

QUALITY GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1832

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: 03/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de asignación de activos flexible y gestión dinámica constituyendo una cartera global sin límites establecidos que invertirá directa o indirectamente a través de IIC financieras más del 50% de su patrimonio en activos de renta fija (tanto pública como privada), y en renta variable. El fondo puede mantener posiciones en activos denominados en divisas distintas a su divisa de denominación.

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	0,56	0,00	0,47	1,34
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	30.495,40	27.665,26
Nº de Partícipes	822	777
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.972	589,3214
2021	10.811	572,4363
2020	15.081	556,2946
2019	38.026	651,5060

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,21	1,46	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2,95	-1,53	-0,35	2,82	2,04	2,90	-14,61	-1,31	2,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	11-11-2022	-0,87	09-03-2022	-3,62	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	09-11-2022	1,51	07-03-2022	1,72	26-03-2020

(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	4,81	3,60	3,18	5,76	5,98	4,25	8,26	2,84	2,03
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,31	-0,31	-0,25	-0,36	-0,49	-6,98	-6,98	-4,45	-4,49

(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)	1,65	0,41	0,41	0,41	0,41	1,71	1,66	1,62	1,60

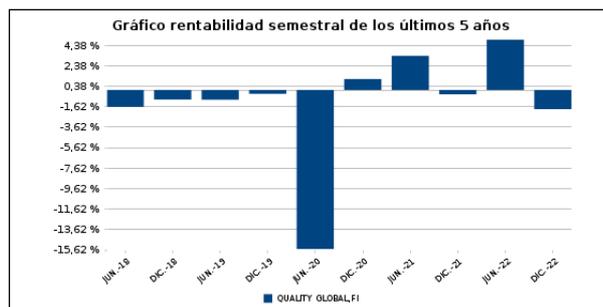
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	17.181	95,60	15.795	95,07
* Cartera interior	2.875	16,00	5.960	35,87
* Cartera exterior	14.156	78,77	9.794	58,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	150	0,83	40	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	520	2,89	689	4,15
(+/-) RESTO	271	1,51	131	0,79
TOTAL PATRIMONIO	17.972	100,00 %	16.614	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)	16.614	10.811	10.811	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,59	44,43	47,31	-68,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,88	4,20	1,13	-166,60
(+) Rendimientos de gestión	-1,28	5,27	2,72	-135,99
+ Intereses	0,73	0,29	1,10	269,17
+ Dividendos	0,00	0,03	0,03	-82,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,66	0,35	-0,51	-380,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,29	0,23	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,52	2,37	0,10	-194,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	1,80	1,54	-94,07
± Otros resultados	0,10	0,14	0,23	11,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-97,57
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-1,08	-1,60	-14,52
- Comisión de gestión	-0,55	-1,00	-1,46	17,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-50,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-7,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	28,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	76,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	65,50
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	412,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.972	16.614	17.972	

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

3. Inversiones financieras

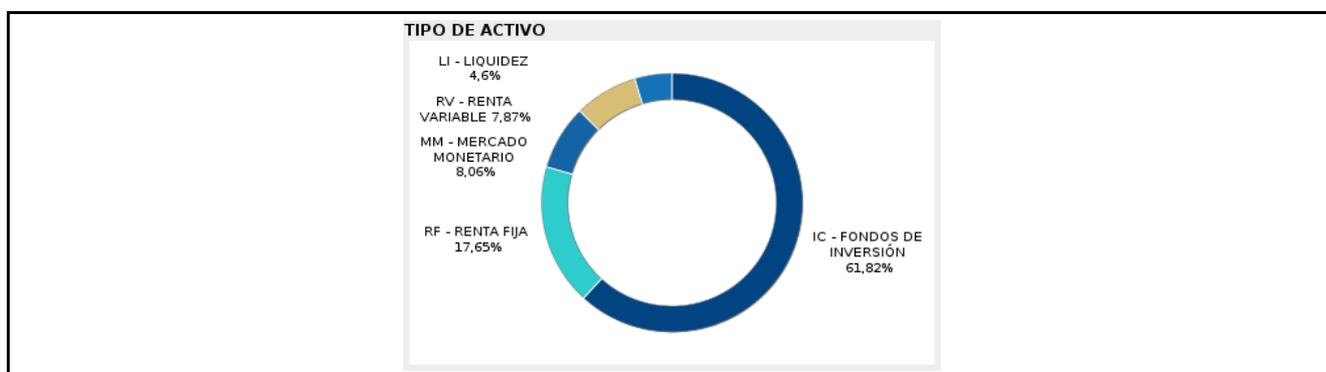
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.875	16,00	2.959	17,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	3.001	18,06
TOTAL RENTA FIJA	2.875	16,00	5.960	35,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.875	16,00	5.960	35,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.602	8,91	783	4,71
TOTAL RENTA FIJA	1.602	8,91	783	4,71
TOTAL IIC	12.545	69,82	9.030	54,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.147	78,73	9.813	59,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.022	94,73	15.773	94,95

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 USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	707	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.590	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.848	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	1.496	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	1.417	Inversión
Total subyacente renta fija		7058	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	682	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	327	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	1.668	Inversión
Total subyacente renta variable		2677	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	2.992	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2992	
Índice materias primas	FUTURO BBG Commodity 100	242	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	699	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	1.829	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO NEUBERGER BERMAN INV	653	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR XOVER S38 JP 1227 FÍSICA	242	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.HY.39 GSE 1227 FÍSICA	448	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	643	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	1.076	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	1.790	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	1.649	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	132	Inversión
Total otros subyacentes		9403	
TOTAL OBLIGACIONES		22130	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

	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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 129,68 euros, lo que supone un 0,0007 % del patrimonio de la IIC.

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 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.

El fondo mantiene un enfoque flexible en cuanto a las exposiciones a renta variable y renta fija, con exposiciones que pueden ser en agregado tanto largas como cortas. Además se beneficia de manera importante de la obtención de primas de riesgo alternativas y otros activos alternativos, así como de apuestas directas en valor relativo, generalmente en renta variable y divisas. De manera estratégica aprovecha oportunidades de valoración en deuda emergente, tanto en divisa local como en divisa fuerte, y materias primas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice €STER

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 8,17% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 5,79%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,83% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,69% de gastos directos y 0,13% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 31.601,47€. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,56%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,87%.

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 -2,38%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 0% y el -12% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0 y 2 años, debido a que se ha gestionado de manera dinámica la duración americana y alemana. Tácticamente, en renta variable, tomamos beneficios de las posiciones de valor relativo del sector energético europeo contra el mercado y del índice de Reino Unido FTSE 100 contra S&P500. En cuanto a renta fija, mantenemos el táctico a favor del aplanamiento de la curva alemana 10-2 años y abrimos una estrategia de diferencial de tipos, estando largos del 5 años americano frente al 5 años alemán. En crédito, tácticamente, nos hemos vuelto a posicionar favoreciendo High Yield y deuda emergente Hard Currency. En divisas, vencieron fuera de dinero las opciones favoreciendo la apreciación del Yen frente al dólar y cerramos el periodo largos de euro frente al dólar.

El fondo ha mantenido un peso en torno al 25% en activos alternativos, fundamentalmente a través de vehículos que aprovechan primas de riesgo alternativas, un CTA y un fondo que cubre situaciones de riesgo elevado de mercado. Se ha gestionado de forma dinámica la inversión en materias primas, que ha oscilado entre el -1% y 5%.

Se mantiene asimismo un bloque de activos diversificados que se benefician de un incremento de la inflación, en concreto letras ligadas a inflación española, breakevens europeos, materias primas y en renta variable de energía global y REITs

americanos.

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 7.058.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 2.677.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 2.992.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 932.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 75,84%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 2.077,65 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. 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 3,37% , 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 -0,31%

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 245,77 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 431,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera ve cómo 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	0	0,00	1.475	8,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.475	8,88
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	1.431	7,96	0	0,00
ES0L02208129 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,528 2022-08-12	EUR	0	0,00	742	4,47
ES0L02209093 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,344 2022-09-09	EUR	0	0,00	742	4,47
ES0L02309083 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 1,478 2023-09-08	EUR	760	4,23	0	0,00
ES0L02310065 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 1,989 2023-10-06	EUR	684	3,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.875	16,00	1.484	8,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.875	16,00	2.959	17,82
ES0000012593 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,00 2022-07-01	EUR	0	0,00	3.001	18,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.001	18,06
TOTAL RENTA FIJA		2.875	16,00	5.960	35,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.875	16,00	5.960	35,88
DE0001030567 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2026-04-15	EUR	735	4,09	783	4,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		735	4,09	783	4,71
MX0MGO0001B0 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 500,000 2025-03-06	MXN	867	4,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		867	4,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.602	8,91	783	4,71
TOTAL RENTA FIJA		1.602	8,91	783	4,71
DE000A0F5UJ7 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	119	0,72
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	449	2,50	541	3,26
IE000L1JDD81 - FONDO NEUBERGER BERMAN INV	EUR	653	3,63	662	3,98
IE00B4JNQZ49 - ETF ISHARES S&P 500 FINA	USD	0	0,00	120	0,72
IE00B65YMK29 - FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	1.790	9,96	0	0,00
IE00B96CEN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	559	3,11	1.043	6,28
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	1.829	10,18	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	699	3,89	713	4,29
IE00BKPSFD61 - ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	0	0,00	680	4,09
LU0677077884 - ETF XTRACKERS II USD EME	USD	0	0,00	41	0,25
LU0973119604 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	132	0,73	143	0,86
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	920	5,12	924	5,56
LU1340547436 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	0	0,00	193	1,16
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	0	0,00	199	1,20
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	1.649	9,18	0	0,00
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	1.076	5,99	1.070	6,44
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGDED	EUR	643	3,58	659	3,97
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.218	6,78	1.175	7,07
IE00BM67HM91 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	140	0,78	122	0,73
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	357	1,99	167	1,01
LU0094219127 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	431	2,40	232	1,40
LU2275736432 - FONDO UBS LUX BOND SICAV -	EUR	0	0,00	227	1,37
TOTAL IIC		12.545	69,82	9.030	54,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.147	78,73	9.813	59,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.022	94,73	15.773	94,95

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)

--