

BBVA MEGATENDENCIA PLANETA TIERRA ISR, 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: 4235

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 MEGATENDENCIA PLANETA TIERRA ISR, FI

Fecha de registro: 02/06/2010

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 Internacional. Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en empresas que ofrezcan, en el largo plazo, oportunidades de crecimiento derivadas de la gestión eficiente de los recursos naturales, las soluciones para optimizar la agricultura, la transición energética y la

economía circular y el reciclaje de materiales. Invierte, directamente o a través de otros fondos o sociedades de inversión y derivados, con la siguiente distribución: Mínimo un 75% en Renta Variable de cualquier capitalización) y sector, de emisores y mercados de la OCDE o emergentes. El resto en Renta Fija pública y/o privada de emisores/mercados OCDE, (incluyendo hasta un 20% en depósitos), con calificación crediticia media (min. BBB-) o el rating del Reino de España en cada momento, si fuera inferior. La duración media de la cartera será inferior a 1 año.

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	7.718.657,59	8.551.792,71
N.º de partícipes	5.028	5.378
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	30 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	58.296	7.5526
2022	62.338	7.2895
2021	66.540	8.2509
2020	5.351	6.2501

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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87 Patrimonio

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,00	0,50	0,00	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,80	0,60	2,80	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
Rentabilidad IIC	3,61	0,13	3,47	3,80				

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	26/04/2023	0,00			
Rentabilidad máxima (%)	2,12	02/06/2023	0,00			

(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	Trimestral			Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad (II) de:								
Valor liquidativo	12,23	11,31	13,10	16,21				
IBEX 35	0,96	0,66	1,19	0,95				
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41				
MSCI ACWI Net Total Return	11,57	10,42	12,63	17,39				
VaR histórico (III)	-0,90	-0,90	-1,17	-1,22				

(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.

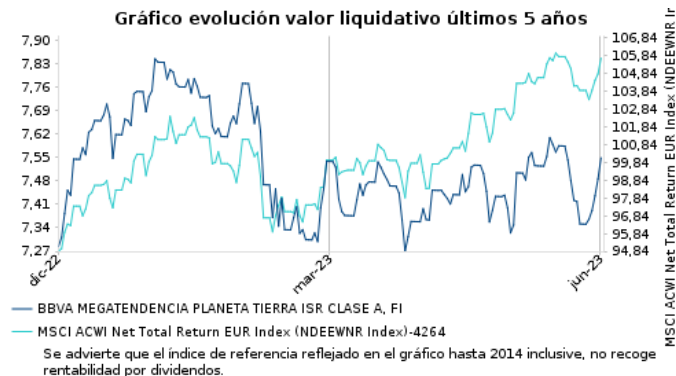
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	0,94	0,47	0,47	0,48	0,48	1,90	1,86	1,71	1,59

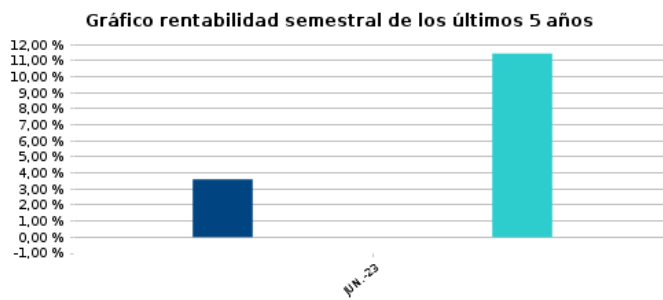
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



■ BBVA MEGATENDENCIA PLANETA TIERRA ISR CLASE A, FI
■ MSCI ACWI NET TOTAL RETURN EUR INDEX (NDEEWN INDEX)-4264

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

El 19/07/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

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 partícipes*	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 período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	56.601	97,09	58.988	94,63
* Cartera interior	1.566	2,69	1.647	2,64
* Cartera exterior	55.035	94,41	57.340	91,98
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.401	2,40	3.003	4,82
(+/-) RESTO	294	0,50	347	0,56
TOTAL PATRIMONIO	58.296	100,00	62.338	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)	62.338	66.372	62.338	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-9,74	-5,12	-9,74	-82,00
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	3,37	-0,96	3,37	-436,22
(+) Rendimiento de gestión	4,43	0,04	4,43	10.943,02
+ Intereses	0,07	0,01	0,07	473,06
+ Dividendos	1,51	0,88	1,51	64,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,86	-1,27	2,86	-315,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,39	-0,02	-105,45
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	0,01	0,03	0,01	-67,52
± Otros rendimientos				-94,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,00	-1,06	1,47
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	6,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	6,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	1,90
- Otros gastos de gestión corriente				53,35
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,04	-0,12	-197,50
(+) Ingresos				-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.296	62.338	58.296	

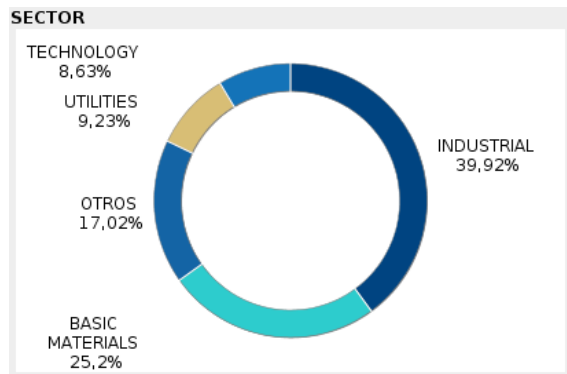
3. Inversiones financieras

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 RENTA VARIABLE COTIZADA		1.566	2,69	1.647	2,64
TOTAL RENTA VARIABLE		1.566	2,69	1.647	2,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.566	2,69	1.647	2,64
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		55.039	94,42	57.339	91,97
TOTAL RENTA VARIABLE		55.039	94,42	57.339	91,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.039	94,42	57.339	91,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.605	97,11	58.986	94,61

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
TOTAL DERECHOS	0	
TOTAL OBLIGACIONES	0	

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

31/01/2023 reducción de la inversión mínima inicial a 30 €.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	X	
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 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.

El año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenuaba ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8% MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en 1T y Brasil en 2T), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2023 se han ido revisando a la baja a lo largo del año tanto en EE.UU. como en Europa, llegando a situarse en negativo a mediados del 2T, y apuntando a crecimientos nulos en la actualidad (0,1% y 0% respectivamente), de cara a 2024 se sitúan más en línea con las medias históricas, en niveles de 11,4% y 7,1%, y en 11,9% y 8% para 2025. Para las ventas, las cifras correspondientes son 1,9% y 1,1% en 2023, 4,6% y 2,5% en 2024, y 5,1% y 2,9% de cara a 2025. La temporada de resultados del 1T23 logró sorprender positivamente unas expectativas fuertemente revisadas a la baja, con un retroceso del -2,2% a/a en EE.UU. (vs estimaciones del -6,8% al comienzo de la temporada) y el 78% de las compañías sorprende positivamente, y en Europa +3% a/a (vs 11%e) y 70% sorpresa. De cara a la temporada del 2T23 el consenso espera una caída de beneficios del -6,8% a/a en EE.UU. (mayor caída desde el 2T20) y del -14% a/a en Europa (mayor desde el 3T20).

Por factores, en el semestre cabe destacar el buen comportamiento de crecimiento y calidad, así como el mejor comportamiento relativo de las grandes compañías frente a las pequeñas (especialmente en EE.UU., S&P100 +21,4% vs Russell2000 +7,2%). Sectorialmente, cabe reseñar las subidas de tecnología, consumo discrecional (especialmente autos, ocio y lujo), industriales, servicios de comunicación americanos, y bancos y utilities europeas, y por el lado negativo retrocesos de energía, utilities y banca americana, e inmobiliarias europeas.

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 global.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (NDEEWNR Index), el índice se toma a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,48% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 6,51%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,94%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,80%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,61%.

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 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,45%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del primer semestre de 2023 el fondo ha tenido varios movimientos de rotación de la cartera, todos ellos con dos objetivos principales, por un lado, estar mejor posicionados en las temáticas concretas en las que el fondo busca estar invertido y, por otro, desinvertir en aquellas empresas que hayan dejado de cumplir con nuestros criterios de inversión sostenible.

A raíz de ello, hemos invertido en Pentair (+1,3%), Watts Water Technologies (+1,3%), Lindsay Corp. (+1,1%), Nutrien (+0,8%), CNH Industrial (+0,7%), Deere & Co. (+0,5%) y Sociedad Química y Minera de Chile (+0,7%). Por otro lado, hemos vendido Trimble (-0,4%), The Toro Co. (-0,88%), The Mosaic Co. (-1,53%), Aperam (-1,5%) y Franco Nevada (-1,16%) al haber dejado de cumplir con nuestros criterios de inversión sostenible. También hemos vendido las posiciones en Vilmorin (-2,5%), PerkinElmer (-1,5%), Danaher (-1,3%), Masco Corp. (-1,4%), OCI (-1,4%) y Lamb Weston (-1,28%) y hemos reducido posición en Synopsys (-0,5%).

Pentair es una compañía mundial de agua que ofrece una gama de soluciones de agua inteligentes y sostenibles para aplicaciones residenciales, comerciales, industriales, de infraestructura y agrícolas. Es líder en tratamiento de agua y soluciones sostenibles. A nivel geográfico, la compañía opera a través de unas 135 ubicaciones en alrededor de 25 países.

Watts Water Technologies es también otra gran empresa de calidad en el sector del agua. Es proveedora de productos, soluciones y sistemas que gestionan y conservan el flujo de fluidos y energía dentro, a través y fuera de los edificios en los mercados comercial y residencial.

Lindsay Corp. es otra empresa expuesta a la temática del agua, pero en este caso fabrica y comercializa equipos de riego de pivote central y movimiento lateral, así como tuberías de acero de gran diámetro, para usar en el riego de cultivos agrícolas. Es líder mundial en el suministro de una variedad de productos y servicios patentados de gestión del agua e infraestructura vial.

Nutrien y Sociedad Química y Minera de Chile son dos compañías especializadas en la producción y venta de fertilizantes y semillas, líderes a nivel mundial en su segmento y con las que buscamos obtener una mejor exposición a los sectores de agroquímica y semillas.

Por su lado, CNH Industrial y Deere & Co. son dos gigantes en el sector de la agricultura de precisión, dedicados a la fabricación y venta de maquinaria para el campo de cultivo como tractores, cosechadoras y otros equipos pesados para el cultivo. Son líderes en cuando a innovación agraria ya que proporcionan al mercado tecnologías punteras como automatización, control remoto o distintas soluciones de medición y monitoreo en el equipamiento del agricultor.

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

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va 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 tiene posición en ENEL SPA (IT0003128367), pero este título deja de tener informado el porcentaje SFDR (antes era del 100%), por no cumplir unos de los criterios establecidos para sus ODS y por tanto, deja de considerarse un activo sostenible.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 12,23% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,57%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,90%

A lo largo del primer semestre de 2023 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 7,90% sobre su índice de referencia.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.

Los Bancos Centrales han continuado su senda de subidas ante una inflación subyacente todavía muy lejos del objetivo.

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 2,0% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al 2T han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual (+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%).

Un semestre muy positivo para los activos de riesgo, con el Brent como claro perdedor.

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, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de los tramos cortos de la deuda pública de más calidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han disminuido 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\$/b) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.

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

No aplica

“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.”

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0125220311 ACCIONES ACCIONA SA	EUR	927	1,59	1.025	1,64
ES0130625512 ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	639	1,10	622	1,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.566	2,69	1.647	2,64
TOTAL RENTA VARIABLE		1.566	2,69	1.647	2,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.566	2,69	1.647	2,64
AU000000CWY3 ACCIONES CLEANAWAY WASTE MANA	AUD	877	1,50	930	1,49
BE0165385973 ACCIONES MELEXIS NV	EUR	1.084	1,86	977	1,57
BE0974320526 ACCIONES UMICORE SA	EUR	576	0,99	772	1,24
CA0084741085 ACCIONES AGNICO EAGLE MINES L	CAD	1.077	1,85	1.143	1,83
CA09950M3003 ACCIONES BORALEX INC	CAD	689	1,18	762	1,22
CA1375761048 ACCIONES CANFOR CORP	CAD	707	1,21	632	1,01
CA3359341052 ACCIONES FIRST QUANTUM MINERA	CAD	771	1,32	0	
CA3518581051 ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	USD	0		714	1,15
CA45868C1095 ACCIONES INTERFOR CORP	CAD	632	1,08	530	0,85
CA6665111002 ACCIONES NORTHLAND POWER INC	CAD	464	0,80	621	1,00
CA67077M1086 ACCIONES NUTRIEN LTD	CAD	465	0,80	0	
CA8934631091 ACCIONES TRANSALTA RENEWABLES	CAD	472	0,81	466	0,75
CA94106B1013 ACCIONES WASTE CONNECTIONS IN	USD	1.107	1,90	1.046	1,68
CA9528451052 ACCIONES WEST FRASER TIMBER C	CAD	690	1,18	591	0,95
CH0030170408 ACCIONES GEBERIT AG	CHF	484	0,83	445	0,71
CH0435377954 ACCIONES SIG GROUP AG	CHF	941	1,61	761	1,22
DE0007074007 ACCIONES KWS SAAT SE & CO KGA	EUR	567	0,97	646	1,04
DE000A0TGJ55 ACCIONES VARTA AG	EUR	222	0,38	266	0,43
DK0060094928 ACCIONES ORSTED AS	DKK	739	1,27	724	1,16
DK0061539921 ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	674	1,16	751	1,20
ES0127797019 ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	627	1,08	696	1,12
FR0000052516 ACCIONES VILMORIN & CIE SA	EUR	0		1.131	1,81
FR0000120073 ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	919	1,58	741	1,19
FR0000120859 ACCIONES IMERYS SA	EUR	1.518	2,60	1.546	2,48
FR0000121972 ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	1.294	2,22	1.016	1,63
FR0000124141 ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	790	1,36	655	1,05
FR0010307819 ACCIONES LEGRAND SA	EUR	865	1,48	713	1,14
FR0014000MR3 ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	445	0,76	513	0,82
GB0000456144 ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	915	1,57	938	1,50
GB0004052071 ACCIONES HALMA PLC	GBP	547	0,94	460	0,74
GB0008220112 ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	1.274	2,19	1.460	2,34
GB00BDCPN049 ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	987	1,69	863	1,38
GB00BJFFLV09 ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	381	0,65	433	0,69
IE000S9YS762 ACCIONES LINDE PLC	EUR	1.260	2,16	0	
IE00BLS09M33 ACCIONES PENTAIR PLC	USD	870	1,49	0	
IE00BZ12WP82 ACCIONES LINDE PLC	EUR	0		1.101	1,77
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	968	1,66	789	1,27
JE00BJVNSS43 ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	822	1,41	670	1,07
JP3249600002 ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	689	1,18	648	1,04
JP3270000007 ACCIONES KURITA WATER INDUSTR	JPY	958	1,64	1.065	1,71
JP3695200000 ACCIONES INGK INSULATORS LTD	JPY	426	0,73	467	0,75
JP3866800000 ACCIONES PANASONIC HOLDINGS C	JPY	984	1,69	697	1,12
KYG8655K1094 ACCIONES TIANNENG POWER INTER	HKD	646	1,11	672	1,08
KYG9829N1025 ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	501	0,86	489	0,78
LU0569974404 ACCIONES APERAM SA	EUR	0		902	1,45
LU1704650164 ACCIONES BEFESA SA	EUR	531	0,91	684	1,10
NL0010545661 ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	410	0,70	0	
NL0010558797 ACCIONES OCI NV	EUR	732	1,26	2.066	3,31
NL0010583399 ACCIONES CORBION NV	EUR	381	0,65	554	0,89
NO0003096208 ACCIONES LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	402	0,69	604	0,97
NO0010310956 ACCIONES SALMAR ASA	NOK	495	0,85	489	0,78
NO0010715139 ACCIONES SCATEC ASA	NOK	308	0,53	383	0,61
PTCOR0AE0006 ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SG	EUR	174	0,30	0	
US0010841023 ACCIONES AGCO CORP	USD	406	0,70	437	0,70
US0079731008 ACCIONES ADVANCED ENERGY INDU	USD	995	1,71	780	1,25
US0382221051 ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	1.555	2,67	1.068	1,71
US0584981064 ACCIONES BALL CORP	USD	824	1,41	737	1,18
US1252691001 ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	686	1,18	859	1,38
US2017231034 ACCIONES COMMERCIAL METALS CO	USD	820	1,41	0	
US2193501051 ACCIONES CORNING INC	USD	692	1,19	643	1,03
US2358511028 ACCIONES DANAHER CORP	USD	0		922	1,48
US2441991054 ACCIONES DEERE & CO	USD	286	0,49	0	

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	%
US3024913036 ACCIONES FMC CORP	USD	946	1,62	1.153	1,85
US4943681035 ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	1.183	2,03	1.185	1,90
US5132721045 ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS	USD	0		581	0,93
US5355551061 ACCIONES LINDSAY CORP	USD	662	1,14	0	
US5463471053 ACCIONES LOUISIANA-PACIFIC CO	USD	804	1,38	647	1,04
US5745991068 ACCIONES MASCO CORP	USD	0		795	1,28
US61945C1036 ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	0		1.139	1,83
US6516391066 ACCIONES NEWMONT CORP	USD	681	1,17	767	1,23
US65339F1012 ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	476	0,82	546	0,88
US6833441057 ACCIONES ONTO INNOVATION INC	USD	765	1,31	456	0,73
US7140461093 ACCIONES PERKINELMER INC	USD	0		1.100	1,76
US7607591002 ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	1.024	1,76	879	1,41
US8336351056 ADR SOCIEDAD QUIMICA Y M	USD	416	0,71	0	
US83417M1045 ACCIONES SOLAREDEGE TECHNOLOGI	USD	691	1,19	741	1,19
US8581191009 ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	1.704	2,92	1.557	2,50
US8716071076 ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	1.481	2,54	1.331	2,14
US8910921084 ACCIONES TORO CO/THE	USD	0		803	1,29
US8962391004 ACCIONES TRIMBLE INC	USD	0		240	0,38
US94106L1098 ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	1.150	1,97	1.060	1,70
US9427491025 ACCIONES WATTS WATER TECHNOLO	USD	874	1,50	0	
US96145D1054 ACCIONES WESTROCK CO	USD	561	0,96	691	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		55.039	94,42	57.339	91,97
TOTAL RENTA VARIABLE		55.039	94,42	57.339	91,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.039	94,42	57.339	91,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.605	97,11	58.986	94,61

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.

