

## BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, FI

Nº Registro CNMV: 4458

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

**Auditor:** ERNST & YOUNG ESPAÑA SA

**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](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/03/2012

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,67	0,86	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	2,67	3,29	0,00

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	9.373.736,32	9.376.484,23
Nº de Partícipes	3.493	3.470
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	104.856	11,1861
2022	90.109	10,0125
2021	90.687	10,1925
2020	100.089	8,7935

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,72	3,86	1,05	2,99	3,36	-1,77	15,91	-9,16	-11,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,36	03-10-2023	-2,93	15-03-2023	-3,24	26-11-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,54	10-10-2023	1,56	14-09-2023	3,23	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 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,78	9,32	9,54	8,50	11,59	15,23	9,42	26,88	10,49
<b>Ibex-35</b>	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19	1,21	16,37	34,44	13,76
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12	0,21	0,28	0,53	0,71
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,73	-0,73	-0,72	-0,57	-0,80	-0,68	-11,85	-12,92	-5,89

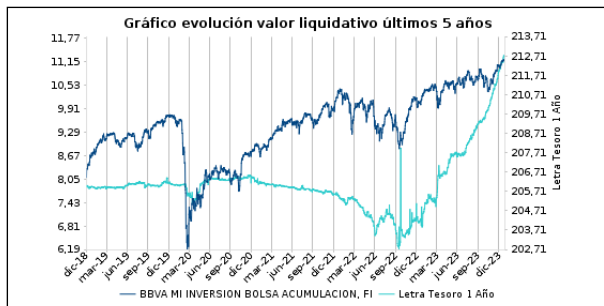
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

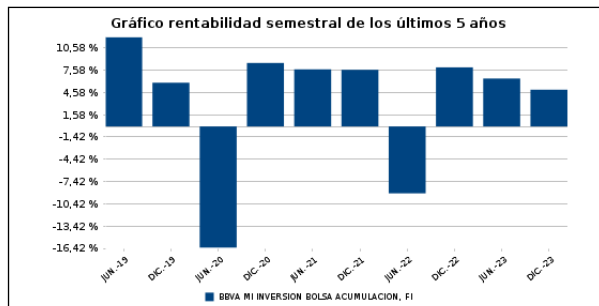
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,73	0,43	0,43	0,43	0,43	1,74	1,73	1,89	1,76

(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	9.394.530	208.089	2,66
Renta Fija Internacional	1.705.200	51.201	3,37
Renta Fija Mixta Euro	571.310	21.848	3,33
Renta Fija Mixta Internacional	1.951.930	70.695	3,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.733.480	65.386	4,09
Renta Variable Euro	103.985	7.964	9,06
Renta Variable Internacional	6.358.258	318.252	4,53
IIC de Gestión Pasiva	510.602	19.209	1,83
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	94.381	5.069	1,66
Global	20.544.263	683.783	3,59
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	3.355.128	94.568	1,83
IIC que Replica un Índice	2.148.757	46.760	5,52
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>48.471.822</b>	<b>1.592.824</b>	<b>3,49</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	96.417	91,95	89.251	89,30
* Cartera interior	6.151	5,87	5.740	5,74
* Cartera exterior	90.260	86,08	83.506	83,56
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,01	4	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.403	7,06	8.866	8,87
(+/-) RESTO	1.036	0,99	1.823	1,82
TOTAL PATRIMONIO	104.856	100,00 %	99.940	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)	99.940	90.109	90.109	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,04	4,11	3,96	-100,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,90	6,12	11,02	-15,90
(+) Rendimientos de gestión	5,81	7,04	12,84	-13,00
+ Intereses	0,17	0,13	0,30	38,32
+ Dividendos	0,88	2,59	3,43	-64,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,51	0,50	-99,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,62	4,20	8,83	15,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,41	-0,23	-140,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,02	0,01	-177,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-26,62
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-1,02	-1,93	-3,34
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	-7,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-7,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	1,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-28,29
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,16	-0,21	59,03
(+) Ingresos	0,01	0,10	0,11	-89,33
+ 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	0,10	0,11	-89,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	104.856	99.940	104.856	

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

### 3. Inversiones financieras

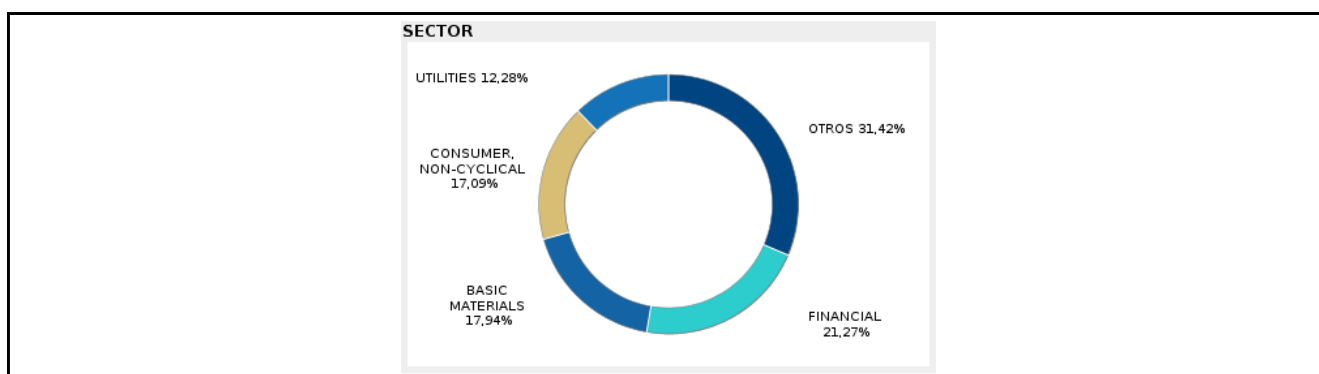
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.344	6,05	5.792	5,80
TOTAL RENTA VARIABLE	6.344	6,05	5.792	5,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.344	6,05	5.792	5,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.781	1,70	1.485	1,49
TOTAL RENTA FIJA	1.781	1,70	1.485	1,49
TOTAL RV COTIZADA	89.822	85,65	82.759	82,83
TOTAL RENTA VARIABLE	89.822	85,65	82.759	82,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	91.603	87,35	84.244	84,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	97.947	93,40	90.036	90,12

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
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	1.980	Inversión
Total subyacente renta variable		1980	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1980	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-03-20	1.185	Inversión
Total subyacente renta fija		1185	
Valor de renta variable	OPCION TOTAL ENERGIES SE 1	502	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	418	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAIXABANK SA 1	626	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	581	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNICREDIT SPA 1	833	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	693	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	594	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	486	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	425	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZ ENECA PLC 1	562	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STOREBRAND ASA 1	589	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	582	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	546	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1	572	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINK LIJKE KPN NV 1	521	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	556	Inversión
Valor de renta variable	OPCION L OREAL 1	483	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	1.144	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	845	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	577	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	482	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIETER EN GROUP 1	530	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	524	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	803	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	781	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	682	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	551	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENGIE 1	606	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	339	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	1.348	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	827	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI SE 1	659	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORM A PLC 1	484	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	688	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	637	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAILMER TRUCK HOLDING AG 1	595	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	597	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	471	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VIVENDI SE 1	649	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLANTIS NV 1	795	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	377	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	946	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	610	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	864	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSAB AB-A SHARES 1	583	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	265	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	520	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	562	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	645	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	655	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	473	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	461	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASSICURAZIONI GENERALI 1	595	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAVIDE CAMPARI-MILANO NV 1	569	Inversión



Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION COVESTRO AG 1	659	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	801	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARCELO RMITTAL 1	519	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	556	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	417	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	398	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ELIA GROUP SA/NV 1	855	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	884	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	704	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	636	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	582	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	581	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CAIXABANK SA 1	503	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	1.096	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASSICURAZIONI GENERALI 1	511	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	628	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	531	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	582	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	630	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	451	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCORSA 1	635	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	501	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	555	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 1	425	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	478	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	423	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EXOR NV 1	524	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEX O SA 1	544	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STOREBRAND ASA 1	603	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALENERGIES SE 1	843	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RENTOKIL INITIAL PLC 1	572	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	570	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	618	Inversión
Valor de renta variable	OPCION OCI NV 1	589	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	861	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	1.052	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	744	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	34.849	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	551	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	1.000	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	560	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FREENT AG 1	822	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	360	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	661	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	1.265	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALENERGIES SE 1	557	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	754	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	528	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	524	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	372	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AMG CRITICAL MATERIALS N.V. 1	623	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 1	585	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	677	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	1.040	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	585	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	582	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	632	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NESTLE SA-REG 1	611	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REPSOL SA 1	589	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	1.318	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	526	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	522	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	403	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	1.142	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EXOR NV 1	556	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	543	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	532	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	763	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	747	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	513	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	548	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	720	Inversión
Valor de renta variable	OPCION L OREAL 1	598	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	511	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	538	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	584	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	441	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	538	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HSBC HOLDINGS PLC 1	515	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	535	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	368	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	514	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANDRITZ AG 1	608	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	573	Inversión
Valor de renta variable	OPCION STELLANTIS NV 1	617	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	509	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 1	705	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEXO SA 1	615	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARCELRMITTAL 1	620	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSAB AB-A SHARES 1	597	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DIETEREN GROUP 1	580	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDROLA SA 1	889	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT KAPPA GROUP PLC 1	337	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	537	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	1.243	Inversión
Total subyacente renta variable		127501	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/GBP FISICA	6	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/GBP FISICA	31	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/GBP FISICA	8	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		45	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		128731	

#### 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

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo 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. 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%.

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 semestre (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.

En el segundo semestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 7,70% frente a un 4,60% del SXXP (incluidos dividendos).

Durante el semestre hemos mantenido una cartera bastante estable, sin sesgos elevados, intentando que pudiera comportarse relativamente bien en cualquier entorno de mercado dadas las importantes incertidumbres existentes (sobre todo en cuanto a inflación y tipos de interés). Hemos incrementado ligeramente el peso en telecomunicaciones, sector con valoraciones atractivas y fundamentales sólidos. Como sector que pudiera beneficiarse de un mantenimiento en el tiempo de la situación de tipos de interés al alza hemos seguido optando por un sobrepeso en bancos, manteniendo posiciones diversificadas en cuanto a países y tipos de negocio. Por el contrario, hemos aprovechado también las caídas observadas en el periodo en el subsector de renovables eléctricas para tomar posición en él (se benefician en este caso de un posible

entorno de tipos más relajado). Mantenemos el peso con el que iniciábamos el semestre en materias primas (posición que no ha acabado de dar buenos resultados por su exposición a China y una economía que no termina de despegar.) y petroleras. Seguimos cautos en el sector de automóviles dentro de consumo cíclico y en consumo defensivo en general (con unas valoraciones que consideramos elevadas).

A nivel de compañías seguimos favoreciendo aquellas que puedan tener un buen comportamiento relativo en el contexto actual de elevada inflación y posible ralentización económica. Los problemas de suministros de algunos componentes importantes en los procesos de producción se van solucionando, pasando a ser un factor de inversión menos relevante. Es importante en estos momentos ver la evolución de inventarios y pedidos como medidas de las fortalezas de los diferentes negocios. Aun así, seguimos primando compañías con poder de fijación de precios (reflejado en unos márgenes elevados) y con menos exposición a costes derivados de materias primas, transporte, energía y salarios.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,92% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 0,66%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,87%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,20%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,95%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 3,49%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como Orsted, Drax, Freenet, Elia, Andritz, Haleon, Hellenic Telecom y Vivendi. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (Ferrari, CRH, Centrica, Sage y Autoliv

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del segundo semestre del año han sido las compañías del sector financiero (Unicredit (+15,5%), Allianz (+13,5%), Ing (+12,5%), Storebrand (+12,1%), MunichRe (+9,2%), Axa (+9,1%) y Zurich (+8,6%)), del sector materiales (UPM (+27,8%), OCI (+24,1%), Rio Tinto (+19,4%), Smurfit Kappa (+18,8%), Holcim (+15,1%), Norsk Hydro (+11,7%) y Covestro (+10,7%)), utilities (Elia (+25,7%), Centrica (+24,2%) y Enel (+12,6%)), Exor (+10,8%) y energía (ENI (+20,1%), TotalEnergies (+18,6%) y Shell (+10,2%)), Swedish Orphan (+40,6%), Andritz (+32,3%), Stellantis (31,5%), Autoliv (+21,2%), Bae Systems (+20%), Rheinmetall (+14,4%), MOWI (+13,5%), Freenet (+13,2%) y D?leteren (+9,3%). Por el lado contrario, destacamos los retornos negativos del sector de consumo estable (Davide Campari (-19,5%), Tate & Lyle (-9,2%), British American Tobacco (-6,5%), AMG (-51,4%), Rentokil (-28,7%), Prudential (-20,3%), DSV (-17,4%), LVMH (-14,3%), Boliden (-11%) y Anglo American (-10,7%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el segundo semestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 99 puntos básicos. De las opciones vendidas, 45 de las 310 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el segundo semestre en el entorno del 90%.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 1.980.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 1.185.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 127.501.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 45.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 18,07%.

d) Otra información sobre inversiones.

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.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a una nueva class actions o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que 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.

La Sociedad no llega al mínimo legal de 100 accionistas desde febrero de 2022.

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 9,40% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,73%

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2023, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MI INVERSION BOLSA ACUMULACION, 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: ALCON INC, ALLIANZ SE-REG, ANGLO AMERICAN PLC, ASR NEDERLAND N.V, ASR Nederland NV, ASTRAZENECA PLC, AUTOLIV INC-STOCKH, AXA SA, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, CENTRICA PLC, COCA-COLA HBC AG-DI, CRH PLC, DEUTSCHE POST AG-REG, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG , EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA, ENGIE, GSK PLC, HOLCIM LTD, IBERDROLA SA, INFORMA PLC, ING GROEP NV, Koninklijke DSM NV, KONINKLIJKE KPN NV, Linde Plc, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, OCI NV, PRUDENTIAL PLC, Rentokil Initial Plc, REPSOL SA, RHEINMETALL AG, RIO TINTO PLC, Royal KPN NV, RWE AG, SAGE GROUP PLC, SANOFI, SMURFIT KAPPA GROUP PLC, SPIE SA, TOTALENERGIES SE, UNICREDIT SPA, WOLTERS KLUWER, ZURICH INSURANCE GROUP AG.

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: DSV A/S, ARCELORMITTAL SA, BAWAG GROUP AG, BEFESA SA, CARREFOUR SA , COCA-COLA HBC AG-DI, ENI SPA, ESSILORLUXOTTICA, FERRARI NV, HSBC HOLDINGS PLC, L OREAL, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE, MOWI ASA, NESTLE SA-REG, NORSK HYDRO ASA, NOVARTIS AG-REG, OCI NV, SCOR SE, SHELL PLC, SODEXO SA, ST JAMES S PLACE PLC, STELLANTIS NV, UNICREDIT SPA, UPM-KYMMENE OYJ, 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 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 27 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, UBS, BNP Paribas, BAML y Redburn.

Durante 2023 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 67.190,93€. Para 2024 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 70.637,00€.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde hace meses, el entorno para los mercados de renta variable es favorable como consecuencia de varios factores. La inflación ha empezado a dar señales de moderación, los tipos a corto plazo están en proceso de hacer pico y desde la perspectiva de crecimiento económico la evolución de la economía hasta ahora ha sido mejor de lo previsto. Sin embargo, en el lado negativo, podemos constatar que los niveles de incertidumbre macroeconómica se mantienen extremadamente elevados, con serias dudas sobre el grado y profundidad de la desaceleración económica que experimentarán las principales economías en los próximos trimestres. Ya fuera de niveles de sobrecompra o sobreventa en los mercados, consideramos que se justifica un posicionamiento sobreponderado en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la rentabilidad esperada de la renta variable se mantiene estable en el último ejercicio estratégico, incluso algo más favorable en la zona euro en un entorno de ligera caída de las cotizaciones. Los mercados de renta variable se encuentran en un terreno poco atractivo desde el punto de vista de valoración, sin estar excesivamente caros. Geográficamente, no observamos cambios significativos, manteniéndose Japón como el área peor posicionada con una visión estratégica a 5 años, y UK como la más atractiva. Los REITS empeoran su atractivo afectados en buena medida por el fuerte alza de los tipos de interés.

Las perspectivas para los dividendos continúan siendo positivas. Seguimos pensando que la evolución de los beneficios empresariales y la solidez de los balances de las empresas van a permitirles de manera generalizada remunerar a sus accionistas con dividendos elevados y planes de recompra de acciones complementarios. Es interesante seguir destacando que no sólo sectores que históricamente han pagado dividendos altos van a poder hacerlo. Los sectores de materias primas y energía, apoyados en unos precios de los recursos elevados, van a generar cantidades importantes de liquidez que se espera sean distribuidos generosamente a sus accionistas. Es cierto que algunas compañías pueden recortar o incluso cancelar dividendos como consecuencia del incremento de costes de financiación, pero nuestra cartera tiene una exposición bastante limitada a este tipo de entidades.

El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en la evolución de los riesgos geopolíticos, la inflación, el cese del movimiento alcista de tipos y la posible materialización de todos ellos en una desaceleración económica moderada o significativa. Esperamos seguir viendo una importante volatilidad y disparidad en comportamientos sectoriales y de estilos

de inversión como consecuencia de las noticias que se vayan conociendo. En ese sentido vamos a seguir con una cartera equilibrada en cuanto a sesgos (valor vs crecimiento, cíclico vs defensivo por ejemplo) y que pueda tener un comportamiento estable en ese entorno de mayor volatilidad.

En el entorno actual de fuertes incertidumbres esperamos que el estilo dividendo se comporte en 2023 al menos en línea con los índices generales. En momentos puntuales del año estilos como ?valor? pueden verse beneficiados de una búsqueda por parte de los inversores de compañías que se han quedado atrasadas en valoración por un castigo excesivo al descontar unas perspectivas muy negativas. Pero una cartera compuesta por compañías líderes en sus negocios y valoraciones razonables, financieramente sólidas y con mayor capacidad de mantener los dividendos que otras, debería tener una rentabilidad mejor que otros productos de un perfil de riesgo similar y, sobre todo, una estabilidad de retornos en el tiempo valorable muy positivamente.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	969	0,92	1.079	1,08
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	3.519	3,36	3.047	3,05
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.856	1,77	1.666	1,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.344</b>	<b>6,05</b>	<b>5.792</b>	<b>5,80</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.344</b>	<b>6,05</b>	<b>5.792</b>	<b>5,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.344</b>	<b>6,05</b>	<b>5.792</b>	<b>5,80</b>
DE0001030880 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,995 2023-09-20	EUR	0	0,00	1.485	1,49
DE000BU0E030 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,819 2024-03-20	EUR	1.781	1,70	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.781	1,70	1.485	1,49
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.781</b>	<b>1,70</b>	<b>1.485</b>	<b>1,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.781</b>	<b>1,70</b>	<b>1.485</b>	<b>1,49</b>
SE0000171100 - ACCIONES SSAB AB	SEK	1.083	1,03	1.022	1,02
SE0000382335 - GDR AUTOLIV INC	SEK	0	0,00	1.055	1,06
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	1.153	1,10	885	0,89
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	761	0,73	0	0,00
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	963	0,92	0	0,00
BE0974259880 - ACCIONES DIETTEREN GROUP	EUR	1.185	1,13	1.036	1,04
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	1.795	1,71	1.653	1,65
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	2.098	2,00	1.599	1,60
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	1.135	1,08	1.011	1,01
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.310	1,25	1.157	1,16
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	1.142	1,09	942	0,94
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	102	0,10	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	1.615	1,54	1.566	1,57
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	805	0,77	1.239	1,24
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	1.531	1,46	1.760	1,76
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	1.033	0,99	1.003	1,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	2.133	2,03	1.475	1,48
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.663	3,49	3.049	3,05
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER RUECKVERS	EUR	1.050	1,00	1.065	1,07
DE000A0222Z5 - ACCIONES FRENET AG	EUR	862	0,82	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	1.157	1,10	1.073	1,07
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.034	0,99	1.116	1,12
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	502	0,48	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	1.056	1,01	1.014	1,01
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	961	0,92	920	0,92
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	1.712	1,63	1.471	1,47
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	1.059	1,01	1.025	1,03
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	1.038	0,99	1.157	1,16
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	539	0,51	1.051	1,05
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	4.173	3,98	3.405	3,41
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.100	1,05	1.165	1,17
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	1.106	1,05	1.009	1,01
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.057	1,01	968	0,97
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	1.055	1,01	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.035	0,99	1.675	1,68
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	953	0,91	1.183	1,18
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	1.472	1,40	1.362	1,36
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	998	0,95	939	0,94
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	1.454	1,39	1.640	1,64
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	1.051	1,00	931	0,93
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1.032	0,98	1.028	1,03
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	1.022	0,97	988	0,99
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	6.427	6,13	4.906	4,91
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	1.026	0,98	997	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	1.075	1,03	1.444	1,44
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	1.184	1,18
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	985	0,94	501	0,50
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	564	0,54	0	0,00
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	2.729	2,60	2.444	2,45
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	0	0,00	1.077	1,08
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	1.062	1,01	1.023	1,02
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	1.023	0,98	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	1.630	1,55	1.559	1,56
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	1.032	0,98	1.471	1,47
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	516	0,49	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	0	0,00	1.098	1,10
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	1.143	1,09	865	0,87
IT000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	1.032	0,98	987	0,99
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.077	1,03	1.012	1,01
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.734	1,65	1.503	1,50
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	766	0,73	657	0,66
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	1.130	1,08	1.022	1,02
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	733	0,70	997	1,00
NL0000888691 - ACCIONES AMG CRITICAL MATERIA	EUR	1.004	0,96	1.035	1,04
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	1.102	1,05	1.033	1,03
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	0	0,00	599	0,60
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.055	1,01	1.086	1,09
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	1.153	1,10	1.097	1,10
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	1.068	1,02	1.046	1,05
NL0015000109 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.332	1,27	1.062	1,06
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	654	0,62	1.079	1,08
NO0003053605 - ACCIONES STOREBRAND ASA	NOK	1.101	1,05	1.023	1,02
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	1.104	1,05	852	0,85
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	1.373	1,31	1.015	1,02
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	1.207	1,15	448	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>89.822</b>	<b>85,65</b>	<b>82.759</b>	<b>82,83</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>89.822</b>	<b>85,65</b>	<b>82.759</b>	<b>82,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>91.603</b>	<b>87,35</b>	<b>84.244</b>	<b>84,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>97.947</b>	<b>93,40</b>	<b>90.036</b>	<b>90,12</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede

tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un periodo de retención de 1 año desde su entrega.

Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 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](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)**

No aplica