

ACCION IBEX 35 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO

Nº Registro CNMV: 3499

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: IIC de gestión pasiva Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo cotizado de Gestión Pasiva cuyo objetivo de gestión consiste en replicar el índice IBEX 35®. La cartera del Fondo estará por lo tanto invertida en acciones que forman el IBEX 35®, en instrumentos derivados sobre el índice e incluso en otras IIC referenciadas a dicho índice. No existe exposición a riesgo divisa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,07	0,18	0,16
Remuneración de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,36	0,12	-0,24

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.600.000,00	15.200.000,00
Nº de Partícipes	5.943	6.068
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,18	0,08
Inversión mínima (EUR)	1 participaciones	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	112.810	8,2948
2021	150.692	8,7611
2020	139.840	8,1303
2019	133.233	9,6546

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	0,17	0,00	0,17	0,33	0,00	0,33	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,32	12,62	-10,30	-2,79	-3,58	10,30	-13,00	16,08	10,80
Rentabilidad según valor de cotización	-5,51	12,06	-10,13	-2,61	-3,66	7,76	-15,80	12,92	7,24
Rentabilidad índice referencia	-5,56	11,71	-9,04	-4,10	-3,08	7,93	-14,61	11,82	7,40
Desviación con respecto al índice	2,48	0,83	4,30	1,20	1,83	0,61	0,78	0,87	0,67

Rentabilidades extremas (i)	Cotización de mercado						Valor liquidativo					
	Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años		Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	15-12-2022	-3,77	10-06-2022	-12,13	12-03-2020	-1,71	15-12-2022	-3,73	03-03-2022	-14,03	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,09	04-10-2022	4,68	09-03-2022	8,63	09-11-2020	3,14	04-10-2022	4,86	09-03-2022	8,63	09-11-2020

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

Se refiere a la pérdida/beneficio máximo entre dos cotizaciones o valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Cotización de mercado	18,95	14,91	16,25	19,29	24,19	16,38	31,90	12,31	13,18
Valor liquidativo	19,61	15,28	16,91	19,66	25,07	16,54	34,43	12,42	12,74
Ibex-35	1,21	0,95	1,03	1,23	25,12	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,41	0,11	0,04	0,41	0,28	0,53	0,72	0,60
B-C-FI-ETFACCIIBEX-0901	19,46	15,29	16,64	19,43	24,94	16,60	34,42	12,48	12,91
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,18	-1,18	-1,59	-1,58	-2,55	-13,90	-14,41	-8,48	-8,48

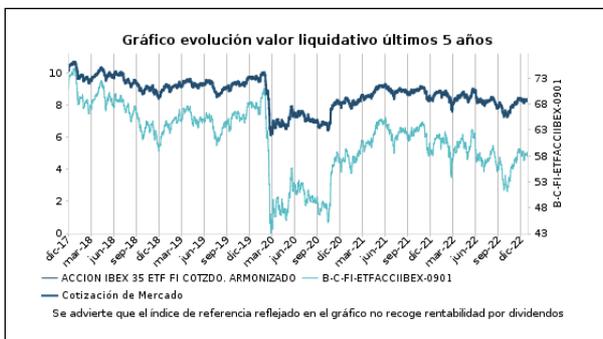
(ii) Volatilidad: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

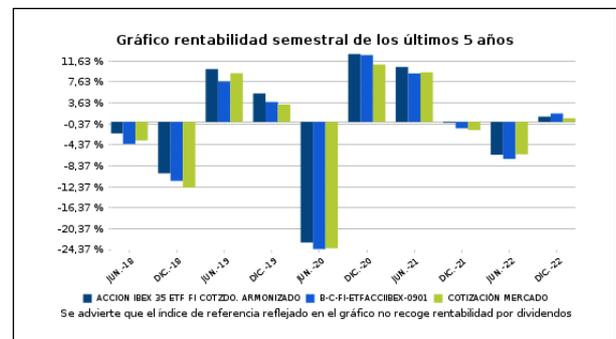
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,40	0,39	0,39

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores..

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



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



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	106.997	94,85	118.337	94,81
* Cartera interior	106.997	94,85	118.337	94,81
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	3.601	3,19	4.422	3,54
(+/-) RESTO	2.212	1,96	2.059	1,65
TOTAL PATRIMONIO	112.810	100,00 %	124.818	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	124.818	150.692	150.692	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,83	-12,10	-23,02	23,10
- Beneficios brutos distribuidos	-2,26	-0,95	-3,10	-104,91
± Rendimientos netos	3,23	-5,17	-2,62	-153,45
(+) Rendimientos de gestión	3,43	-4,99	-2,22	0,00
+ Intereses	0,01	0,00	0,00	-298,23
+ Dividendos	1,82	1,70	3,51	-7,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,30	-6,44	-5,73	-117,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	-0,25	0,00	-201,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	112,50
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,18	-0,40	-13,18
- Comisión de gestión	-0,17	-0,16	-0,33	12,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	12,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	6,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-4,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	112.810	124.818	112.810	

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

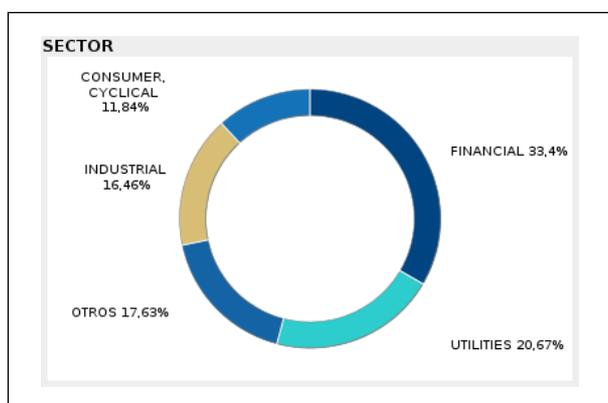
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	106.998	94,85	118.338	94,81
TOTAL RENTA VARIABLE	106.998	94,85	118.338	94,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	106.998	94,85	118.338	94,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	106.998	94,85	118.338	94,81

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

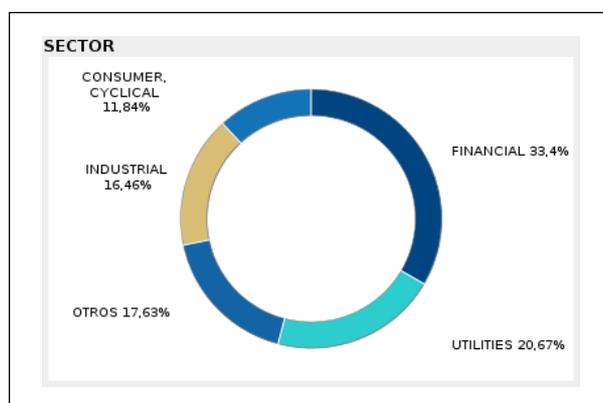
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Fondo o compartimento



Índice reproducido



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valor de renta variable	FUTURO INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI 100	1.160	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 1	2.630	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	2.137	Inversión
Total subyacente renta variable		5927	
TOTAL OBLIGACIONES		5927	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de participaciones		X
b. Reanudación de la negociación de participaciones		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
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. Las bolsas, presionadas por el endurecimiento de las condiciones financieras y los riesgos geopolíticos, comenzaban a retroceder ya en los primeros meses del año, viéndose más afectadas inicialmente las que tenían valoraciones más exigentes (EE.UU. y tecnología) y posteriormente las plazas más cercanas al conflicto bélico y con mayor dependencia energética. Aunque ha habido rebotes técnicos en momentos puntuales, el tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación, aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, han continuado presionando a las bolsas a lo largo de todo el año, alcanzándose nuevos mínimos anuales sucesivos a mediados de marzo, junio, y, finalmente, en octubre. En el peor momento (12-oct) el MSCI World llegaba a retroceder un 27,1% (S&P500 -24,9% y Stoxx600 -20,9%), y la gran mayoría de mercados se encontraban en bear-market. Finalmente, en el año el índice mundial retrocede un -19,8% (S&P500 -19,4%, Stoxx600 -12,9%, Topix -5,1%). Aunque en el año en moneda local los agregados de desarrollados y emergentes

retroceden ambos en torno al -18%, en dólares los segundos se han visto más afectados, por la debilidad de sus divisas. En emergentes Latam (apoyada por su mayor exposición a materias primas y la subida de Brasil y Chile) ha quedado claramente por delante de Asia (presionada por China, Corea, Taiwán y Hong Kong), y Europa Emergente se sitúa a la cola. Pese a los difíciles comparables vs 2021, el crecimiento de beneficios este año ha logrado situarse en terreno positivo en EE.UU., aunque por debajo de la media de los últimos 10 años, con la mayor parte del mismo en el 1S, y Europa ha conseguido cifras significativamente elevadas tanto en beneficios como en ventas. Las expectativas de beneficios tocaron máximos en junio en EE.UU. y en octubre en Europa, y han retrocedido hasta los niveles actuales de 7,7% en EE.UU. y 18,9% en Europa para 2022, 3,4% y 1,6% de cara a 2023, y 10,2% y 6,5% para 2024; y en ventas 11,6% y 15,1% en 2022, 2,5% y 1,6% en 2023, y 4,2% y 2,2% de cara a 2024, respectivamente. Por factores, lo más reseñable en el año es el mejor comportamiento relativo de las compañías de valor vs crecimiento, elevado dividendo y mínima volatilidad, y el peor de calidad. Sectorialmente, destaca la subida de energía (único sector en positivo en el año), y el mejor comportamiento relativo de defensivos (utilities, farmacéuticas y consumo estable), y financieras (especialmente en Europa) al verse apoyadas por la subida de la rentabilidad de los bonos gubernamentales. Este último factor ha lastrado claramente al sector inmobiliario (especialmente al europeo). Finalmente, cabe destacar el fuerte retroceso de tecnología y servicios de comunicación, especialmente en EE.UU. (Nasdaq100 -33%, SOX -35,8%, FANG -40%).

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

c) Índice de referencia. El objetivo de gestión consiste en replicar el índice IBEX 35 pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICEI patrimonio del fondo ha disminuido un 9,62% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 2,06%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,20%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,11%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,01%.

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 -1,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,77% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,61% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 3,16.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo de este semestre se han ido cubriendo los 24 dividendos que han pagado las compañías del índice. Asimismo se ha ido modificando la cartera para recoger los distintos ajustes del índice: el 4 de julio se disminuyeron las acciones de Santander a tener en cuenta como de libre circulación en la construcción del índice, el 7 de julio se disminuyeron las acciones de Iberdrola, el 28 de julio se disminuyeron las de Laboratorios Rovi, el 29 de julio se aumentaron las de Iberdrola, el 29 de agosto se disminuyeron las de Acerinox. En octubre disminuyeron las acciones de Bbva, en noviembre aumentaron las de Cellnex y Ferrovial, disminuyendo las de Repsol y ACS, y finalmente en diciembre disminuyeron las de Ferrovial. También hubo que ajustar la cartera debido a los dividendos extraordinarios de Merlin en agosto e Inditex en octubre. En cuanto a los rebalances trimestrales del índice, el 19 de septiembre, el Comité Asesor Técnico decidió mantener la composición del índice sin cambios y en el del 16 de diciembre, se excluyó a Siemens Gamesa con la consiguiente incorporación de Unicaja. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones como los dividendos opcionales de ACS, Iberdrola, Telefónica y Ferrovial. En este semestre, las acciones con mejores contribuciones han sido BBVA, Iberdrola e Inditex con 167, 135 y 121 puntos, seguidas de Santander y caixabank con 39 y 35 puntos de índice; por el lado negativo destacan Telefónica, Cellnex, Grifols y Amadeus con -143, -82, -50 y -37 puntos de índice.

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 5.927.000 €. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 4,61%.

d) Otra información sobre inversiones. No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 16,34%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,16%. El VaR histórico acumulado en

el año alcanzó -1,18%5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Durante 2022, BBVA AM ha ejercido, en representación de ACCION IBEX 35 ETF FI COTZDO. ARMONIZADO, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC. Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ACERINOX SA, ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV, ARCELORMITTAL, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, BANCO SANTANDER SA, BANKINTER SA, CAIXABANK SA, ENAGAS SA, ENDESA SA, GRIFOLS SA, IBERDROLA SA, LABORATORIOS FARMACEUTICOS R, MELIA HOTELS INTERNATIONAL, MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA, RED ELECTRICA CORPORACION SA, REPSOL SA, SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE, .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: AENA SME SA, ALMIRALL SA, BANCO DE SABADELL SA, CELLNEX TELECOM SA, CIE AUTOMOTIVE SA, FERROVIAL SA, FLUIDRA SA, INDRA SISTEMAS SA, INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI, MAPFRE SA, NATURGY ENERGY GROUP SA, PHARMA MAR SA, SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI, TELEFONICA 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 aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.No aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No hay compartimentos de propósito especial10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Fuertes subidas de tipos para contener las presiones inflacionistas Las últimas previsiones de crecimiento global para 2022 (3,2%) se han mantenido estables a lo largo del segundo semestre del año, reflejando la resiliencia de la economía mundial ante el tensionamiento de las condiciones financieras y la pérdida de poder adquisitivo debido a las altas tasas de inflación. En EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2022 se sitúan cerca del 2%, mientras que la inflación subyacente ha corregido hasta tasas del orden del 6% (como consecuencia principalmente de la caída de las materias primas y la normalización de las cadenas de suministros). En este contexto, la Fed ha continuado subiendo los tipos de interés, sorprendiendo al mercado con unas previsiones para 2023 en el 5,1% (descartando así cualquier bajada de tipos en el corto plazo). En la eurozona, el PIB podría cerrar 2022 con tasas del 3,3% (muy por encima de lo esperado a comienzos de año), con el PIB de España creciendo ligeramente por encima del 5% (recuperando prácticamente el nivel prepandemia gracias a la revisión estadística del 2T). Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha aumentado de forma abrupta hasta situarse en el 5,0% en noviembre (máximo histórico), lo que ha llevado al BCE a acometer una serie de subidas de tipos mucho más agresiva de la que el mercado había estimado inicialmente. En China, el PIB de 2022 podría registrar un bajo crecimiento del 2,9%, lastrado por la política de covid cero. Retornos positivos en bolsas desarrolladas y crédito Las fuertes subidas de tipos de interés y la reticencia de los principales bancos centrales a contemplar una política monetaria más acomodaticia en 2023 han supuesto un lastre para la renta variable global en el 2S, sobre todo para el sector emergente (S&P +1,4%, Stoxx600 +4,3%). Los inversores han sido testigos de un semestre todavía muy volátil en términos históricos (el VIX cierra en la zona de 21), aunque la resiliencia mostrada por la economía ha actuado como viento de cola en los últimos meses del año (-7pp). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad termina con fuertes inversiones de las curvas y subidas de los tipos reales a largo plazo en EE.UU. y Alemania (en positivo por primera vez desde 2014), mientras que el mercado de crédito ha mostrado una considerable fortaleza (estrechamientos de diferenciales de entre 20pb y 30pb en la deuda de más calidad). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española permanece inalterada en 109pb mientras que la italiana sube 22pb hasta situarse ligeramente por encima de 200pb. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,1% en el 2S) y la apreciación del EURUSD (+2,1% hasta 1,0705). Por último, en el mercado de materias primas destaca la fuerte caída del Brent (-26,1% a 85,0 \$/b).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	1.016	0,90	1.193	0,96
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	617	0,55	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	5.387	4,78	6.944	5,56
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	588	0,52	666	0,53
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	3.465	3,07	4.019	3,22
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT GROUP SA	EUR	5.393	4,78	6.609	5,29
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	1.222	1,08	1.181	0,95
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	11.605	10,29	12.674	10,15
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	1.162	1,03	1.469	1,18
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	464	0,41	445	0,36
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	4.389	3,89	4.924	3,94
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	825	0,73	858	0,69
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	8.377	7,43	7.635	6,12
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.389	1,23	1.477	1,18
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	1.851	1,64	2.120	1,70
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	1.841	1,63	2.105	1,69
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	1.003	0,89	1.524	1,22
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	592	0,52	690	0,55
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	561	0,50	835	0,67
ES0139140174 - SOCIMI INMOBILIARIA COLONIA	EUR	640	0,57	728	0,58
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	7.298	6,47	5.905	4,73
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	0	0,00	1.348	1,08
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	17.145	15,20	17.585	14,09
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	11.459	10,16	11.143	8,93
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	289	0,26	723	0,58
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	423	0,37	558	0,45
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	1.877	1,66	1.843	1,48
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	337	0,27
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.131	1,00	2.123	1,70
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	2.169	1,92	2.692	2,16
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	5.044	4,47	5.633	4,51
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	199	0,18	294	0,24
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	662	0,59	780	0,62
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	4.820	4,27	7.751	6,21
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	540	0,48	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	419	0,37	414	0,33
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	1.136	1,01	1.113	0,89
TOTAL RV COTIZADA		106.998	94,85	118.338	94,81
TOTAL RENTA VARIABLE		106.998	94,85	118.338	94,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		106.998	94,85	118.338	94,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		106.998	94,85	118.338	94,81

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 2022, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.339.300 euros; remuneración variable: 6.771.199 euros; y el número de beneficiarios han sido 215, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 15 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2022, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 797.287 euros de retribución fija y 385.594 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.189.221 euros de retribución fija y 965.498 euros de retribución variable para el resto. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye [información adicional](#).

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--