

BBVA COBERTURA ACTIVA PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5511

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: Ernest & Young, S. L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **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: 26/03/2021

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: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo Global que Invierte, directamente o mediante la compra de otros fondos o sociedades de inversión, principalmente, en activos de renta variable y renta fija.

El fondo destinará entre un 10% y un 30% de su exposición a inversiones que puedan funcionar como Cobertura Activa ante eventos extremos de mercado o de riesgo sistémico, para tratar de mitigar los posibles efectos adversos derivados de los movimientos en los mercados globales de renta variable y renta fija.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,07	0,21	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	2,67	3,29	0,12

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.493.904,59	3.067.092,86
Nº de Partícipes	1.180	1.336
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.967	9,2094
2022	32.411	8,7394
2021	75.171	9,9811
2020		

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	0,50	0,00	0,50	0,99	0,00	0,99	patrimonio	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,38	4,57	-1,07	0,64	1,21	-12,44			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	03-10-2023	-0,69	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	14-12-2023	0,89	14-12-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,74	3,99	3,75	2,64	4,15	5,39			
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19	1,21			
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12	0,21			
B-C-FI-BBACOBACTPRUDE NTE-4477	3,28	3,41	3,13	2,25	3,86	5,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,20	-0,20	-0,26	-0,16	-0,31	-0,47			

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,32	0,33	0,32	0,31	1,20	1,02		

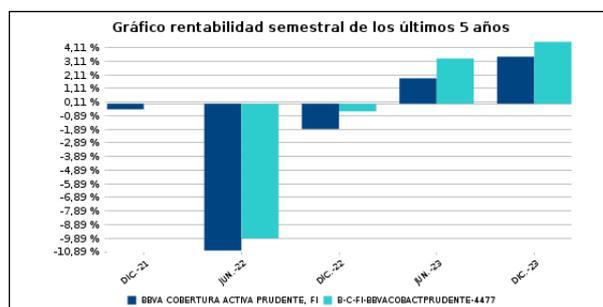
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.394.530	208.089	2,66
Renta Fija Internacional	1.705.200	51.201	3,37
Renta Fija Mixta Euro	571.310	21.848	3,33
Renta Fija Mixta Internacional	1.951.930	70.695	3,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.733.480	65.386	4,09
Renta Variable Euro	103.985	7.964	9,06
Renta Variable Internacional	6.358.258	318.252	4,53
IIC de Gestión Pasiva	510.602	19.209	1,83
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	94.381	5.069	1,66
Global	20.544.263	683.783	3,59
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	3.355.128	94.568	1,83
IIC que Replica un Índice	2.148.757	46.760	5,52
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	48.471.822	1.592.824	3,49

*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	21.916	95,42	25.755	94,33

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	1.706	6,25
* Cartera exterior	21.894	95,33	24.020	87,97
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,10	29	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	804	3,50	580	2,12
(+/-) RESTO	247	1,08	969	3,55
TOTAL PATRIMONIO	22.967	100,00 %	27.304	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)	27.304	32.411	32.411	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,54	-18,92	-39,31	10,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,03	1,88	4,79	32,42
(+) Rendimientos de gestión	3,60	2,42	5,90	22,56
+ Intereses	0,21	0,15	0,35	14,20
+ Dividendos	0,27	0,20	0,47	10,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,00	0,01	-573,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,34	1,32	1,75	-79,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,76	0,74	3,31	209,51
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-127,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	33,33
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,55	-1,12	-13,78
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,99	16,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	16,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-44,05
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-85,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-46,55
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-97,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.967	27.304	22.967	

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

3. Inversiones financieras

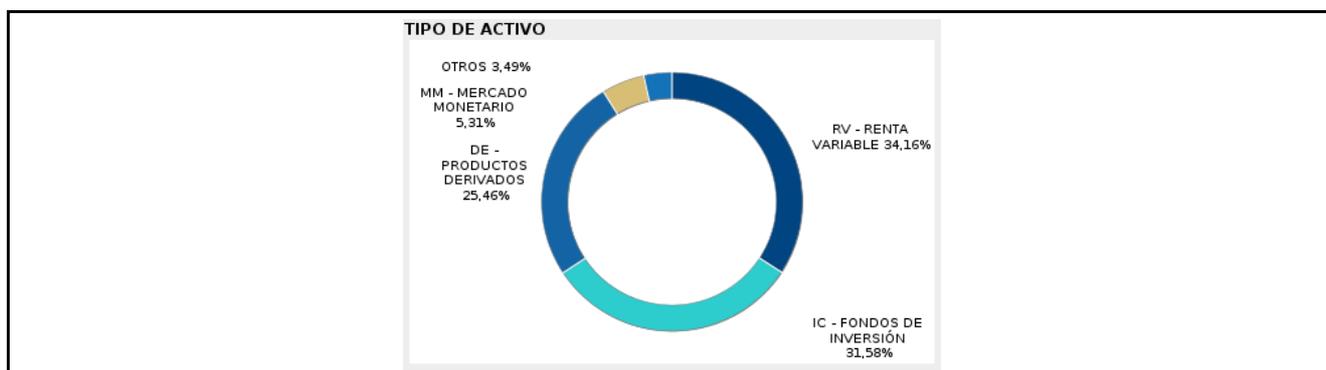
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	1.706	6,25
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.706	6,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.706	6,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.617	7,04	634	2,32
TOTAL RENTA FIJA	1.617	7,04	634	2,32
TOTAL IIC	20.277	88,29	23.386	85,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.894	95,33	24.020	87,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.894	95,33	25.726	94,22

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	2.621	Inversión
Total subyacente renta variable		2621	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	5.034	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5034	
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - RO	186	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	4.017	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	4.434	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	98	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	119	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	179	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	2.843	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES AGEING POPUL	243	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	273	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	143	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	2.930	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMA N SACHS SICAV	292	Inversión
Total otros subyacentes		15757	
TOTAL OBLIGACIONES		23412	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 26/12/2023 se publica en CNMV un hecho relevante al objeto de incluir la posibilidad de aplicar mecanismos anti-dilución (swing pricing) por parte de la entidad gestora.

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

	SI	NO
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 154,76 euros, lo que supone un 0,0006 % 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.

A pesar de la insistencia de la Fed en que mantendría los tipos de interés elevados durante 2024, las sorpresas positivas en economía e inflación han permitido que la Fed acabe el año señalizando el fin de la política monetaria restrictiva, actuando como viento de cola para la renta variable global, sobre todo en los mercados desarrollados (EE.UU. +7,2%, Europa +3,7%, España +5,3 en el semestre). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad acaba con una fuerte positivización de las curvas y bajadas de los tipos a largo plazo en Alemania (-37 puntos básicos hasta el 2,02%), mientras que el mercado de crédito ha mostrado una considerable fortaleza (estrechamientos de diferenciales de entre 80 puntos básicos en la deuda de menor calidad). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española ha permanecido inalterada durante el semestre en los 100 puntos básicos, mientras que la de Grecia se ha reducido en 24 puntos básicos hasta situarse prácticamente en los mismos niveles. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (-1,5%) y la apreciación del euro (+1,2% hasta 1,1039). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la fuerte subida del oro (+7,5% hasta 2063 dólares por onza), mientras que el Brent (77,6 dólares por barril) se salda con ganancias del 3,5%, pese a las caídas de los últimos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre de año 2023 hemos realizado la revisión de cartera estratégica, llevando a cabo los cambios en posicionamiento de las inversiones a largo plazo. El crédito ha seguido manteniéndose como el activo más atractivo en función de su rentabilidad ajustada por riesgo.

Igualmente, mantenemos la preferencia sobre Investment Grade. La visión sobre bonos de gobierno de la zona euro ha mejorado, principalmente por el aumento en rentabilidad esperada por la subida de tipos que hemos experimentado. Además, seguimos posicionados en deuda emergente en dólares y high yield. Desde un punto de vista táctico, hemos estado sobrepesados renta variable, situándonos actualmente por encima del rango medio, en torno al 21%. En crédito, hemos abierto posiciones tácticas en high yield global y deuda emergente en dólares.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% MSCI World Net Total Return USD Index + 42% ICE BofA 1-10 Year Euro Large Cap Corporate Index + 12% ICE BofA 1-4 Year US Large Cap Corporate Index + 6% J. P. Morgan EMBI Global Core USD + 25% €STR, tomando dichas referencias a efectos comparativos, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 15,88% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 11,68%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,65% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,56% de gastos directos y 0,09% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,15%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,45%.

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 3,49%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,59% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 4,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Rentabilidad muy positiva en el periodo, donde destacan dos contribuidores principales; por un lado, la aportación de la cartera de crédito Investment Grade, tanto europeo como americano. Por otro lado, la rentabilidad de la renta variable, con subidas tanto en la bolsa global como en la inversión temática. Por este lado, la cesta Planeta Tierra se ha quedado rezagada frente a la de Demografía y Tecnología, subiendo esta última significativamente por encima del índice de bolsa global. También las posiciones tácticas han tenido un buen comportamiento, principalmente el sobreponderamiento en bolsa. La parte negativa procede del fondo de cobertura sistemática, que como es previsible, cae con subidas importantes de los mercados de renta variable

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 2.621.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 5.034.000 €.

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 76,38%.

d) Otra información sobre inversiones.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,93% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,33%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,20%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las 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 15 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: Morgan Stanley, BAML, J.P. Morgan, BCA y UBS. Durante 2023 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 636,43€. Para 2024 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 485 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro escenario central para 2024 está caracterizado por un crecimiento económico inferior al potencial, pero evitando una recesión. La inflación seguirá disminuyendo hacia la zona del 2% y permitirá que los bancos centrales de los países desarrollados inicien bajadas de los tipos de interés. Por tanto, asistimos a un entorno idóneo para las inversiones en renta fija, una vez dejamos atrás el fuerte repunte de los tipos de interés iniciado en 2022. También las bolsas pueden tener un 2024 con rentabilidades positivas, apoyadas en modestos crecimientos de beneficios y en algunos casos unas valoraciones atractivas. Sin embargo, en términos de rentabilidad esperada ajustada por riesgo, preferimos la renta fija a la renta variable. Por último, y dada la incertidumbre actual en cuanto al ciclo económico y la situación geopolítica, es necesario considerar que el posicionamiento puede requerir dosis de flexibilidad a lo largo de 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02310065 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,008 2023-10-06	EUR	0	0,00	1.706	6,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.706	6,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.706	6,25
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.706	6,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	1.706	6,25
IT0005532988 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,636 2024-02-14	EUR	635	2,76	634	2,32
IT0005566184 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 4,104 2024-03-28	EUR	982	4,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.617	7,04	634	2,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.617	7,04	634	2,32
TOTAL RENTA FIJA		1.617	7,04	634	2,32
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	126	0,55	124	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1XNHC34 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	EUR	58	0,25	69	0,25
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	179	0,78	190	0,70
IE00B66F4759 - ETF ISHARES EUR HIGH YIE	EUR	315	1,37	362	1,33
IE00BCRY5Y77 - ETF ISHARES USD SHORT DU	USD	2.691	11,72	3.325	12,18
IE00BF11F565 - ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	2.843	12,38	3.129	11,46
IE00BF553838 - ETF ISHARES JP MORGAN ES	USD	956	4,16	888	3,25
IE00BYZK4669 - ETF ISHARES AGEING POPUL	USD	243	1,06	270	0,99
IE00BYZK4776 - ETF ISHARES HEALTHCARE I	USD	180	0,78	181	0,66
IE00BYZK4883 - ETF ISHARES DIGITALISATI	USD	194	0,84	202	0,74
IE00BZ1HLV20 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	USD	273	1,19	313	1,15
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	143	0,62	134	0,49
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	2.930	12,76	3.152	11,54
LU0786609700 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	USD	292	1,27	331	1,21
LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - RO	EUR	186	0,81	186	0,68
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	4.017	17,49	5.172	18,94
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGDED	EUR	4.434	19,31	5.110	18,72
LU2058011201 - FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	EUR	98	0,43	127	0,47
LU2145464777 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	119	0,52	121	0,44
TOTAL IIC		20.277	88,29	23.386	85,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.894	95,33	24.020	87,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.894	95,33	25.726	94,22

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 incentivar, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivar 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 incentivar 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 incentivar 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 2023, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.578.280 euros; remuneración variable: 6.058.128 euros y el número de beneficiarios han sido 226, de los cuales 192 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 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 2023, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 726.845 euros de retribución fija y 425.073 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.936.936 euros de retribución fija y 1.333.007 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)

No aplica