

BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 2422

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST&YOUNG, 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: 05/07/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Retorno Absoluto, el objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado sujeta a una volatilidad máxima inferior al 5% anual.

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 | 0,05 | 0,00 | 0,04 | 0,92 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,60 | -0,36 | 0,12 | -0,36 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 18.542.782,07 | 19.389.545,46 |
| Nº de Partícipes | 3.697 | 3.840 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 30 EUR | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 54.351 | 2,9311 |
| 2021 | 59.388 | 2,8799 |
| 2020 | 84.697 | 2,8326 |
| 2019 | 176.768 | 3,1925 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,43 | 0,00 | 0,43 | 0,85 | 0,00 | 0,85 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 0,00 | -0,04 | -0,18 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,61 | 10-11-2022 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,46 | 11-10-2022 | | | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,00 | 3,63 | 3,20 | | | | | | |
| Ibex-35 | 0,00 | 0,95 | 1,03 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,00 | 0,41 | 0,11 | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,00 | -0,25 | -0,23 | | | | | | |

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

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,56 | 0,38 | 0,38 | 0,40 | 0,41 | 1,65 | 1,67 | 1,68 | 1,82 |

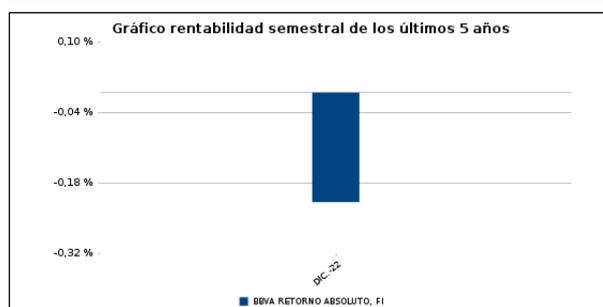
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 20/05/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 3.512.182 | 82.056 | -2,38 |
| Renta Fija Internacional | 2.133.561 | 53.207 | -1,15 |
| Renta Fija Mixta Euro | 662.876 | 23.765 | -1,59 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 2.231.012 | 79.386 | -2,56 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.804.615 | 69.759 | 0,62 |
| Renta Variable Euro | 103.990 | 8.488 | -0,51 |
| Renta Variable Internacional | 6.023.643 | 323.764 | 0,16 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 122.425 | 5.770 | -0,36 |
| Global | 21.871.099 | 730.461 | -2,38 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 3.752.594 | 102.882 | 0,18 |
| IIC que Replica un Índice | 1.732.675 | 43.894 | 2,77 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 725.853 | 26.161 | -1,37 |
| Total fondos | 44.676.525 | 1.549.593 | -1,41 |

*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 | 49.679 | 91,40 | 54.196 | 95,15 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 5.399 | 9,48 |
| * Cartera exterior | 49.661 | 91,37 | 48.801 | 85,68 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 18 | 0,03 | -4 | -0,01 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 4.306 | 7,92 | 2.293 | 4,03 |
| (+/-) RESTO | 366 | 0,67 | 467 | 0,82 |
| TOTAL PATRIMONIO | 54.351 | 100,00 % | 56.956 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 56.956 | 59.388 | 59.388 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -4,44 | -6,24 | -10,69 | 30,45 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,28 | 1,95 | 1,69 | -113,48 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,19 | 2,56 | 2,77 | -92,67 |
| + Intereses | 0,05 | -0,03 | 0,02 | -256,07 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,09 | 0,00 | -0,09 | -4.739.130,39 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,05 | 1,57 | 1,53 | -103,27 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,27 | 1,01 | 1,29 | -73,37 |
| ± Otros resultados | 0,01 | 0,01 | 0,02 | -26,50 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -73,53 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,47 | -0,62 | -1,09 | -28,63 |
| - Comisión de gestión | -0,43 | -0,59 | -1,02 | 29,37 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,05 | 0,59 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 7,87 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 50,05 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -200,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -99,99 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -99,99 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 54.351 | 56.956 | 54.351 | |

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

3. Inversiones financieras

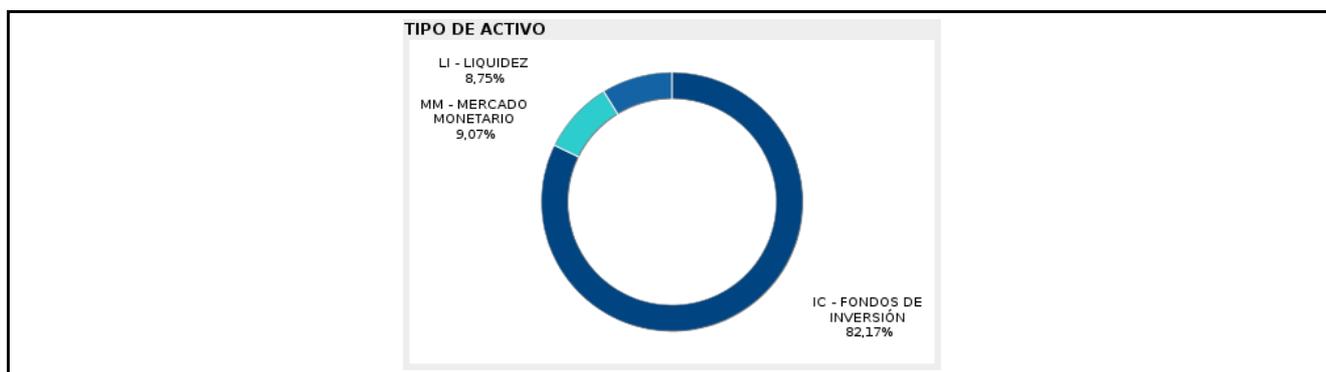
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 5.399 | 9,48 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 5.399 | 9,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 5.399 | 9,48 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 4.917 | 9,04 | 1.005 | 1,76 |
| TOTAL RENTA FIJA | 4.917 | 9,04 | 1.005 | 1,76 |
| TOTAL IIC | 44.704 | 82,24 | 47.887 | 84,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 49.621 | 91,28 | 48.892 | 85,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 49.621 | 91,28 | 54.291 | 95,31 |

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 | |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA | 1.564 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA | 2.014 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 3578 | |
| Índice de renta variable | FUTURO MSCI EM 50 | 1.046 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO MSCI WORLD NR 10 | 2.707 | Inversión |
| Índice de renta variable | EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA | 3.970 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Índice de renta variable | FUTURO S&P 500 INDEX 50 | 1.297 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 9020 | |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 1.614 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1614 | |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BETAMINER BEHEDGED | 2.888 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLACKROCK STRATEGIC | 1.662 | Inversión |
| Tipo de interés | EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO | 3.970 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO NEUBERGER BERMAN INV | 2.261 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL | 2.807 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET TR - MANDARIN | 1.453 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLACKROCK STRATEGIC | 2.724 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BETAMINER I | 7.948 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 25713 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 39925 | |

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. Participes 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 | |
| | | |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 1.187,79 euros, lo que supone un 0,0021 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIC 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 sobre la situación de los mercados.

Las fuertes subidas de tipos de interés y la reticencia de los principales bancos centrales a contemplar una política monetaria más acomodaticia en el corto plazo han supuesto un lastre para la renta variable global en el segundo semestre, sobre todo para el sector emergente (EE.UU. +1,4%, Europa +4,3%, España +1,6%). Los inversores han sido testigos de un semestre todavía muy volátil en términos históricos (el VIX cierra en la zona de 21), aunque la resiliencia mostrada por la economía ha actuado como viento de cola en los últimos meses del año (-7 puntos).

Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad termina con fuertes subidas de los tipos nominales (+86 puntos básicos el bono estadounidense a 10 años hasta el 3,87% y +124 el alemán hasta el 2,57%), así como de los tipos reales a largo plazo (el alemán cotiza en positivo por primera vez desde 2014), mientras que el mercado de crédito ha mostrado una considerable fortaleza (ligeros estrechamientos de diferenciales en la deuda de mayor calidad). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española permanece inalterada en 109 puntos básicos mientras que la italiana sube 22 hasta situarse ligeramente por encima de 200 puntos básicos.

En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,1%) y la apreciación del euro frente al dólar (+2,1% hasta 1,0705). Por último, en el mercado de materias primas destaca la fuerte caída del petróleo (Brent -26,1% a 85,0 dólares por barril).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Estratégicamente vemos un mayor atractivo relativo en crédito y alternativos, teniendo una visión neutral en renta variable y siendo renta fija gobiernos y cash los activos con menor atractivo relativo.

De forma estratégica mantenemos la visión constructiva en activos alternativos, principalmente vemos valor en estrategias

de Risk Premia y CTAs.

Desde un punto de vista táctico, mantenemos una posición defensiva en renta variable, con una exposición que varía ligeramente pero siempre cercana al mínimo del rango. Por último, en divisas, cerramos el periodo largos de euro frente al dólar.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado sujeta a una volatilidad máxima inferior al 5% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 4,57% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,72%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,77% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,46% de gastos directos y 0,31% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,05%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,21%.

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 -0,36%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad del fondo en el segundo semestre del año se explica sobre todo por el comportamiento diferencial en 4 de los meses: positivo en septiembre y octubre y negativo en julio y noviembre.

Este semestre hemos seguido viendo los 2 principales motores de rentabilidad de la cartera, los fondos de Retorno Absoluto y las Primas de Riesgo Alternativas, han aportado ganancias al fondo.

En cuanto a las estrategias de Retorno Absoluto, han tenido un comportamiento ligeramente positivo en segundo semestre de 2022, destacando el buen comportamiento de la estrategia de Renta Fija o Equity Market Neutral, mientras que el vehículo Multiestrategia ha tenido resultados negativos.

La inversión en Primas de Riesgo Alternativas ha seguido teniendo una rentabilidad muy positiva en el semestre, sobre todo por la buena aportación de uno de los vehículos en los que estamos invertidos.

Por el lado táctico, el resultado ha sido negativo en el semestre, principalmente por el posicionamiento táctico en bolsa americana y en duración.

Las mayores inversiones en IICs se encuentran en los fondos BlackRock Fixed Income Strategies, BetaMiner I, Pictet Diversified Alpha, Janus Henderson United Kingdom Absolute Return y Lyxor/Wnt Diversified Fund.

Los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo en este semestre han sido los vehículos que invierten en primas de riesgo alternativas.

Como resultado, la rentabilidad en el trimestre es de -0.22%, acumulando una rentabilidad en el año del 1.73%.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 3.578.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 9.020.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.614.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 3.970.000 €.

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 76,71%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la 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. 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,39% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,30%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,25%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 18 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Bernstein, Barclays, SEB, Fidentiis y J.P. Morgan. Durante 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 1.319 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 1.313,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El fuerte impacto de las caídas de los mercados de acciones y de bonos en 2022 tiene el contrapunto de un horizonte de inversión a largo plazo mucho más atractivo, mejorando ahora significativamente las rentabilidades esperadas de los principales activos y por tanto, la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo. Un factor importante es que, en términos reales (ajustando por la inflación), las rentabilidades esperadas ya son positivas en la gran mayoría de activos. No obstante, en escenarios alternativos menos benignos para la inflación estas perspectivas no están aseguradas. La rentabilidad esperada de la renta variable sube en todas las geografías. A pesar de que se prevé un ajuste a la baja en rentabilidad por reversión a la media de los márgenes, la corrección experimentada por los índices en 2022 provoca que el ajuste esperado en valoración por múltiplos pase a ser positivo. En deuda pública, la rentabilidad esperada sube de manera muy destacada tras la subida de tipos de los últimos meses. Destaca que ya no hay ajuste previsto a la baja por valoración en deuda de gobiernos. Respecto a la deuda corporativa, tras la fuerte ampliación de diferenciales de crédito y la subida de tipos experimentada, los activos con riesgo crediticio mantienen un considerable atractivo relativo, especialmente los bonos con calificación crediticia de Grado de Inversión, que incrementan su rentabilidad esperada. La rentabilidad esperada del cash recoge también al alza la expectativa de mayores subidas de tipos, aunque, a diferencia de otros activos, sin poder ofrecer aún rentabilidad real (ajustada por la variación de precios) positiva en la eurozona, dada la elevada inflación. Las materias primas vuelven a ver reducido su atractivo en términos de rentabilidad esperada tras la fuerte apreciación de 2022, aunque se siguen situando en un percentil elevado respecto de su historia más reciente. De acuerdo con el proceso de inversión del fondo, seguiremos con una cartera de fondos diversificada en cuanto a la aportación al riesgo de cada una de las estrategias. La parte de la cartera invertida en primas de riesgo alternativas aporta descorsrelación frente a los activos tradicionales, mientras que el posicionamiento táctico en distintos activos nos ayuda a tener mayor capacidad de adaptación y dinamismo frente a la volatilidad del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000125P4 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 3.332 | 5,85 |
| ES00000128Z7 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 2.067 | 3,63 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 5.399 | 9,48 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 5.399 | 9,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 5.399 | 9,48 |
| BE0312784565 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,663 2022-09-08 | EUR | 0 | 0,00 | 1.005 | 1,76 |
| BE0312789614 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 0,593 2023-07-13 | EUR | 986 | 1,81 | 0 | 0,00 |
| IT0005500027 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,748 2023-07-14 | EUR | 3.931 | 7,23 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 4.917 | 9,04 | 1.005 | 1,76 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 4.917 | 9,04 | 1.005 | 1,76 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 4.917 | 9,04 | 1.005 | 1,76 |
| FR0013353570 - FONDO CANDRIAM RISK ARBITR | EUR | 0 | 0,00 | 3.351 | 5,88 |
| IE0001JDD81 - FONDO NEUBERGER BERMAN INV | EUR | 2.261 | 4,16 | 2.291 | 4,02 |
| IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL | EUR | 2.807 | 5,16 | 2.861 | 5,02 |
| LU0438336777 - FONDO BLACKROCK SUSTAINABL | EUR | 8.199 | 15,09 | 7.972 | 14,00 |
| LU0496443705 - FONDO PICTET TR - MANDARIN | EUR | 1.453 | 2,67 | 1.506 | 2,64 |
| LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON FUND | EUR | 5.243 | 9,65 | 5.128 | 9,00 |
| LU1065715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF | EUR | 6.453 | 11,87 | 6.677 | 11,72 |
| LU1323999489 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC | EUR | 2.724 | 5,01 | 2.633 | 4,62 |
| LU1650062323 - FONDO BETAMINER I | EUR | 7.948 | 14,62 | 7.903 | 13,88 |
| LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED | EUR | 2.888 | 5,31 | 2.959 | 5,20 |
| LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S | EUR | 3.066 | 5,64 | 2.956 | 5,19 |
| LU2125116769 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC | EUR | 1.662 | 3,06 | 1.650 | 2,90 |
| TOTAL IIC | | 44.704 | 82,24 | 47.887 | 84,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 49.621 | 91,28 | 48.892 | 85,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 49.621 | 91,28 | 54.291 | 95,31 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de

indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

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

Adicionalmente, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un periodo de retención de 1 año desde su entrega. Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

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

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

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, 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)

1) Datos globales:

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en un Total Return Swap por un importe nominal de 7.939.473,19 euros, lo que supone un 14,61% sobre el patrimonio del Fondo.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Los mayores emisores de colateral en todas las operaciones de Total Return Swap (desglosadas por volúmenes del colateral o materias primas recibidos por emisor) son:

No aplica

b) Las únicas contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap es Nomura Financial Products Europe GmbH con un volumen bruto de operaciones vivas de 434.847.375,30 euros

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de operación de Total Return Swap, desglosadas con

arreglo a las categorías siguientes:

- a) Tipo y calidad de la garantía: Investment Grade
- b) Vencimiento de la garantía: más de tres meses.
- c) Moneda de la garantía: Euro
- d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: más de 4 años
- e) País en el que se hayan establecido las contrapartes: Alemania
- f) Liquidación y compensación : bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

No Aplica

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

El custodio para los valores extranjeros es Clearstream Banking S.A. con un volumen depositado de 1.652.761,40 euros.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC: el 100% de las garantías reales se mantienen en cuentas ómnibus.

7) Datos sobre el rendimiento y coste: el coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un 1,8% a la rentabilidad del Fondo.