

BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1172

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

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@bbaam.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: 29/09/1997

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 Internacional, es decir, invierte la mayor parte del capital en activos de renta variable o similares (acciones, instrumentos financieros derivados, etc), emitidos en distintas monedas. Además de criterios financieros, para la gestión de este fondo se aplicarán criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo. (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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	0,11	0,32	2,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,91	2,67	3,29	0,12

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	21.979.538,75	23.635.863,90	29.266	31.356	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	2.986.783,70	2.986.976,50	9	10	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	558.550	555.795	642.353	215.287
CLASE CARTERA	EUR	79.284	70.252	43.932	32.541

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	25,4123	22,7643	26,3350	20,0270
CLASE CARTERA	EUR	26,5448	23,5271	26,9278	20,3046

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	patrimonio	0,06	0,11	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,54	0,00	0,54	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	11,63	5,62	-0,40	3,06	2,96				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	19-10-2023	-1,67	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	30-11-2023	1,77	02-06-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,81	9,90	8,78	9,20	11,35				
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19				
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12				
B-C-FI- *DESARROLLO-4109	11,57	11,39	11,02	10,07	13,64				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,64	-0,64	-0,74	-0,68	-1,01				

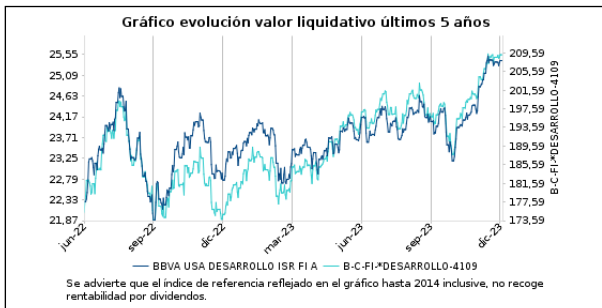
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

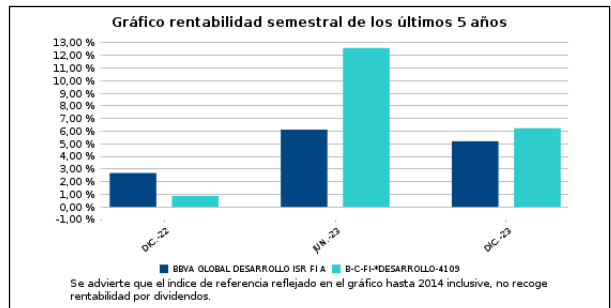
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,42	0,42	0,42	0,41	1,67	1,68	1,79	2,34

(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



El 28/01/2022 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"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	12,83	5,90	-0,13	3,34	3,23				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	19-10-2023	-1,67	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,29	30-11-2023	1,77	02-06-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,82	9,90	8,80	9,21	11,36				
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19				
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12				
B-C-FI- *DESARROLLO-4109	11,57	11,39	11,02	10,07	13,64				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,64	-0,64	-0,74	-0,68	-1,01				

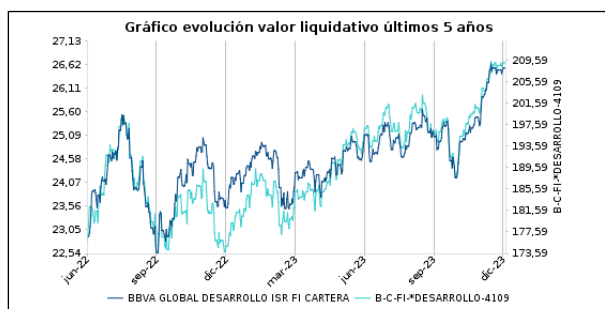
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

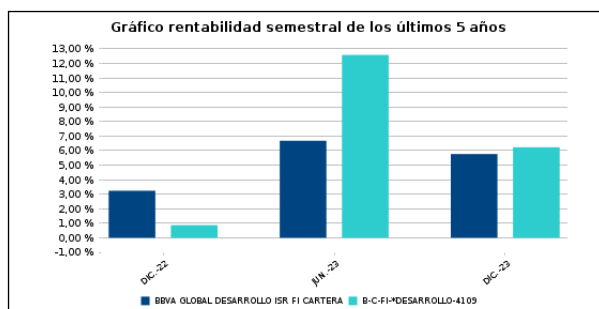
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,62	0,63	

(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



El 28/01/2022 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	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	48.471.822	1.592.824	3,49

*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	621.363	97,42	629.395	97,44
* Cartera interior	10.997	1,72	10.616	1,64
* Cartera exterior	610.366	95,69	618.779	95,80
* 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)	12.076	1,89	10.201	1,58
(+/-) RESTO	4.395	0,69	6.341	0,98
TOTAL PATRIMONIO	637.834	100,00 %	645.937	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	645.937	626.047	626.047	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,40	-2,85	-9,21	-120,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,11	5,95	11,07	-15,65
(+) Rendimientos de gestión	6,01	6,89	12,91	-14,46
+ Intereses	0,03	0,03	0,06	17,77
+ Dividendos	1,00	1,56	2,56	-37,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,89	5,00	9,89	-4,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,31	0,42	-67,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	53,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	23.274,19
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,94	-1,85	-6,80
- Comisión de gestión	-0,72	-0,71	-1,43	0,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-3,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,32
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,18	-0,31	32,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	61,27
+ 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	0,01	61,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	637.834	645.937	637.834	

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

3. Inversiones financieras

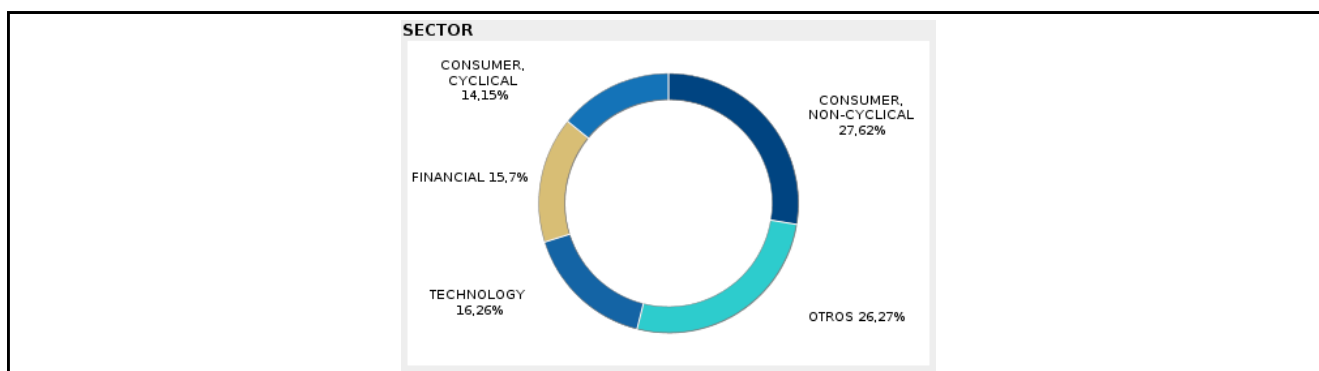
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.997	1,72	10.617	1,65
TOTAL RENTA VARIABLE	10.997	1,72	10.617	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.997	1,72	10.617	1,65
TOTAL RV COTIZADA	610.355	95,64	618.776	95,79
TOTAL RENTA VARIABLE	610.355	95,64	618.776	95,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	610.355	95,64	618.776	95,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	621.352	97,36	629.393	97,44

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI World Net EUR 100	16.710	Inversión
Total subyacente renta variable		16710	
TOTAL OBLIGACIONES		16710	

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

a) Visión de la gestora 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. 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%). Por factores (MSCI World), calidad lideró las subidas en el segundo 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.

El Fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y sostenibles.

El Fondo promueve estas características Ambientales, Sociales y de buen Gobierno de empresa (criterios ASG) (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) a través de una estrategia de inversión que aplica criterios sostenibles para alcanzar un doble objetivo: por un lado, persigue obtener un mejor perfil sostenible que su índice de referencia y, por otro, reducir la huella de carbono de, al menos, el 30% frente al índice de referencia (MSCI World Net Return EUR Index (MSDEWIN Index)). El resto de las inversiones se realiza a través de futuros similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Return EUR Index. Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI A ha disminuido un 2,17% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 6,67%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,84%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,20%.

El patrimonio de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI CARTERA ha aumentado un 5,76% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 10,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,30%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,91%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,20%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,76%.

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% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 6,23%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El final de año se ha caracterizado por una postura cautelosa de los principales bancos centrales, manteniendo los tipos de interés oficiales en niveles altos y mostrándose reacios a bajarlos en el corto plazo. Sin embargo, a finales de año se producía una fuerte caída de las rentabilidades de los bonos soberanos, fruto de un entorno macroeconómico más benigno de lo anticipado inicialmente. Dicho escenario, que ha sido catalogado por el mercado como "soft-landing", unido al escaso efecto en el precio del petróleo que ha generado el conflicto entre Israel y Hamás, ha llevado a los bancos centrales a suavizar su discurso, e incluso a señalar que podría haber varias bajadas de tipos para el 2024. Esto ha llevado a una subida generalizada en los activos de riesgo; de hecho, gran mayoría de los mercados de renta variable han obtenido rentabilidades positivas o muy positivas.

Durante el segundo semestre del año 2023 el fondo muestra un comportamiento positivo en rentabilidad absoluta, sin embargo, en rentabilidad relativa respecto a su índice de referencia cae ligeramente.

Por sectores, detraen rentabilidad respecto de su índice de referencia: la selección en servicios de comunicación y

consumo básico. Aportan, entre otros, la selección de compañías en el sector de tecnología.

Contribuyen al mal resultado del fondo vs el índice de referencia; el menor peso en Microsoft, Nvidia, Meta Platforms, Amazon y las inversiones en compañías como Bristol Myers Squibb o Fortinet INC. Por el contrario, aportan la menor exposición a Tesla y las inversiones en Broadcom INC, UBS Group AG, Novo Nordisk o Booking Holdings INC.

En cuanto al comportamiento del fondo durante el año es positivo en cuanto a rentabilidad absoluta se refiere, sin embargo; respecto de su índice de referencia se ve lastrado por la menor exposición a las compañías de mayor capitalización bursátil (empresas tecnológicas y de servicios de la comunicación) y la mayor exposición al sector farmacéutico además de la selección de compañías en el sector de consumo discrecional.

Contribuyen al mal resultado con respecto del índice de referencia el menor peso en Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla, Meta Platforms, Amazon y Alphabet; y las inversiones en Bristol Myers Squibb y Enphase Energy INC. Aportan el buen comportamiento de Broadcom INC, Unicredit, Novo Nordisk, Cadence Design SYS INC, Palo Alto Networks INC, Booking Holdings INC; y el menor peso en Chevron o Johnson & Johnson.

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 16.710.000 €.

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 2,72%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 11740,15 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class actions o demandas colectivas, 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.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI A ha sido del 9,34% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,20%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,64%

La volatilidad de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI CARTERA ha sido del 9,35% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,20%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,64%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2023, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR CLASE A, 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: 3M CO, AFLAC INC, AMGEN INC, AON PLC-CLASS A, ASML HOLDING NV, AUTODESK INC, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, CAPGEMINI SE, DEUTSCHE POST AG-REG, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, GSK PLC, HP INC, HUMANA INC, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, INFORMA PLC, KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN, KLA CORP, KONINKLIJKE KPN NV, MERCEDES-BENZ GROUP AG, METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL, NEWMONT CORP, NXP Semiconductors N.V., PAYCHEX INC, PUBLICIS GROUPE, RIO TINTO PLC, Royal KPN NV, SAGE GROUP PLC, SANOFI, SCHLUMBERGER LTD, SYNOPSIS INC, TELEFONICA SA, THE CIGNA GROUP, THE SWATCH GROUP AG, The Williams Companies, Inc., UBS GROUP AG-REG, UNICREDIT SPA, VERTEX PHARMACEUTICALS INC, WOLTERS KLUWER.

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: (A)MOTOROLA SOLUTIONS INC, AbbVie Inc., AMERICAN EXPRESS CO, AMERICAN INTERNATIONAL GROUP, AT&T INC, BIOGEN INC, BLACKROCK INC, BOLIDEN AB, BOOKING HOLDINGS INC, BRISTOL-MYERS SQUIBB CO, BROADCOM INC, Cadence Design Systems, Inc., CARREFOUR SA, CENTENE CORP, CHUBB LTD, CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG, CISCO SYSTEMS INC, COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A, COLGATE-PALMOLIVE CO, COMCAST CORP-CLASS A, Costco Wholesale Corporation, CVS Health Corporation, DUPONT DE NEMOURS INC, ELEVANCE HEALTH INC, ESSILORLUXOTTICA, GENERAL MILLS INC, Gilead Sciences, Inc., HERMES INTERNATIONAL, INTL BUSINESS MACHINES CORP, JDE PEET S NV, KINDER MORGAN INC, L OREAL, LOWE S COS INC, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE, Marsh & McLennan Companies, Inc, MCKESSON CORP, MEDIOBANCA SPA, MERCK & CO., INC., NATURGY ENERGY GROUP SA, NOVARTIS AG-REG, NOVO NORDISK A/S-B, Otis Worldwide Corporation, PEARSON PLC, PFIZER INC, STELLANTIS NV, SWATCH GROUP AG/THE-REG, TEXAS INSTRUMENTS INC, The Home Depot, Inc., TRAVELERS COS INC/THE, UNICREDIT SPA, UNITEDHEALTH GROUP INC, VINCI SA, WALMART INC.

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.

La Gestora ha suscrito un protocolo con la FUNDACIÓN PARA LA INVESTIGACIÓN MEDICA APLICADA, por el cual colabora con dicha Fundación mediante la donación, de una cantidad fija anual de 15.000 euros que se destina a la financiación de proyectos de investigación.

Con esa donación hemos contribuido a la financiación de parte del Programa de Medicina Regenerativa del Cima Universidad de Navarra que trabaja en una estrategia multidisciplinaria que aborda el infarto de miocardio desde cuatro enfoques:

1. Estudiar el desarrollo y la progresión de la enfermedad para identificar nuevas dianas terapéuticas innovadoras.
2. Identificar nuevas poblaciones celulares terapéuticas que podrían utilizarse para mejorar la regeneración cardíaca.
3. Desarrollar tejidos cardíacos ingenierizados humanos, con el objetivo de reemplazar el tejido dañado y mejorar la función cardíaca.
4. Producir corazones completos para aumentar la disponibilidad de órganos para trasplante.

Estas estrategias tienen como objetivo resolver el problema de la baja capacidad regenerativa del corazón y mejorar la calidad de vida de los pacientes con infarto de miocardio, ofreciendo alternativas terapéuticas más efectivas y duraderas que el trasplante de corazón como única solución.

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.

A 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 segundo semestre 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 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.

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).

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 tercer trimestre 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).

Ante esto, la rotación factorial y sectorial pueden ser relevantes en los siguientes meses y se monitorizará el comportamiento de las empresas de gran capitalización, de carácter mayoritariamente tecnológico, por su elevado peso en los índices. Además, el acierto en la selección de compañías de carácter sostenible será clave a la hora de buscar rentabilidades positivas, tanto absolutas como relativas, durante 2024.

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	3.831	0,60	3.478	0,54
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	1.426	0,22	1.529	0,24
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	3.823	0,60	3.651	0,57
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.917	0,30	1.959	0,30
TOTAL RV COTIZADA		10.997	1,72	10.617	1,65
TOTAL RENTA VARIABLE		10.997	1,72	10.617	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.997	1,72	10.617	1,65
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	1.187	0,19	1.101	0,17
AU000000PLS0 - ACCIONES PILBARA MINERALS LTD	AUD	989	0,16	1.286	0,20
AU000000RIO1 - ACCIONES RIO TINTO LTD	AUD	2.813	0,44	2.499	0,39
AU000000SCG8 - SOCIMI SCENTRE GROUP	AUD	1.431	0,22	1.333	0,21
AU000000SHL7 - ACCIONES SONIC HEALTHCARE LTD	AUD	1.215	0,19	1.415	0,22
AU000000TLS2 - ACCIONES TELSTRA GROUP LTD	AUD	1.357	0,21	1.549	0,24
AU000000WES1 - ACCIONES WESFARMERS LTD	AUD	2.515	0,39	2.286	0,35
AU0000030678 - ACCIONES COLES GROUP LTD	AUD	883	0,14	0	0,00
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	869	0,14	0	0,00
CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP L	CAD	863	0,14	1.194	0,18
CA25675T1075 - ACCIONES DOLLARAMA INC	CAD	0	0,00	2.029	0,31
CA2861812014 - ACCIONES ELEMENT FLEET MANAGE	CAD	0	0,00	1.115	0,17
CA2918434077 - ACCIONES EMPIRE CO LTD	CAD	838	0,13	967	0,15
CA3039011026 - ACCIONES FAIRFAX FINANCIAL HO	CAD	2.005	0,31	0	0,00
CA4495861060 - ACCIONES IGM FINANCIAL INC	CAD	567	0,09	703	0,11
CA45823T1066 - ACCIONES INTACT FINANCIAL COR	CAD	0	0,00	2.310	0,36
CA5394811015 - ACCIONES LOBLAW COS LTD	CAD	1.919	0,30	1.950	0,30
CA9528451052 - ACCIONES WEST FRASER TIMBER C	CAD	980	0,15	1.058	0,16
CA9611485090 - ACCIONES GEORGE WESTON LTD	CAD	1.327	0,21	1.358	0,21
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	1.305	0,20	1.456	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	6.394	1,00	6.862	1,06
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	981	0,15	1.115	0,17
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	673	0,11	760	0,12
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	1.142	0,18	1.320	0,20
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	1.956	0,31	1.374	0,21
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	1.985	0,31	0	0,00
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	4.655	0,73	4.261	0,66
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	3.912	0,61	5.186	0,80
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	6.218	0,97	4.363	0,68
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	1.151	0,18	1.357	0,21
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	2.768	0,43	3.282	0,51
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	1.129	0,18	1.388	0,21
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	3.150	0,49	3.336	0,52
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORP	USD	2.756	0,43	0	0,00
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	2.507	0,39	2.679	0,41
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	4.969	0,78	4.625	0,72
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	2.377	0,37	2.398	0,37
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	0	0,00	1.731	0,27
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	1.699	0,27	1.861	0,29
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	1.358	0,21	1.431	0,22
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	3.205	0,50	2.790	0,43
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	7.002	1,10	0	0,00
US82968B1035 - ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS I	USD	980	0,15	872	0,13
US8486371045 - ACCIONES SPUNK INC	USD	2.595	0,41	1.941	0,30
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	4.217	0,66	3.831	0,59
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	1.838	0,29	1.754	0,27
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	4.568	0,72	4.436	0,69
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	3.412	0,53	2.455	0,38
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	2.010	0,32	2.220	0,34
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	0	0,00	3.095	0,48
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	2.494	0,39	2.573	0,40
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	8.951	1,40	8.779	1,36
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	1.779	0,28	2.096	0,32
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	5.353	0,84	0	0,00
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	2.519	0,39	2.561	0,40
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	4.680	0,73	4.348	0,67
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	9.051	1,42	8.869	1,37
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	6.437	1,01	6.895	1,07
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	1.520	0,24	1.782	0,28
US9621661043 - SOCIM WEYERHAEUSER CO	USD	1.899	0,30	1.966	0,30
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	2.924	0,46	2.943	0,46
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER HOLDIN	USD	0	0,00	1.104	0,17
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	3.189	0,50	0	0,00
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	3.912	0,61	3.991	0,62
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	2.024	0,32	1.931	0,30
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	2.668	0,42	3.701	0,57
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	1.165	0,18	1.434	0,22
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP	USD	770	0,12	954	0,15
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	3.184	0,50	2.656	0,41
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4.025	0,63	3.926	0,61
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	1.236	0,19	0	0,00
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	1.641	0,26	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.435	0,38	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	3.171	0,50	0	0,00
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	1.795	0,28	1.798	0,28
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	2.402	0,38	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	911	0,14	647	0,10
DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	982	0,15	0	0,00
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	1.321	0,21	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	8.961	1,39
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	10.704	1,68	0	0,00
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ	EUR	817	0,13	834	0,13
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	0	0,00	1.986	0,31
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	1.077	0,17	0	0,00
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	SEK	0	0,00	2.658	0,41
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	1.802	0,28	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1.824	0,29	1.638	0,25
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	4.283	0,67	4.716	0,73
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	1.390	0,22	1.547	0,24
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	5.338	0,84	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	4.744	0,74	4.775	0,74
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	4.526	0,71	5.258	0,81
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET HENNESSY L	EUR	0	0,00	5.006	0,77
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	3.314	0,52	3.345	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	2.874	0,45	2.552	0,40
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	3.750	0,59	3.726	0,58
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.413	0,38	2.242	0,35
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	1.975	0,31	2.078	0,32
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	2.008	0,31	2.215	0,34
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	1.966	0,31	1.741	0,27
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	1.226	0,19	968	0,15
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED P	GBP	1.999	0,31	2.199	0,34
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	1.527	0,24	1.398	0,22
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	3.997	0,63	3.662	0,57
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	0	0,00	2.700	0,42
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	1.282	0,20	1.362	0,21
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	944	0,15	1.518	0,24
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	1.699	0,27	1.550	0,24
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	1.078	0,17	1.030	0,16
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	1.103	0,17	1.052	0,16
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	1.372	0,22	0	0,00
GB00B1YW4409 - ACCIONES SI GROUP PLC	GBP	3.164	0,50	2.733	0,42
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	2.081	0,33	1.762	0,27
GB00B4H4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.874	0,29	2.017	0,31
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	0	0,00	2.871	0,44
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	7.830	1,23	7.540	1,17
US4435731009 - ACCIONES HUBSPOT INC	USD	2.333	0,37	2.298	0,36
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	0	0,00	2.612	0,40
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	4.550	0,71	4.651	0,72
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	3.488	0,55	3.566	0,55
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	3.002	0,47	3.616	0,56
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	2.582	0,40	2.831	0,44
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	USD	2.458	0,39	2.366	0,37
US4278661081 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	0	0,00	2.740	0,42
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	2.117	0,33	2.251	0,35
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	1.626	0,25	1.980	0,31
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	2.439	0,38	2.239	0,35
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.451	0,23	1.710	0,26
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	841	0,13	794	0,12
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	1.803	0,28	1.799	0,28
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	3.740	0,59	3.655	0,57
IE00BD86Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	2.128	0,33	2.232	0,35
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	1.731	0,27	1.348	0,21
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC/IRELAND	USD	3.213	0,50	4.094	0,63
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	1.410	0,22	1.465	0,23
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	3.059	0,48	2.949	0,46
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	863	0,14	803	0,12
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	5.231	0,82	4.808	0,74
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	1.206	0,19	1.416	0,22
JE00BJVNS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	2.931	0,46	2.566	0,40
JP3102000001 - ACCIONES AISIN CORP	JPY	1.052	0,16	0	0,00
JP3112000009 - ACCIONES IAGC INC	JPY	1.094	0,17	1.140	0,18
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	2.238	0,35	2.491	0,39
JP3190000004 - ACCIONES IJOBAYASHI CORP	JPY	1.078	0,17	0	0,00
JP3197600004 - ACCIONES ONO PHARMACEUTICAL C	JPY	0	0,00	1.074	0,17
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	2.076	0,33	2.159	0,33
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	2.282	0,36	2.527	0,39
JP3283650004 - ACCIONES KOSE CORP	JPY	0	0,00	728	0,11
JP3294460005 - ACCIONES INPEX CORP	JPY	1.687	0,26	1.497	0,23
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	994	0,16	1.607	0,25
JP3399310006 - ACCIONES ZOZO INC	JPY	0	0,00	539	0,08
JP3414750004 - ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	872	0,14	979	0,15
JP3419400001 - ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	1.045	0,16	1.127	0,17
JP3443600006 - ACCIONES TAISEI CORP	JPY	1.075	0,17	1.185	0,18
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	2.729	0,43	3.223	0,50
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	0	0,00	3.421	0,53
JP3486800000 - ACCIONES DAITO TRUST CONSTRUC	JPY	1.285	0,20	1.206	0,19
JP3547670004 - ACCIONES PERSOL HOLDINGS CO L	JPY	0	0,00	740	0,11
JP3573000001 - ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	1.336	0,21	1.372	0,21
JP3626800001 - ACCIONES LIXIL CORP	JPY	0	0,00	578	0,09
JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC/JAPA	JPY	0	0,00	1.135	0,18
JP3676800000 - ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	0	0,00	792	0,12
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	1.381	0,22	1.474	0,23
JP3688370000 - ACCIONES NIPPON EXPRESS HOLDI	JPY	860	0,13	918	0,14
JP3689500001 - ACCIONES ORACLE CORP JAPAN	JPY	632	0,10	653	0,10
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	0	0,00	2.931	0,45
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	1.753	0,27	1.869	0,29
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	1.999	0,31	2.133	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	2.533	0,40	2.596	0,40
JP3862400003 - ACCIONES MAKITA CORP	JPY	1.208	0,19	0	0,00
JP3897700005 - ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	1.219	0,19	0	0,00
JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	2.361	0,37	2.533	0,39
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	0	0,00	3.157	0,49
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	0	0,00	2.207	0,34
JP3946750001 - ACCIONES JAPAN POST BANK CO L	JPY	938	0,15	777	0,12
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	860	0,13	897	0,14
JP3973400009 - ACCIONES RICOH CO LTD	JPY	902	0,14	1.076	0,17
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.503	0,24	1.673	0,26
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	2.884	0,45	2.768	0,43
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	2.119	0,33	0	0,00
NL0009538784 - ACCIONES INXP SEMICONDUCTORS N	USD	3.477	0,55	3.328	0,52
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	7.418	1,15
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	0	0,00	1.609	0,25
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	1.153	0,18	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	2.200	0,34	2.807	0,43
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	732	0,11	870	0,13
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	1.073	0,17	1.019	0,16
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL A	NOK	514	0,08	0	0,00
NO0010844038 - ACCIONES ADEVINTA ASA	NOK	827	0,13	0	0,00
NZTELE0001S4 - ACCIONES SPARK NEW ZEALAND LT	NZD	0	0,00	1.022	0,16
NZXROE0001S2 - ACCIONES XERO LTD	AUD	1.486	0,23	0	0,00
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	1.136	0,18	1.321	0,20
SE0000106270 - ACCIONES H & M HENNES & MAURI	SEK	1.754	0,27	1.844	0,29
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	853	0,13	787	0,12
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	0	0,00	782	0,12
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	857	0,13	885	0,14
SE0020050417 - ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	0	0,00	1.146	0,18
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	3.644	0,57	3.312	0,51
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	4.890	0,77	4.705	0,73
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	8.097	1,27	7.563	1,17
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	7.081	1,11	1.440	0,22
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	4.991	0,78	4.986	0,77
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	3.101	0,49	2.830	0,44
US03073E1055 - ACCIONES CENCORA INC	USD	2.569	0,40	2.586	0,40
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	6.080	0,95	5.035	0,78
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	4.668	0,73	4.725	0,73
US0494681010 - ACCIONES ATLASSIAN CORP	USD	2.869	0,45	0	0,00
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	3.151	0,49	2.845	0,44
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	2.884	0,45	2.987	0,46
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	26	0,00	0	0,00
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	1.659	0,26	1.746	0,27
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	0	0,00	2.761	0,43
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	0	0,00	4.385	0,68
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	6.270	0,98	5.126	0,79
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	4.054	0,64	5.428	0,84
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	13.585	2,13	11.342	1,76
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	4.145	0,65	4.173	0,65
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	4.121	0,65	3.876	0,60
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	4.777	0,75	4.419	0,68
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	3.321	0,52	0	0,00
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	2.378	0,37	2.396	0,37
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	2.717	0,43	2.653	0,41
US16411R2085 - ACCIONES CHENIERE ENERGY INC	USD	2.771	0,43	2.657	0,41
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	1.718	0,27	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	5.860	0,92	6.447	1,00
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	3.442	0,54	3.049	0,47
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	1.638	0,26	1.962	0,30
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	2.621	0,41	2.434	0,38
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	3.419	0,54	3.550	0,55
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	6.051	0,95	6.160	0,95
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	0	0,00	1.650	0,26
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESAL COR	USD	0	0,00	7.543	1,17
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	2.442	0,38	1.856	0,29
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	2.291	0,36	2.559	0,40
US25809K1051 - ACCIONES DOORDASH INC	USD	2.348	0,37	0	0,00
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	2.734	0,43	2.728	0,42
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	2.080	0,33	2.171	0,34
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	0	0,00	1.476	0,23
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	2.230	0,35	1.727	0,27
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	USD	1.952	0,31	1.997	0,31
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	0	0,00	1.539	0,24
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	2.556	0,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	2.968	0,47	3.114	0,48
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP	USD	0	0,00	1.353	0,21
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	5.710	0,90	5.018	0,78
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	4.593	0,72	5.001	0,77
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	5.253	0,82	4.708	0,73
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	2.468	0,38
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	2.486	0,39	3.035	0,47
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	2.552	0,40	2.677	0,41
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.149	0,34	2.216	0,34
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	2.434	0,38	2.688	0,42
US50212V1008 - ACCIONES LPL FINANCIAL HOLDIN	USD	0	0,00	1.794	0,28
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	1.705	0,27	1.945	0,30
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	3.204	0,50	2.894	0,45
US5312296073 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	0	0,00	805	0,12
US5312297550 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	1.552	0,24	0	0,00
US5312297899 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	923	0,14	0	0,00
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	5.096	0,80	5.552	0,86
US55354G1004 - ACCIONES MCSI INC	USD	2.897	0,45	2.583	0,40
US5705351048 - ACCIONES MARKEL GROUP INC	USD	1.768	0,28	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	4.219	0,66	4.499	0,70
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	3.912	0,61	3.879	0,60
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	8.163	1,28	9.282	1,44
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	0	0,00	2.297	0,36
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	3.020	0,47	3.224	0,50
US60855R1005 - ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN	USD	1.803	0,28	1.615	0,25
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	3.490	0,55	3.512	0,54
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	2.068	0,32	0	0,00
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	0	0,00	1.650	0,26
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	1.811	0,28	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	0	0,00	2.408	0,37
TOTAL RV COTIZADA		610.355	95,64	618.776	95,79
TOTAL RENTA VARIABLE		610.355	95,64	618.776	95,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		610.355	95,64	618.776	95,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		621.352	97,36	629.393	97,44

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