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	839	0,70	923	0,78
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.548	2,97	3.108	2,62
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.877	1,57	1.689	1,42
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.112	0,93	1.074	0,90
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	0	0,00	440	0,37
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	1.586	1,33	1.439	1,21
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.204	1,01	1.805	1,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	598	0,50	739	0,62
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	1.452	1,21	1.299	1,09
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	2.483	2,08	2.575	2,17
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	2.201	1,84	1.968	1,66
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	3.358	2,81	3.116	2,62
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	5.415	4,53	4.742	3,99
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	4.004	3,35	3.758	3,16
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	3.756	3,14	4.066	3,42
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	2.050	1,71	1.891	1,59
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	1.372	1,15	1.303	1,10
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	1.171	0,98	1.484	1,25
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	6.898	5,76	8.115	6,83
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	1.033	0,86	1.308	1,10
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	2.021	1,69	1.891	1,59
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	3.795	3,17	3.446	2,90
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.231	1,03	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.482	2,07	2.276	1,92
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	2.473	2,07	2.450	2,06
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	EUR	0	0,00	1.377	1,16
IE00BWT6H894 - ACCIONES FLUTTER ENTERTAINMEN	EUR	0	0,00	1.176	0,99
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.555	1,30	1.402	1,18
IT00003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.906	1,59	1.736	1,46
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.276	1,07	1.089	0,92
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	1.598	1,34	1.495	1,26
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	2.990	2,50	2.809	2,37
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.166	0,97	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	9.997	8,35	9.666	8,14
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	1.317	1,10	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	911	0,76	1.106	0,93
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.694	1,42	1.618	1,36
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	1.207	1,01	1.641	1,38
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.534	1,28	1.696	1,43
NL0015000109 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.763	1,47	1.371	1,15
TOTAL RV COTIZADA		108.887	91,01	106.329	89,51
TOTAL RENTA VARIABLE		108.887	91,01	106.329	89,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		108.887	91,01	106.329	89,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		117.014	97,81	113.862	95,85

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad. La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC. La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede

tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un periodo de retención de 1 año desde su entrega. Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones. El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad. La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2023, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.578.280 euros; remuneración variable: 6.058.128 euros y el número de beneficiarios han sido 226, de los cuales 192 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 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 2023, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 726.845 euros de retribución fija y 425.073 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.936.936 euros de retribución fija y 1.333.007 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)

No aplica