

## BBVA COBERTURA ACTIVA EQUILIBRADO, FI

Nº Registro CNMV: 5512

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**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](http://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](mailto: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](mailto: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: 3 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,08	0,24	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	3,78	3,41	3,17

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	1.626.299,52	1.919.307,44
Nº de Partícipes	1.017	1.146
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	16.003	9,8404
2023	18.064	9,4116
2022	22.081	8,6410
2021	44.197	10,2229

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	0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,56	0,69	3,84	5,75	-2,22	8,92	-15,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,83	16-04-2024	-0,83	16-04-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,91	12-06-2024	0,91	12-06-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,16	6,74	5,55	7,09	6,10	6,81	10,69		
<b>Ibex-35</b>	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98	1,21		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06	0,21		
<b>B-C-FI-BBVACOBACTEQUILI BR-4476</b>	5,09	5,32	4,87	6,32	5,54	5,95	10,37		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,42	-0,42	-0,32	-0,41	-0,42	-0,41	-0,72		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,77	0,39	0,38	0,39	0,39	1,55	1,45	1,23	

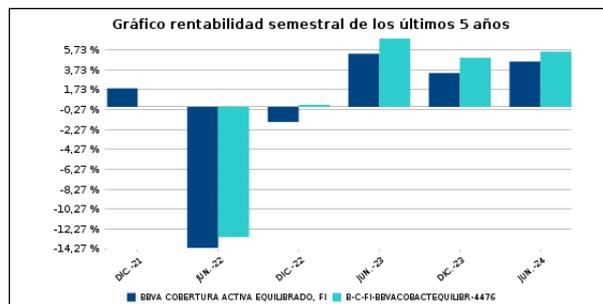
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.821.605	239.190	0,76
Renta Fija Internacional	1.614.101	52.064	-0,75
Renta Fija Mixta Euro	205.463	5.832	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.328	63.403	1,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.383.728	48.665	2,53
Renta Variable Euro	102.339	7.516	7,83
Renta Variable Internacional	6.735.899	312.147	10,83
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	85.727	4.795	2,30
Global	20.954.295	689.452	3,87
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	5.157.407	143.817	1,49
IIC que Replica un Índice	2.456.180	50.244	14,43
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.747	7.813	1,47
<b>Total fondos</b>	<b>51.511.818</b>	<b>1.624.938</b>	<b>4,12</b>

\*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	15.088	94,28	15.868	87,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.015	12,59	2.040	11,29
* Cartera exterior	13.023	81,38	13.700	75,84
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,31	128	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	427	2,67	1.653	9,15
(+/-) RESTO	488	3,05	542	3,00
TOTAL PATRIMONIO	16.003	100,00 %	18.064	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)	18.064	19.338	18.064	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,68	-10,10	-16,68	-52,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,44	3,14	4,44	30,62
(+) Rendimientos de gestión	5,15	3,88	5,15	22,25
+ Intereses	0,77	0,72	0,77	-0,65
+ Dividendos	0,15	0,14	0,15	0,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,07	0,00	-102,34
± 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)	3,21	1,50	3,21	96,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,00	1,46	1,00	-37,25
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-303,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,74	-0,71	-12,96
- Comisión de gestión	-0,64	-0,66	-0,64	10,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	26,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-42,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	99,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-1,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.003	18.064	16.003	

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

### 3. Inversiones financieras

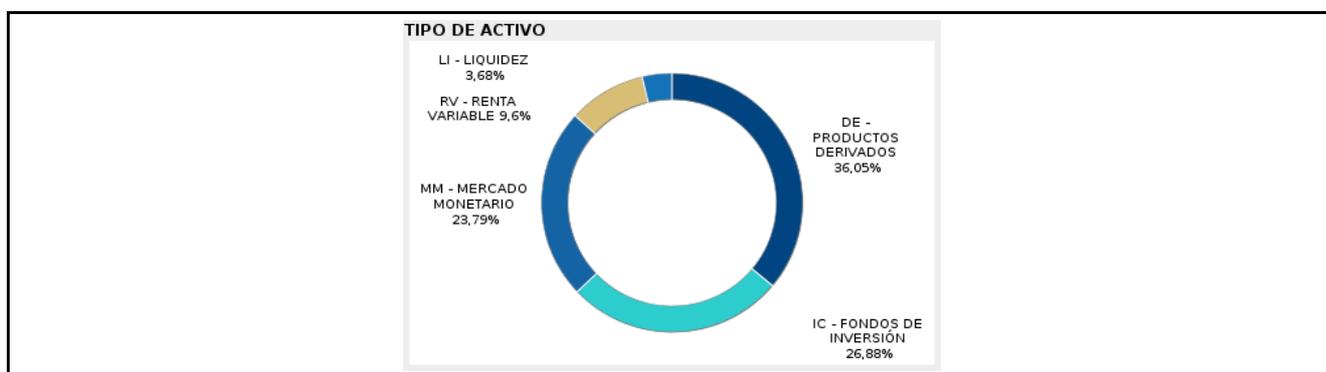
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.040	11,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.015	12,59	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>2.015</b>	<b>12,59</b>	<b>2.040</b>	<b>11,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>2.015</b>	<b>12,59</b>	<b>2.040</b>	<b>11,29</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.891	24,31	3.516	19,46
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.891</b>	<b>24,31</b>	<b>3.516</b>	<b>19,46</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>9.131</b>	<b>57,04</b>	<b>10.184</b>	<b>56,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>13.022</b>	<b>81,35</b>	<b>13.700</b>	<b>75,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>15.037</b>	<b>93,94</b>	<b>15.740</b>	<b>87,13</b>

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	6.447	Inversión
Total subyacente renta variable		6447	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	2.519	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2519	
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	2.994	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	80	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	79	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GLOBAL WATER	87	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	129	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES CORE EUR COR	276	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES AGEING POPUL	192	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	212	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	91	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS II EUR COR	311	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	242	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - RO	125	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	2.775	Inversión
Total otros subyacentes		7593	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>16559</b>	

#### 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

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

	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 27,99 euros, lo que supone un 0,0002 % 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.

El primer semestre del año ha estado caracterizado por la resiliencia de la economía estadounidense, aumentando la probabilidad de un aterrizaje suave, pero también ha venido aparejado de una inflación más resistente de lo esperado, sobre todo en el sector servicios. En este contexto, la Reserva Federal ha ido endureciendo su discurso a lo largo del semestre, hasta pronosticar solo una bajada de 25 puntos básicos para este año. Así pues, el primer semestre termina con fuertes subidas de las bolsas desarrolladas (EE.UU., 14,5%; Europa, 6,8% y España, 8,3%), impulsadas por el buen desempeño del sector tecnológico, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y repunte de la rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años de EE.UU. y Alemania aumenta 52 y 48 puntos básicos, respectivamente). En Europa, la prima de riesgo de España ha disminuido 5 puntos básicos, mientras que el euro se deprecia con fuerza frente al dólar un 3,0% hasta 1,0713, posiblemente influido por un aumento en el diferencial de tipos y de la incertidumbre política. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (11,7% el Brent a 86,69 dólares/barril) y la subida del precio del oro (12,8%).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre del año 2024 hemos llevado a cabo la actualización y evaluación de los inputs que afectan a las rentabilidades esperadas de los diferentes activos con un horizonte temporal de 5 años, donde nuestro escenario base se caracteriza por un crecimiento real del PIB bajo y una inflación que, en promedio, se mantiene por encima del objetivo de los Bancos Centrales. Esto se ha traducido en la implementación de los siguientes cambios en la cartera estratégica. En crédito, mantenemos la preferencia por Investment Grade aunque se reduce el atractivo relativo, principalmente por un ligero deterioro en la ratio rentabilidad riesgo tras un periodo de fuerte estrechamiento de los spreads. La visión sobre bonos de gobierno de la zona euro se mantiene, siendo junto al crédito, uno de los activos donde vemos mayor valor relativo. En favor de una diversificación geográfica, continuamos posicionados en deuda de gobiernos de países emergentes en dólares. Desde un punto de vista táctico, hemos mantenido la posición en renta variable por encima del rango medio, terminando con un nivel de exposición del 50%. En crédito, hemos estado posicionados durante el semestre en High Yield y Deuda Emergente en Dólares, aunque hemos cerrado el periodo sin posición táctica en estos activos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 45% MSCI World Net Total Return USD Index +21% ICE BofA 1-10 Year Euro Large Cap Corporate Index + 6% ICE BofA 1-4 Year US Large Cap Corporate Index + 3% J. P. Morgan EMBI Global Core USD + 25% €STR, tomando dichas referencias a efectos comparativos, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima anualizada inferior al 10% (para un periodo de cálculo de 3 años).

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 11,41% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 11,26%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,77% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,70% de gastos directos y 0,07% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,41%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,24%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,56%.

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 4,12%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,87% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 5,55%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Rentabilidad muy positiva en el periodo, donde destaca como contribuidor principal la renta variable. También hemos tenido aportaciones positivas del crédito Investment Grade, tanto europeo como americano. En cuanto a la rentabilidad de la renta variable, se han producido subidas tanto en la bolsa global como en la inversión temática. Por este lado, la cesta Planeta Tierra se ha quedado muy rezagada frente al resto, donde la cesta de Demografía y Tecnología suben en línea con el índice de bolsa global. También las posiciones tácticas han tenido un buen comportamiento, principalmente el sobre peso en bolsa. La parte negativa procede del fondo de cobertura sistemática, que como es previsible, registra caídas cuando hay subidas significativas 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 6.447.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 2.519.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 84,85%.

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 6,16% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,09%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,42%

#### 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.

El escenario macro de referencia está caracterizado por un crecimiento real del PIB bajo, similar al de hace seis meses, y una inflación que, en promedio de los próximos 5 años, se mantiene por encima del objetivo de los Bancos Centrales. El escenario ponderado se caracteriza también por una normalización del tipo real a corto plazo hacia niveles cercanos a los del crecimiento potencial real de la economía, lo que en la práctica supone un cambio significativo respecto a lo observado en la última década, en la que los Bancos Centrales de los países más desarrollados han mantenido los tipos reales muy por debajo de ese nivel. Como consecuencia de lo anterior, el tipo oficial a corto plazo se mantiene en niveles altos, aunque algo menores a los de Oct23. Por su parte, los tipos a largo plazo, con esa ancla de corto plazo y asumiendo una pendiente positiva y un potencial incremento del ?Term Premium? se mantendrían en promedio en niveles altos en USA y UE respectivamente, aunque representando un desplazamiento a la baja de los tipos nominales en toda la curva comparado con el escenario de octubre 2023. Se produce un desplazamiento a la baja, en términos absolutos, de las rentabilidades esperadas para los activos de renta fija, respecto del ejercicio realizado en octubre 2023. Nos encontramos, no obstante, en un entorno en el que la gran mayoría de los activos ofrece rentabilidades nominales esperadas a largo plazo superiores al 3%, con los bonos de gobierno DM y el Cash manteniéndose en la parte baja, pero en estos casos, con rentabilidades esperadas claramente superiores a la media histórica de los últimos 10 años. Desde un punto de vista de potencial de rentabilidad, las carteras de Asset Allocation ven por tanto como el horizonte de inversión a largo plazo se mantiene atractivo, especialmente para los perfiles conservadores, con mayor peso de activos de renta fija, incrementándose significativamente la posibilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,951 2024-01-12	EUR	0	0,00	2.040	11,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.040	11,29
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	2.040	11,29
ES00000129A8 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	2.015	12,59	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.015	12,59	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.015	12,59	2.040	11,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.015	12,59	2.040	11,29
FR0128227784 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,840 2024-09-18	EUR	1.277	7,98	0	0,00
IT0005532988 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,636 2024-02-14	EUR	0	0,00	3.516	19,46
IT0005581506 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,888 2024-07-31	EUR	2.614	16,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.891	24,31	3.516	19,46
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.891	24,31	3.516	19,46
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.891	24,31	3.516	19,46
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	87	0,54	106	0,59
IE00B1XNHC34 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	EUR	43	0,27	49	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	129	0,81	144	0,80
IE00B66F4759 - ETF ISHARES EUR HIGH YIE	EUR	0	0,00	91	0,50
IE00B74DQ490 - ETF ISHARES GLOBAL HIGH	USD	80	0,50	0	0,00
IE00BCRY5Y77 - ETF ISHARES USD SHORT DU	USD	988	6,17	1.033	5,72
IE00BF11F565 - ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	276	1,72	275	1,52
IE00BF553838 - ETF ISHARES JP MORGAN ES	USD	166	1,04	357	1,98
IE00BYZK4669 - ETF ISHARES AGEING POPUL	USD	192	1,20	219	1,21
IE00BYZK4776 - ETF ISHARES HEALTHCARE I	USD	127	0,79	151	0,84
IE00BYZK4883 - ETF ISHARES DIGITALISATI	USD	134	0,84	163	0,90
IE00BZ1HLV20 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	USD	212	1,32	241	1,33
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	91	0,57	119	0,66
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	311	1,94	310	1,72
LU0786609700 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	USD	242	1,51	263	1,46
LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - RO	EUR	125	0,78	157	0,87
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	2.775	17,34	3.039	16,82
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	2.994	18,71	3.281	18,16
LU2058011201 - FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	EUR	80	0,50	88	0,49
LU2145464777 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	79	0,49	98	0,54
<b>TOTAL IIC</b>		<b>9.131</b>	<b>57,04</b>	<b>10.184</b>	<b>56,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.022</b>	<b>81,35</b>	<b>13.700</b>	<b>75,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.037</b>	<b>93,94</b>	<b>15.740</b>	<b>87,13</b>

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

No aplicable

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

A 30 de junio el Fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 2015701,68 euros, lo que supone un 12,60% sobre el patrimonio del Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Cupón Segregado del Tesoro Público, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 600,59 euros.