

BINDEX IXESG GLOBAL LEADERS INDICE, FI

Nº Registro CNMV: 5510

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: 12/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá superar los límites generales de diversificación. Se podrá superar el límite del 20% de exposición a un solo emisor hasta el 35%, si la ponderación de dicho emisor en el índice supera el 20%. La rentabilidad del fondo y del índice

puede no ser similar pues por el lado negativo el Fondo soporta comisiones y gastos adicionales.

El Fondo promueve características ambientales, sociales y de buen gobierno de empresa (criterios ASG) mediante la réplica del índice Solactive BBVA ixESG Global Leaders EUR Index, un índice de renta variable global que busca representar

las acciones de mercados desarrollados evaluando, clasificando y seleccionando dichas acciones de acuerdo a criterios de inversión socialmente responsable.

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	0,04	0,57	0,60	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	-0,36	0,60	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.266.164,16	3.232.014,83
Nº de Partícipes	531	550
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	2000000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	29.806	9,1256
2021	32.320	10,5521
2020		
2019		

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	0,14	0,00	0,14	0,28	0,00	0,28	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	-13,52	3,01	-0,63	-9,69	-6,44				
Desviación con respecto al índice	1,50	1,65	1,26	2,01	2,31				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,23	07-10-2022	-3,21	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,43	10-11-2022	3,43	10-11-2022		

(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	18,03	17,42	16,09	21,55	17,09				
Ibex-35	1,21	0,95	1,03	1,23	25,12				
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,41	0,11	0,04	0,41				
BMK_C_4474	18,50	17,95	16,44	21,55	16,47				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,00	-1,00	-1,10	-2,13	-1,41				

(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.

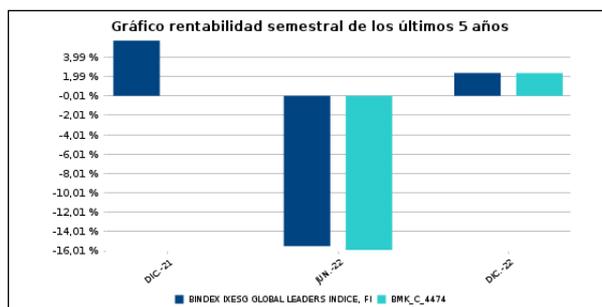
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,08	0,08	0,08	0,09	0,06			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	28.815	96,68	27.492	95,41
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	28.815	96,68	27.492	95,41
* 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)	750	2,52	1.093	3,79
(+/-) RESTO	241	0,81	229	0,79
TOTAL PATRIMONIO	29.806	100,00 %	28.814	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)	28.814	32.320	32.320	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,00	5,30	6,27	-80,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,21	-16,87	-14,50	-113,37
(+) Rendimientos de gestión	2,48	-16,59	-13,97	-115,18
+ Intereses	0,02	-0,01	0,02	-461,76
+ Dividendos	0,90	1,00	1,90	-8,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,44	-17,25	-15,68	-108,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	-0,30	-0,12	-161,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	-0,03	-0,09	-89,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.750,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,53	-1,34
- Comisión de gestión	-0,14	-0,15	-0,28	6,82
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-2,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-15,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	69,60
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,10	-0,21	-9,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,58
+ 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	-98,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.806	28.814	29.806	

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

3. Inversiones financieras

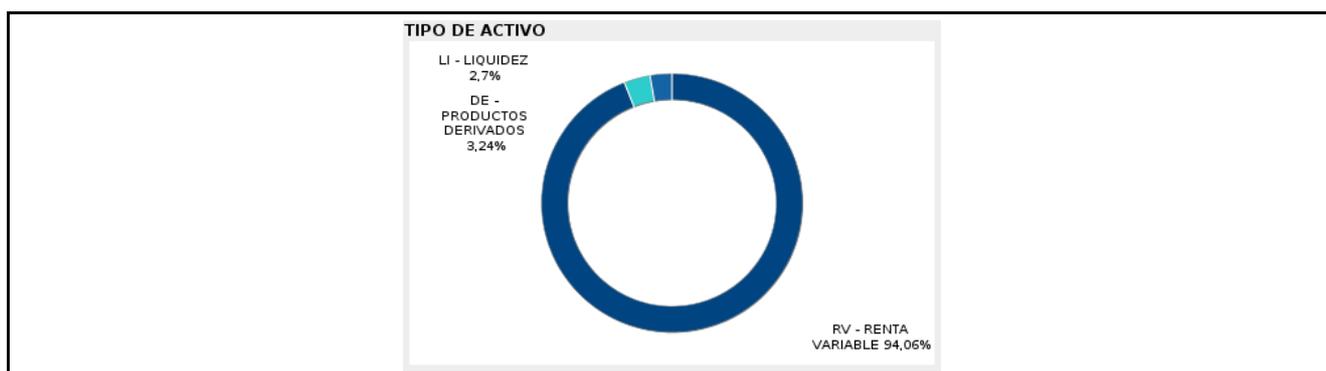
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	28.819	96,69	27.494	95,33
TOTAL RENTA VARIABLE	28.819	96,69	27.494	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.819	96,69	27.494	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.819	96,69	27.494	95,33

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	1.029	Inversión
Total subyacente renta variable		1029	
TOTAL OBLIGACIONES		1029	

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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 92,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 27.421.236,36 euros.
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 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.

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).

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 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 Solactive BBVA iXESG Global Leaders EUR index en su modalidad Net Return (recoge la rentabilidad por dividendos después de impuestos).

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 3,44% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,45%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,15%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,57%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,04%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,36%.

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 2,35% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 1,46.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han ido cubriendo los días previos al exdate todos los dividendos recibidos por los componentes del índice. En este período no ha habido rebalanceo del índice y sólo se ha visto la salida de Citrix Systems que fue adquirida por varias compañías privadas.

En este período los componentes que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del índice han sido por orden descendente, Cardinal Health, Marathon Petroleum, Genuine Parts, Hermes, Pearson, Cadence Design Systems, Automatic Data Processing, Citrix Systems, Cigna y Air Products & Chemicals, que contribuyeron al índice con 16, 14, 11 y el resto sobre 9 puntos de índice. Por el lado negativo sin embargo tenemos en orden descendente a CarMax, Western Digital, y VF y Adobe con contribuciones de -11, -10 y -10 puntos negativos respectivamente.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 1.029.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 3,60%.

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 16,68% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 17,13%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,00%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2022, BBVA AM ha ejercido, en representación de , 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: BRITISH LAND CO PLC, BURBERRY GROUP PLC, CAPGEMINI SE, KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN, KINGFISHER PLC, LINDE PLC, NVIDIA CORP, PEARSON PLC, RELX PLC, SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS, SEGRO PLC, TRIMBLE INC, .

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: CISCO SYSTEMS INC, HASBRO INC, INFORMA PLC, MICROSOFT CORP, ORACLE CORP, VIVENDI SE, .

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias.

En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados de renta variable terminan el año con fuertes caídas en los principales índices. El principal catalizador de este mal desempeño ha sido el tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación, aún a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental. En el peor momento (12-oct) el MSCI World llegaba a retroceder un 27,1%, y la gran mayoría de mercados se encontraban en bear-market. Finalmente, en el año el índice mundial retrocede un -19,8%. Sin embargo, a pesar de estas caídas generalizadas, ha habido divergencias en el comportamiento sectorial y factorial que han permitido encontrar valor en ciertos segmentos de mercado. El sector que ha destacado claramente, y único en positivo en el año, es el de energía. También destaca el mejor comportamiento relativo de otros sectores defensivos como utilities, farmacéuticas y consumo estable. En cuanto a factores, destaca la subida del relativo de valor frente a crecimiento, así como también el buen desempeño de las compañías de elevado dividendo y mínima volatilidad

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
AU000000DXS1 - SOCIMI DEXUS	AUD	244	0,82	277	0,96
AU000000GMG2 - SOCIMI GOODMAN GROUP	AUD	238	0,80	242	0,84
AU000000GPT8 - SOCIMI GPT GROUP/THE	AUD	268	0,90	267	0,93
AU000000MGR9 - SOCIMI MIRVAC GROUP	AUD	264	0,89	243	0,84
AU000000SCG8 - SOCIMI SCENTRE GROUP	AUD	304	1,02	271	0,94
AU000000SGP0 - SOCIMI STOCKLAND	AUD	287	0,96	283	0,98
AU000000VCX7 - SOCIMI VICINITY LTD	AUD	379	1,27	345	1,20
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAM	EUR	251	0,84	257	0,89
CA3759161035 - ACCIONES GILDAN ACTIVEWEAR IN	CAD	223	0,75	229	0,79
CA4488112083 - ACCIONES HYDRO ONE LTD	CAD	353	1,18	346	1,20
CA8849037095 - ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	CAD	369	1,24	330	1,15
CA9528451052 - ACCIONES WEST FRASER TIMBER C	CAD	250	0,84	260	0,90
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	CAD	321	1,08	289	1,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	282	0,95	242	0,84
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	145	0,49	186	0,65
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	355	1,19	252	0,87
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	248	0,83	249	0,86
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	241	0,81	251	0,87
GB0001367019 - SOCIMI BRITISH LAND CO PLC/	GBP	220	0,74	245	0,85
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	457	1,53	360	1,25
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD	USD	387	1,30	347	1,20
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	317	1,06	253	0,88
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	227	0,76	231	0,80
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	301	1,01	289	1,00
GB00B5ZN1N88 - SOCIMI SEGRO PLC	GBP	180	0,60	227	0,79
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	328	1,10	277	0,96
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	255	0,86	260	0,90
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	160	0,54	212	0,74
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	314	1,05	230	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	365	1,22	315	1,09
IT0003242622 - ACCIONES TERNA - RETE ELETTRI	EUR	325	1,09	338	1,17
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	271	0,91	215	0,75
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	228	0,76	213	0,74
JP3040880001 - SOCIMI ORIX JREIT INC	JPY	340	1,14	319	1,11
JP3047550003 - SOCIMI NIPPON PROLOGIS REIT	JPY	270	0,91	275	0,95
JP3493800001 - ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	285	0,96	298	1,03
JP3942600002 - ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	263	0,88	279	0,97
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	350	1,17	318	1,10
SE0006422390 - ACCIONES THULE GROUP AB	SEK	147	0,49	170	0,59
SE0015810247 - ACCIONES KINNEVIK AB	SEK	161	0,54	185	0,64
SE0015811963 - ACCIONES INVESTOR AB	SEK	275	0,92	244	0,85
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	219	0,73	234	0,81
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	353	1,18	274	0,95
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS AND CHE	USD	404	1,36	309	1,07
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	377	1,26	342	1,19
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	485	1,63	323	1,12
US1431301027 - ACCIONES CARMAX INC	USD	184	0,62	268	0,93
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	288	0,97	252	0,87
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	0	0,00	316	1,10
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	309	1,04	289	1,00
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	306	1,03	298	1,03
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	327	1,10	322	1,12
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	447	1,50	336	1,17
US40434L1052 - ACCIONES IHP INC	USD	238	0,80	285	0,99
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	216	0,72	284	0,99
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	314	1,05	255	0,88
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	295	0,99	251	0,87
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	187	0,63	167	0,58
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	338	1,13	267	0,93
US50540R4092 - ACCIONES LABORATORY CORP OF A	USD	284	0,95	277	0,96
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	290	0,97	249	0,86
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	282	0,95	245	0,85
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	USD	496	1,66	343	1,19
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	316	1,06	246	0,85
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	262	0,88	275	0,95
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	276	0,93	264	0,92
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	272	0,91	233	0,81
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	186	0,62	189	0,66
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	333	1,12	279	0,97
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	288	0,97	303	1,05
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	267	0,90	308	1,07
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	358	1,20	323	1,12
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD	396	1,33	305	1,06
US74340W1036 - SOCIMI PROLOGIS INC	USD	247	0,83	252	0,87
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	280	0,94	276	0,96
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	203	0,68	248	0,86
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	335	1,12	312	1,08
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	320	1,07	347	1,20
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	241	0,81	272	0,94
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	362	1,21	344	1,19
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	146	0,49	229	0,79
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	486	1,63	399	1,38
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	241	0,81	233	0,81
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	373	1,25	344	1,19
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	230	0,77	210	0,73
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	385	1,29	332	1,15
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	417	1,40	355	1,23
US0534841012 - SOCIMI AVALONBAY COMMUNITIE	USD	221	0,74	260	0,90
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	185	0,62	244	0,85
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	247	0,83	231	0,80
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	320	1,07	277	0,96
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	485	1,63	378	1,31
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	354	1,19	324	1,12
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	307	1,03	280	0,97
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	348	1,17	329	1,14
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL	USD	196	0,66	246	0,85
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	197	0,66	274	0,95
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	234	0,79	191	0,66
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	172	0,58	194	0,67
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	246	0,83	283	0,98
TOTAL RV COTIZADA		28.819	96,69	27.494	95,33
TOTAL RENTA VARIABLE		28.819	96,69	27.494	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.819	96,69	27.494	95,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.819	96,69	27.494	95,33

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)