

BBVA GESTION DECIDIDA, FI

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 30 de junio de 2023 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 2532

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: **BBVA GESTION DECIDIDA, FI**

Fecha de registro: 28/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional. Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Variable Mixta Internacional, que invierte su cartera de forma directa o indirecta a través otras IICs. La inversión en renta variable será como media del 65%, principalmente en mercados desarrollados (Europa, Estados Unidos, etc), con un máximo del 10% en mercados emergentes. La inversión en renta fija será en emisores públicos y privados con una duración entre 2 y 5 años. La exposición a divisa podrá superar el 30%.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	9.199.543,56	9.101.651,86
N.º de partícipes	4.681	4.737
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	78.822	8,5680
2022	73.597	8,0862
2021	83.620	8,9318
2020	73.210	7,7959

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	1,09	0,00	1,09	1,09	0,00	1,09 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,41	0,48	0,41	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,55	0,60	2,55	0,12

Nota: El periodo 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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,96	2,03	3,85	1,62	-2,26	-9,47	14,57	-4,34	-6,83

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	24/05/2023	-1,08	24/05/2023	-7,40	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,97	02/06/2023	1,26	02/02/2023	5,98	24/03/2020

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	7,46	6,52	8,19	8,39	9,04	10,05	8,35	18,13	8,97
IBEX 35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71
B-C-FI-MIXTOPLUS-0481	6,91	5,78	7,74	10,80	10,35	11,17	6,98	17,57	8,17
VaR histórico (III)	-0,43	-0,43	-0,62	-0,62	-0,79	-0,62	-8,09	-8,09	-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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,20	0,60	0,60	0,61	0,61	2,43	2,44	2,59	2,52

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.

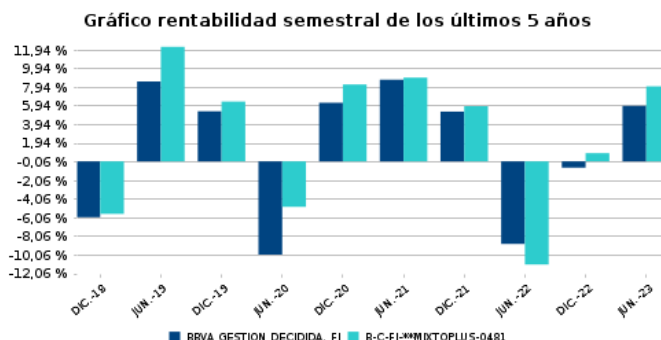
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

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)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	691.261	25.305	1,24
Total Fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	72.354	91,79	72.111	97,98
* Cartera interior	17.873	22,68	16.659	22,64
* Cartera exterior	54.271	68,85	55.347	75,20
* Intereses de la cartera de inversión	210	0,27	105	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.943	5,00	1.086	1,48
(+/-) RESTO	2.524	3,20	400	0,54
TOTAL PATRIMONIO	78.822	100,00	73.597	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	73.597	75.232	73.597	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	1,09	-1,51	1,09	-173,69
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	5,74	-0,68	5,74	-972,64
(+) Rendimiento de gestión	6,90	0,48	6,90	1.331,25
+ Intereses	0,34	0,15	0,34	128,36
+ Dividendos	0,10	0,17	0,10	-42,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-1,05	0,07	-106,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	1,16	-0,34	1,16	-447,59
± Resultados en IIC (realizados o no)	5,29	1,54	5,29	249,30
± Otros resultados	-0,06	0,01	-0,06	-829,57
± Otros rendimientos				0,12
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,16	-1,16	1,64
- Comisión de gestión	-1,09	-1,11	-1,09	-0,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,21
- Gastos por servicios exteriores				17,03
- Otros gastos de gestión corriente				-8,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	
(+) Ingresos				-16,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				-25,97
+ Otros ingresos				74,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.822	73.597	78.822	

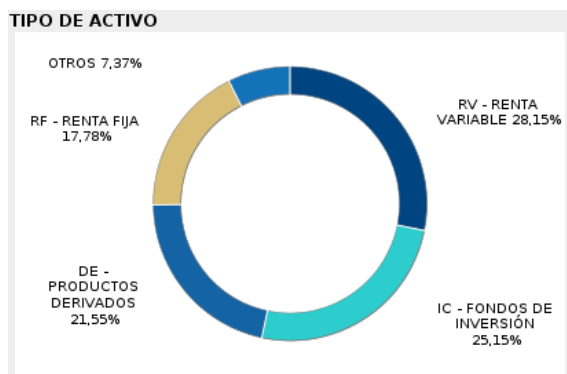
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		2.676	3,40	2.364	3,21
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		755	0,96	1.233	1,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.431	4,36	3.597	4,88
TOTAL RENTA FIJA		3.431	4,36	3.597	4,88
TOTAL IIC		14.257	18,09	12.849	17,46
TOTAL CAPITAL RIESGO		185	0,23	212	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.873	22,68	16.658	22,63
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		12.256	15,55	8.490	11,55
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		0		1.102	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		2.750	3,50	5.056	6,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		0		23	0,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.006	19,05	14.671	19,96
TOTAL RENTA FIJA		15.006	19,05	14.671	19,96
TOTAL IIC		39.342	49,91	40.679	55,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.348	68,96	55.350	75,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.221	91,64	72.008	97,84

Notas: El periodo 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.

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



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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	7.333	Inversión
Total Derechos Renta Variable	7.333	
Otros	717	Inversión
Total Derechos Otros	717	
TOTAL DERECHOS	8.050	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	317	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	2.572	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	2.884	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	269	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	926	Inversión
Total Subyacente Renta Fija	6.968	
Índice de renta variable	11.162	Inversión
Índice de renta variable	504	Inversión
Índice de renta variable	462	Inversión
Índice de renta variable	6.684	Inversión
Índice de renta variable	8.432	Inversión
Total Subyacente Renta Variable	27.244	
Tipo de cambio/divisa1	1.992	Cobertura
Total Subyacente Tipo Cambio	1.992	
Derivados de Crédito	630	Inversión
Institución de inversión colectiva	13.771	Inversión
Institución de inversión colectiva	486	Inversión
Institución de inversión colectiva	1.849	Inversión
Institución de inversión colectiva	1.467	Inversión
Institución de inversión colectiva	1.523	Inversión
Institución de inversión colectiva	237	Inversión
Institución de inversión colectiva	369	Inversión
Institución de inversión colectiva	54	Inversión
Institución de inversión colectiva	191	Inversión
Institución de inversión colectiva	386	Inversión
Institución de inversión colectiva	4.252	Inversión
Institución de inversión colectiva	237	Inversión
Institución de inversión colectiva	266	Inversión
Institución de inversión colectiva	1.987	Inversión
Institución de inversión colectiva	33	Inversión
Institución de inversión colectiva	3.681	Inversión
Institución de inversión colectiva	119	Inversión
Otros	258	Inversión
Total Subyacente Otros	31.796	
TOTAL OBLIGACIONES	68.000	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 1.052.182,02 euros, lo que supone un 0,69% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 103,75 euros, lo que supone un 0,0001 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados (EE.UU. 15,9%, Europa 8,7% y España 16,6%), estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y caídas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania baja 4 y 18 puntos básicos respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española ha disminuido 10 puntos básicos a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (10,9% el Brent a 75,7 dólares/barril) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2023 hemos llevado a cabo la revisión estratégica, materializando los cambios en las inversiones con un horizonte temporal de medio y largo plazo.

Seguimos pensando que el crédito es el activo más atractivo en cuanto a su rentabilidad ajustada por riesgo, sin embargo, bajamos ligeramente el nivel de sobreponderación que arrastrábamos en el activo. Además, seguimos con la preferencia sobre Investment Grade y los tramos cortos, con un carry to risk muy atractivo. Con ello, bajamos ligeramente el peso en Investment Grade europeo en el tramo 1-10 años y disminuimos la posición en deuda corporativa emergente. Además, mantenemos las posiciones en los tramos cortos de la curva (1-3 años), tanto europea como americana.

Mantenemos una visión neutral en bonos de gobierno de la zona euro, donde igualmente vemos mayor valor en los tramos cortos, ya que el escenario base plantea una positividad de las curvas. Por ello, en duración soberana mantenemos la posición estratégica en la parte media del rango. En lo que respecta a emergentes, continuamos posicionados en deuda en dólares y en divisa local.

En renta variable, hemos bajado levemente la posición, siguiendo infraponderados estratégicamente, sin preferencia geográfica. Además, hemos añadido REITs europeos.

Por último, seguimos viendo atractivo en alternativos líquidos, ya que a pesar de que las primas de riesgo de los activos tradicionales siguen en niveles altos, la resiliencia de este tipo de activos en entornos de inflación menos benignos apoya su presencia estratégica en el fondo. Seguimos posicionados principalmente a través de estrategias Risk Premia y CTAs. Adicionalmente, mantenemos la apuesta de valor relativo favoreciendo el comportamiento de la metodología Shiller CAPE sobre el S&P 500 en detrimento del propio índice.

Desde un punto de vista táctico, hemos ido aumentando la posición en renta variable durante el periodo, situándonos actualmente por encima del rango medio. Por último, en divisas, cerramos el periodo cortos de euro frente al dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% ESTRON Index - €STER + 25% EG05 Index - ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index + 5% ERL5 Index - Ice Bofa 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 40% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 20% SPX Index - S&P 500 Index.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,10% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,18%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,20% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,14% de gastos directos y 0,06% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,55%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,41%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,96%.

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 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,88% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 8,05%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 50% y el 67,5% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 1.5 y 1.65 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, cerramos la posición del relativo largo de bancos europeos contra el mercado. Además, tuvimos durante el periodo una posición larga del MSCI China contra el Topix. En renta fija, mantenemos la estrategia de diferencial de tipos, estando largos del 5 años americano frente al 5 años alemán. En opciones, compramos una estructura sobre el S&P500 y call del VIX .

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 derechos de Renta Variable por un importe de 7.333.000 €, otro tipo de derechos por un importe de 717.000 €, y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 6.968.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 27.244.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.992.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 888.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 47,96%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la 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 7,46% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 6,91%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,43%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

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.

Se presenta un escenario macro de referencia caracterizado por un crecimiento real del PIB ligeramente superior al de hace seis meses, tanto en EEUU como en Alemania, y una inflación que se normaliza a la baja y que, en agregado de todo el periodo, ofrece unos niveles más bajos (-0.8% en EEUU y -1.4% en EUR). En este escenario actualizado, se reduce también ligeramente el tipo de interés a corto plazo en la Eurozona, lo que implica que los tipos reales se mueven unas 5 décimas al alza en ambas zonas en comparación con la anterior estimación de octubre de 2022.

Se produce un desplazamiento a la baja de las rentabilidades esperadas para los activos tradicionales en términos absolutos, como consecuencia de la recuperación experimentada en los últimos meses tanto por los activos de renta fija como por los de renta variable.

No obstante, seguimos encontrándonos en un entorno en el que una buena parte de los activos ofrece rentabilidades nominales significativamente superiores al 4%, con los bonos de gobierno DM y el Cash manteniéndose en la parte baja, pero con rentabilidades esperadas claramente superiores a la media histórica de los últimos 10 años. Las carteras de Asset Allocation ven por tanto cómo el fuerte impacto de las caídas de los mercados de acciones y de bonos en 2022 tiene el contrapunto de que el horizonte de inversión a largo plazo se ha tornado bastante más atractivo, mejorando ahora significativamente la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato. Además, un factor importante a considerar es que, en términos reales, es decir después de ajustar por la inflación, las rentabilidades son ahora positivas en la gran mayoría de activos, algo que no se veía en los últimos 10 años para una buena parte del universo de activos.

*Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV."

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

No aplica

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,300 2026-10-31	EUR	0		629	0,85
ES0000012E51 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,450 2029-04-30	EUR	495	0,63	0	
ES0000012I08 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,926 2028-01-31	EUR	284	0,36	92	0,13
ES0000012J15 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	736	0,93	1.119	1,52
ES0000012K20 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	0		524	0,71
ES0000012K53 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	692	0,88	0	
ES0000012L78 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,550 2033-10-31	EUR	469	0,60	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		2.676	3,40	2.364	3,21
ES0000012B70 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	0		479	0,65
ES0L02310065 LETRAS KINGDOM OF SPAIN 1,989 2023-10-06	EUR	755	0,96	754	1,02
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		755	0,96	1.233	1,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.431	4,36	3.597	4,88
TOTAL RENTA FIJA		3.431	4,36	3.597	4,88
ES0114564000 FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	13.771	17,47	12.369	16,81
ES0117091035 FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	486	0,62	480	0,65
TOTAL IIC		14.257	18,09	12.849	17,46
ES0180660039 FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	185	0,23	212	0,29
TOTAL CAPITAL RIESGO		185	0,23	212	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.873	22,68	16.658	22,63
AT0000A1VGK0 DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	336	0,43	335	0,46
AT0000A269M8 DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	573	0,73	0	
BE0000347568 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	538	0,68	0	
BE0000351602 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22	EUR	145	0,18	144	0,20
DE0001102564 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15	EUR	87	0,11	86	0,12
DE0001102580 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,942 2032-02-15	EUR	0		366	0,50
DE0001102622 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,100 2029-11-15	EUR	322	0,41	0	
DE0001141851 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,918 2027-04-16	EUR	422	0,54	422	0,57
DE0001141869 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,300 2027-10-15	EUR	310	0,39	309	0,42
DE000BU25000 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	987	1,25	0	
DE000BU2Z007 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	246	0,31	0	
FI4000348727 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15	EUR	611	0,78	0	
FR0013516549 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25	EUR	307	0,39	303	0,41
FR0014002WK3 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25	EUR	376	0,48	369	0,50
FR0014003513 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	1.229	1,56	1.542	2,10
FR0014007L00 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,380 2032-05-25	EUR	0		691	0,94
FR0014007TY9 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,189 2025-02-25	EUR	0		167	0,23
FR001400AIN5 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	592	0,75	592	0,80
FR001400FYQ4 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2026-09-24	EUR	669	0,85	0	
IE00BKFC899 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	112	0,14	110	0,15
IT0005127086 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	48	0,06	48	0,07
IT0005170839 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,600 2026-06-01	EUR	348	0,44	347	0,47
IT0005340929 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	390	0,49	0	
IT0005390874 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	219	0,28	217	0,29
IT0005436693 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	283	0,36	269	0,37
IT0005454241 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,077 2026-08-01	EUR	460	0,58	457	0,62
IT0005493298 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,200 2025-08-15	EUR	871	1,11	870	1,18
IT0005519787 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	193	0,24	0	
IT0005542359 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	549	0,70	0	
NL0011819040 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,500 2026-07-15	EUR	546	0,69	846	1,15
NL0015000QL2 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 2,533 2026-01-15	EUR	344	0,44	0	
NL0015001AM2 DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 2,500 2033-07-15	EUR	143	0,18	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		12.256	15,55	8.490	11,55
DE0001030542 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	0		297	0,40
DE0001030831 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,623 2023-04-13	EUR	0		805	1,09
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		0		1.102	1,49
XS1382791975 RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	14	0,02	14	0,02
XS2243299463 BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	86	0,11	84	0,11
XS2292954893 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	19	0,02	19	0,03
XS2306517876 BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	82	0,10	81	0,11
XS2319954710 BONOS STANDARD CHARTERED PJ 1,200 2031-09-23	EUR	84	0,11	83	0,11
XS2343821794 RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 2,567 2024-07-19	EUR	0		11	0,01
XS2047500926 BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	19	0,02	19	0,03
XS2102283061 RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	86	0,11	87	0,12
XS2147133495 BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,250 2025-03-25	EUR	0		96	0,13
XS2148623106 BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	98	0,12	99	0,13
XS2150054026 BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	101	0,13	100	0,14
XS2168285000 BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	87	0,11	86	0,12

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2178769159 BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 1,500 2030-05-29	EUR	9	0,01	12	0,02
XS2178833773 BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	99	0,13	0	
XS2180007549 BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	90	0,11	89	0,12
BE6285455497 BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,000 2028-03-17	EUR	21	0,03	20	0,03
DE000A169NC2 RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,375 2028-05-11	EUR	21	0,03	21	0,03
DE000A254PM6 EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,334 2025-02-18	EUR	0		568	0,77
DE000A2GSCW3 RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 1,500 2029-07-03	EUR	21	0,03	21	0,03
DE000A3E5LU1 EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,518 2028-11-09	EUR	319	0,40	316	0,43
EU000A1U9894 EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 1,000 2025-09-23	EUR	0		289	0,39
EU000A3K4DJ5 EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0		999	1,36
EU000A3KWCF4 EMISIONES EUROPEAN UNION 2,498 2028-10-04	EUR	0		162	0,22
FR0011225143 RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	100	0,13	103	0,14
FR0011911247 RENTA ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	98	0,12	97	0,13
FR0013398070 BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	0		93	0,13
FR0013412947 RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	90	0,11	90	0,12
FR0013455540 RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	85	0,11	85	0,12
FR0013476090 BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	21	0,03	21	0,03
FR001400IEQ0 BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	8	0,01	0	
XS0525602339 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	23	0,03	23	0,03
XS1111559925 RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	0		92	0,13
XS1372839214 RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	96	0,12	96	0,13
XS2353182293 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,500 2030-06-17	EUR	77	0,10	75	0,10
XS2384723263 BONOS MONDELEZ INTERNATION 0,250 2029-09-09	EUR	80	0,10	79	0,11
XS2482887879 BONOS RWEE AG 2,750 2030-05-24	EUR	11	0,01	0	
XS2630111719 BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	12	0,02	0	
XS1463101680 RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	84	0,11	0	
XS1529515584 BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 1,500 2025-02-07	EUR	15	0,02	15	0,02
XS1550149204 RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	EUR	0		96	0,13
XS1603892149 RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	91	0,12	91	0,12
XS1615079974 BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	90	0,11	90	0,12
XS1629774230 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	0		88	0,12
XS1718418103 BONOS BASF SE 0,875 2027-11-15	EUR	15	0,02	15	0,02
XS1750986744 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	92	0,12	0	
XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	95	0,12	93	0,13
XS1874127902 RENTA SIEMENS FINANCIERING 1,375 2030-09-06	EUR	17	0,02	17	0,02
XS1917358621 BONOS DEUTSCHE POST AG 1,625 2028-12-05	EUR	0		21	0,03
XS1948611840 RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	14	0,02	13	0,02
XS1985806600 RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25	EUR	0		96	0,13
XS1996435688 BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	94	0,12	93	0,13
XS2013745703 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	91	0,12	91	0,12
XS2024715794 RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG 0,500 2027-07-05	EUR	0		14	0,02
XS2046595836 BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	95	0,12	93	0,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		2.750	3,50	5.056	6,89
DE000A2R9ZT1 RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	0		23	0,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		0		23	0,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.006	19,05	14.671	19,96
TOTAL RENTA FIJA		15.006	19,05	14.671	19,96
DE000A0F5UJ7 ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0		712	0,97
LU1451406505 FONDO INVESCO EURO CORPORA	EUR	237	0,30	298	0,40
LU1601096537 FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	266	0,34	263	0,36
LU1650062323 FONDO BETAMINER I	EUR	1.987	2,52	1.920	2,61
LU1650488494 ETF LYXOR EURO GOVERNMEN	EUR	1.733	2,20	1.718	2,33
LU1681049018 ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	1.850	2,35	1.711	2,32
LU1946820187 FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	0		90	0,12
LU1970672843 FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	33	0,04	32	0,04
LU2044298631 FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	0		22	0,03
LU2053007915 FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	3.681	4,67	4.290	5,83
LU2090063913 FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	487	0,62	472	0,64
LU2132481388 FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	119	0,15	148	0,20
LU1437015735 ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	4.252	5,39	4.105	5,58
LU1373035663 FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	386	0,49	376	0,51
LU1340547436 FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	EUR	56	0,07	53	0,07
LU1306423655 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	0		17	0,02
LU1079841513 ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	783	0,99	667	0,91
LU0907928062 FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	58	0,07	53	0,07
LU0800573429 FONDO AXA WORLD FUNDS - AC	EUR	0		20	0,03
LU0528984122 FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	191	0,24	421	0,57
LU0501220262 FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	54	0,07	52	0,07
LU0496786657 ETF LYXOR S&P 500 UCITS	USD	1.851	2,35	1.696	2,30

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0490618542 ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	1.851	2,35	1.724	2,34
LU0489337690 ETF XTRACKERS FTSE DEVEL	EUR	93	0,12	0	
LU0332401396 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	36	0,05	34	0,05
LU0274209237 ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	4.125	5,23	3.997	5,43
LU0227125514 FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	369	0,47	0	
LU0113258742 FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	237	0,30	299	0,41
LU0094219127 FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	200	0,25	0	
IE00BJVNJ924 FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	1.523	1,93	1.508	2,05
IE00BGYWSV06 ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	1.467	1,86	1.472	2,00
IE00BCCW0T67 FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	0		21	0,03
IE00B96CNN65 FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	391	0,50	421	0,57
IE00B5BMR087 ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	926	1,17	860	1,17
IE00B4L60045 ETF ISHARES EUR CORP BON	EUR	739	0,94	735	1,00
IE00B3YCGJ38 ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	1.849	2,35	1.724	2,34
IE00B3XXRP09 ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	921	1,17	856	1,16
IE00B1YZSC51 ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	4.129	5,24	3.978	5,41
IE00B1FZS681 ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	1.737	2,20	1.718	2,33
IE000L1JDD81 FONDO NEUBERGER BERMAN INV	EUR	0		383	0,52
FR0013508942 FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	725	0,92	1.813	2,46
TOTAL IIC		39.342	49,91	40.679	55,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.348	68,96	55.350	75,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.221	91,64	72.008	97,84

Notas: El periodo 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.

