

BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1189

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: 15/10/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en valores emitidos por compañías de los sectores de Tecnología y Telecomunicaciones a lo largo de cualquier área geográfica. El Fondo tiene un alto porcentaje de activos denominados en divisas distintas del Euro.

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	0,08	0,00	0,00	0,00
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	29.757.797,22	31.095.753,54
Nº de Partícipes	61.070	63.181
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	821.667	27,6118
2021	1.309.675	36,8420
2020	812.230	28,0698
2019	379.180	21,8803

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	1,14	0,00	1,14	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,11	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	-25,05	-4,67	-1,81	-14,61	-6,23	31,25	28,29	42,91	12,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,03	26-10-2022	-4,35	16-06-2022	-12,11	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,74	10-11-2022	4,74	10-11-2022	10,18	13-03-2020

(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 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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,33	23,69	20,88	29,52	23,05	15,49	35,59	16,80	11,41
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-***TELECOM2-4114	27,75	28,31	23,27	32,17	27,08	16,79	35,59	15,73	10,83
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,67	-1,67	-1,62	-2,97	-1,85	-9,50	-9,50	-8,92	-6,69

(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.

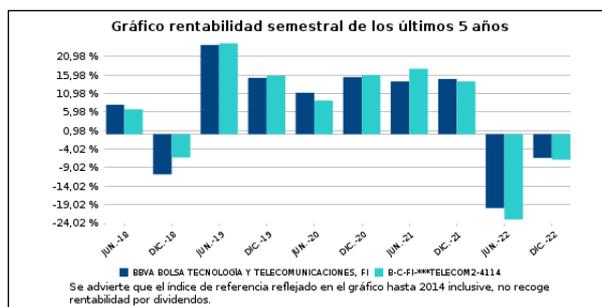
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,40	0,61	0,61	0,60	0,59	2,40	2,53	2,56	2,45

(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	703.967	85,68	849.487	92,61
* Cartera interior	4.446	0,54	130.839	14,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	699.521	85,13	718.648	78,34
* 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)	106.870	13,01	52.378	5,71
(+/-) RESTO	10.830	1,32	15.444	1,68
TOTAL PATRIMONIO	821.667	100,00 %	917.309	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)	917.309	1.309.675	1.309.675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,23	-12,92	-17,81	71,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,03	-23,22	-30,56	-77,71
(+) Rendimientos de gestión	-4,76	-21,97	-28,04	0,00
+ Intereses	0,04	-0,07	-0,04	-146,89
+ Dividendos	0,38	0,45	0,83	-27,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-100,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,01	-16,51	-22,38	73,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	-4,80	-5,34	96,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-1,07	-1,16	-100,00
± Otros resultados	0,02	0,02	0,04	1,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-93,58
(-) Gastos repercutidos	-1,27	-1,25	-2,52	-13,27
- Comisión de gestión	-1,14	-1,12	-2,25	12,76
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,11	12,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	12,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,07
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,11	24,03
(+) 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)	821.667	917.309	821.667	

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

3. Inversiones financieras

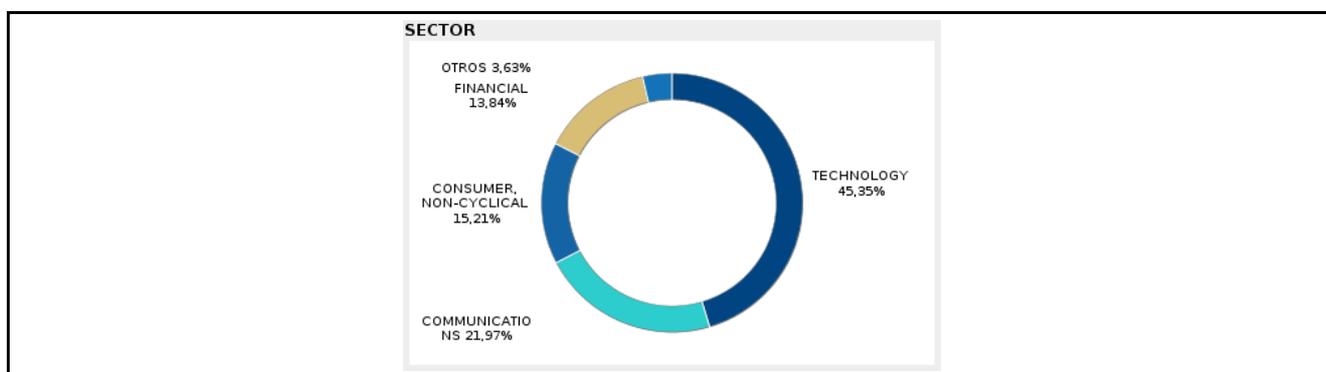
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	125.420	13,67
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	125.420	13,67
TOTAL RV COTIZADA	4.447	0,54	5.418	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE	4.447	0,54	5.418	0,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.447	0,54	130.838	14,26
TOTAL RV COTIZADA	699.527	85,14	718.646	78,37
TOTAL RENTA VARIABLE	699.527	85,14	718.646	78,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	699.527	85,14	718.646	78,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	703.974	85,68	849.484	92,63

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 NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	77.275	Inversión
Total subyacente renta variable		77275	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	87.546	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		87546	
TOTAL OBLIGACIONES		164821	

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

	SI	NO
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.

A lo largo del semestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento negativo en bolsa europea.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices MSCI World Information Technology Index (70%) y MSCI World Telecom Services Index (30%)

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 10,43% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,34%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,21%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,08%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -6,40%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior 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 0,16% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -6,91%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del segundo semestre de 2022 hemos reducido nuestra posición en Apple y hemos incrementado nuestra posición en SAP. Por otro lado, hemos abierto posición en Amazon.

SAP es el líder global en software de aplicaciones empresariales, ayuda a empresas de todos los tamaños y en todas las industrias a ejecutar sus negocios de la mejor manera posible. Más del 70% de los ingresos por transacciones del mundo pasan por un sistema SAP, el cual a través de tecnologías de aprendizaje automático (machine learning) y análisis avanzado de datos ayudan a convertir los negocios de los clientes en empresas inteligentes. Actualmente dispone de más de 440.000 clientes en 180 países y alrededor de 200 millones de usuarios suscritos a su plataforma cloud, adicionalmente cuenta con más de 20.000 partners y 100 centros de innovación. Estamos positivos en SAP al considerar que las ventas crecerán a doble dígito CAGR, la migración a cloud se realizará con éxito y el FCF alcanzará los €8 mil millones en 2025. Con estos números, la empresa cotiza a un FCF yield 2025 superior a 7%, lo que encontramos atractivo.

Amazon es un conglomerado que posee muchos negocios diferentes. Bajo su techo, puede encontrar comercio

electrónico, servicios de suscripción como Prime y Amazon Music, dispositivos de hardware como Alexa y Kindle, computación en la nube y supermercados Whole Foods. De todos los segmentos, Amazon solo revela la utilidad operativa de Amazon Web Services (AWS), su división en la nube; \$ 18.5 mil millones. La computación en la nube representa la mayor parte del total de \$ 24.7 mil millones en ganancias operativas reportadas de Amazon. Los otros segmentos solo generan \$6.3 mil millones. Esta cifra implica que el margen medio es del 1,5%. Sumando todo, nuestra estimación del beneficio operativo potencial que podría alcanzar Amazon ascendería a 100.000 millones de dólares. Gravando esta cifra estimamos que AMZN podría generar \$80 mil millones. Esto se traduce en un FCFE > 7%.

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 77.275.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 87.546.000 €.

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 25,20%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 115,95 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. Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Qimonda AG-Sponsored ADR. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 22,19% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 25,73%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,67%

A lo largo del segundo semestre de 2022 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 7,39% sobre su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2022, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA TECNOLOGÍA Y TELECOMUNICACIONES, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ASML HOLDING NV, BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO, CAPGEMINI SE, JACK HENRY & ASSOCIATES INC, KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN, NEUROCRINE BIOSCIENCES INC, NVIDIA CORP, SMITH & NEPHEW PLC, VISA INC-CLASS A SHARES, VODAFONE GROUP PLC, .

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: ALPHABET INC-CL A, APPLE INC, BIOGEN INC, CELLNEX TELECOM SA, CISCO SYSTEMS INC, COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, DORMAKABA HOLDING AG, ELEKTA AB-B SHS, GLOBUS MEDICAL INC - A, GN STORE NORD A/S, INFRASTRUTTURE

WIRELESS ITAL, KONINKLIJKE PHILIPS NV, MASTERCARD INC - A, META PLATFORMS INC-CLASS A, MICROSOFT CORP, ORACLE CORP, SES, SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS, 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 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 13 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: UBS, Exane BNP (RV), Morgan Stanley, Bernstein y J.P. Morgan.

Durante 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 402.114 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 308.621,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. 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	%
ES00000126J5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	21.998	2,40
ES00000126K3 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	30.177	3,29
ES00000127Q8 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	14.501	1,58
ES00000127R6 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	30.037	3,27
ES00000127T2 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	28.707	3,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	125.420	13,67
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	125.420	13,67
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	2.958	0,36	3.542	0,39
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	768	0,09	841	0,09
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	721	0,09	1.035	0,11
TOTAL RV COTIZADA		4.447	0,54	5.418	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE		4.447	0,54	5.418	0,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.447	0,54	130.838	14,26
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	743	0,09	701	0,08
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.126	0,14	1.093	0,12
CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATION	USD	592	0,07	619	0,07
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	70	0,01	77	0,01
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	2.022	0,25	2.461	0,27
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	1.382	0,17	1.392	0,15
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.334	0,28	2.372	0,26
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	7.338	0,89	1.072	0,12
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	16.512	2,01	3.460	0,38
DE000A288904 - ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL S	EUR	2.358	0,29	2.664	0,29
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	3.216	0,39	3.337	0,36
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD AS	DKK	2.680	0,33	4.172	0,45
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	5.859	0,71	6.011	0,66
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	7.630	0,93	7.997	0,87
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	689	0,08	833	0,09
FR0014003T8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	6.940	0,84	7.276	0,79
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	3.323	0,40	3.539	0,39
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	920	0,11	1.424	0,16
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIX TOWERS PLC	GBP	4.510	0,55	5.291	0,58
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	6.107	0,74	6.492	0,71
IE00BQPVOZ61 - ACCIONES HORIZON THERAPEUTICS	USD	3.677	0,45	2.633	0,29
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	6.968	0,85	9.545	1,04
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA	EUR	498	0,06	349	0,04
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	7.103	0,86	10.426	1,14
NL000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	7.391	0,90	6.720	0,73
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	1.589	0,19	1.521	0,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	21.337	2,60	7.378	0,80
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	897	0,11	966	0,11
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	695	0,08	591	0,06
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	604	0,07	786	0,09
SE0000163628 - ACCIONES ELEKTA AB	SEK	3.416	0,42	3.996	0,44
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	721	0,09	730	0,08
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	4.748	0,58	5.523	0,60
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	652	0,08	707	0,08
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	949	0,12	902	0,10
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	4.071	0,50	3.664	0,40
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	1.020	0,12	1.130	0,12
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	2.564	0,31	2.283	0,25
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	760	0,09	811	0,09
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.790	0,22	1.903	0,21
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	1.564	0,19	1.759	0,19
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	781	0,10	781	0,09
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	1.330	0,16	1.360	0,15
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	1.739	0,21	1.821	0,20
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	3.207	0,39	3.299	0,36
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	5.848	0,71	5.913	0,64
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	2.115	0,26	2.197	0,24
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	5.847	0,71	6.498	0,71
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	3.731	0,45	4.500	0,49
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	492	0,06	545	0,06
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	38.849	4,73	48.924	5,33
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	34.822	4,24	43.937	4,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	11.933	1,45	0	0,00
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	8.847	1,08	8.373	0,91
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	1.636	0,20	1.413	0,15
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	3.180	0,39	2.893	0,32
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	748	0,09	757	0,08
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	74.196	9,03	91.105	9,93
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	3.223	0,39	3.076	0,34
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	1.482	0,18	1.393	0,15
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	3.717	0,45	3.339	0,36
US09062X1037 - ACCIONES APPLE INC	USD	15.739	1,92	11.842	1,29
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	555	0,07	602	0,07
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	8.049	0,98	7.145	0,78
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	919	0,11	828	0,09
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	1.622	0,20	1.548	0,17
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	1.792	0,22	2.530	0,28
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	7.281	0,89	6.658	0,73
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	0	0,00	416	0,05
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.131	0,14	1.363	0,15
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	5.713	0,70	6.550	0,71
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	879	0,11	886	0,10
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	5.640	0,69	6.261	0,68
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	4.658	0,57	6.065	0,66
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.273	0,15	1.295	0,14
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	19.411	2,36	26.573	2,90
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	1.507	0,18	2.080	0,23
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	2.105	0,26	1.893	0,21
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	565	0,07	660	0,07
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	1.292	0,16	1.527	0,17
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	12.515	1,52	9.206	1,00
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1.072	0,13	1.221	0,13
US3795772082 - ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC	USD	4.767	0,58	3.682	0,40
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC	USD	468	0,06	444	0,05
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	1.388	0,17	1.730	0,19
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	485	0,06	508	0,06
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	744	0,09	631	0,07
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	4.074	0,50	5.891	0,64
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	4.511	0,55	4.618	0,50
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	3.654	0,44	3.697	0,40
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	3.288	0,40	2.541	0,28
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	2.130	0,26	1.842	0,20
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	1.158	0,14	953	0,10
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	2.205	0,27	2.284	0,25
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	509	0,06	498	0,05
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	16.747	2,04	15.523	1,69
US57667L1070 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	254	0,03	436	0,05
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	81.649	9,94	94.674	10,32
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	1.213	0,15	1.024	0,11
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	2.001	0,24	2.261	0,25
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	1.584	0,19	1.317	0,14
US64125C1099 - ACCIONES NEUROCRINE BIOSCIENC	USD	9.620	1,17	8.021	0,87
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	12.892	1,57	13.663	1,49
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	6.614	0,80	5.776	0,63
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	1.504	0,18	1.813	0,20
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	1.343	0,16	1.352	0,15
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2.860	0,35	2.865	0,31
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	4.529	0,55	5.376	0,59
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	7.594	0,92	6.356	0,69
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	6.411	0,78	7.306	0,80
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	4.026	0,49	5.120	0,56
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	2.656	0,32	3.323	0,36
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	559	0,07	580	0,06
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	4.153	0,51	3.452	0,38
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	1.729	0,21	1.680	0,18
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	2.274	0,28	2.233	0,24
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	425	0,05	511	0,06
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	5.561	0,68	5.284	0,58
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	457	0,06	482	0,05
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	2.678	0,33	3.358	0,37
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	776	0,09	645	0,07
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	5.859	0,71	7.711	0,84
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	10.349	1,26	10.317	1,12
US92719V1008 - ACCIONES VIMEO INC	USD	0	0,00	28	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	18.321	2,23	17.739	1,93
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	591	0,07	855	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	340	0,04	493	0,05
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	1.007	0,12	858	0,09
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	499	0,06	585	0,06
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	265	0,03	431	0,05
TOTAL RV COTIZADA		699.527	85,14	718.646	78,37
TOTAL RENTA VARIABLE		699.527	85,14	718.646	78,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		699.527	85,14	718.646	78,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		703.974	85,68	849.484	92,63

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. SGIC (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)

--