

BBVA GESTION DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 2532

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: Ernst&Young

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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: 28/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión Global que Invierte, directamente o a través de derivados y de otros fondos o sociedades de inversión, en activos de renta variable, renta fija, y en instrumentos financieros cuya rentabilidad esté ligada a riesgo de crédito, inflación, índices de materias primas o índices de volatilidad.

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	0,26	0,59	0,85	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	3,78	3,54	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	8.001.217,35	8.362.552,59
Nº de Partícipes	4.311	4.378
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	76.293	9,5351
2023	79.266	8,8646
2022	73.597	8,0862
2021	83.620	8,9318

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	1,10	0,00	1,10	2,19	0,00	2,19	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	-0,65	1,95	1,48					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	19-12-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,81	02-12-2024				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	6,33	9,62	6,73					
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89					
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,57	-0,57	-0,69	-0,41					

(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	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,41	0,61	0,60	0,60	0,60	2,43	2,43	2,44	2,59

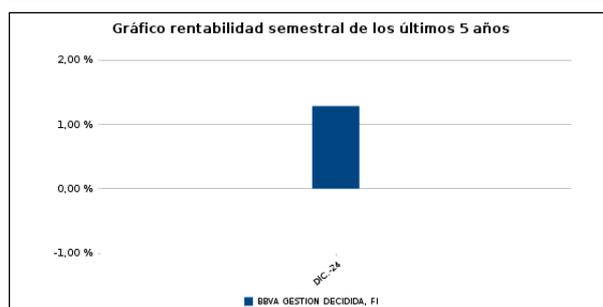
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 04/03/2024 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 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	11.366.140	251.326	2,18
Renta Fija Internacional	1.596.971	52.521	3,08
Renta Fija Mixta Euro	195.593	5.604	3,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.652.282	57.931	2,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.350.833	46.938	2,61
Renta Variable Euro	100.797	7.282	1,55
Renta Variable Internacional	7.083.056	315.961	5,06
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	78.148	4.535	1,44
Global	21.094.608	689.571	2,72
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	6.624.295	176.365	1,74
IIC que Replica un Índice	2.709.227	64.263	6,31
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	198.642	7.352	2,18
Total fondos	54.050.594	1.679.649	2,97

*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	73.223	95,98	74.645	94,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	19.491	25,55	18.224	23,15
* Cartera exterior	53.430	70,03	56.132	71,30
* Intereses de la cartera de inversión	302	0,40	289	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.861	2,44	1.952	2,48
(+/-) RESTO	1.209	1,58	2.132	2,71
TOTAL PATRIMONIO	76.293	100,00 %	78.729	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)	78.729	79.266	79.266	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,44	-6,70	-11,15	34,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,32	6,02	7,35	-78,50
(+) Rendimientos de gestión	2,47	7,18	9,67	-66,07
+ Intereses	0,37	0,41	0,78	-11,46
+ Dividendos	0,07	0,04	0,11	65,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	-0,47	-0,04	-191,76
± 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)	-0,43	1,39	0,97	-130,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,92	5,76	7,70	-67,03
± Otros resultados	0,10	0,05	0,15	107,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-104,43
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,16	-2,33	-1,67
- Comisión de gestión	-1,10	-1,09	-2,19	0,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-8,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	58,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	79,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	45,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	52,86
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	76.293	78.729	76.293	

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

3. Inversiones financieras

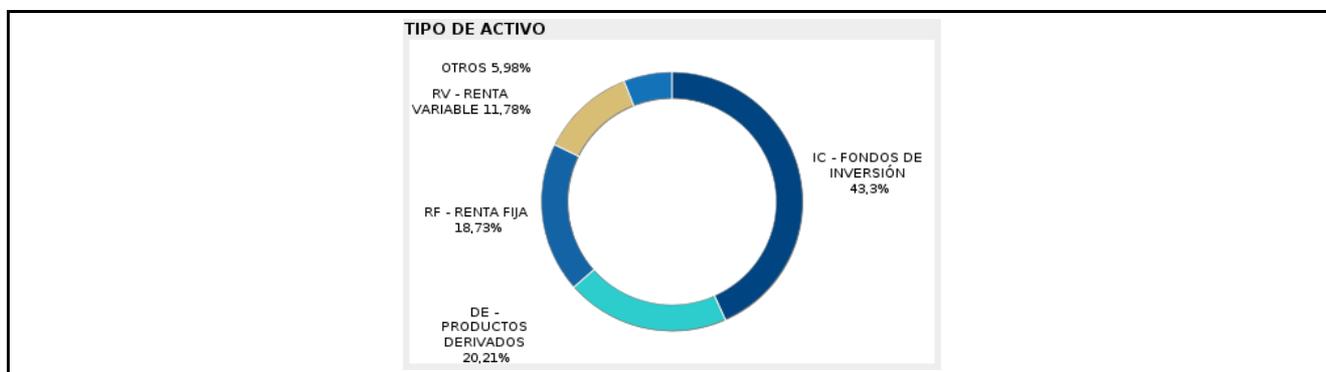
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.665	2,19	1.855	2,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.415	3,17	888	1,13
TOTAL RENTA FIJA	4.080	5,36	2.743	3,49
TOTAL IIC	15.297	20,05	15.393	19,55
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	113	0,15	88	0,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.490	25,56	18.224	23,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.066	18,44	12.385	15,77
TOTAL RENTA FIJA	14.066	18,44	12.385	15,77
TOTAL IIC	39.335	51,57	43.728	55,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.401	70,01	56.113	71,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.891	95,57	74.337	94,45

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	322	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	118	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.180	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	2.185	Inversión
Total subyacente renta fija		3805	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Utilities EUR 50	1.114	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	7.579	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	11.498	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP UBS INFLATION BASKET ER	0	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	0	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	831	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	753	Inversión
Total subyacente renta variable		21775	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	882	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		882	
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	0	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	0	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	831	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	800	Inversión
Total otros subyacentes		1631	
TOTAL OBLIGACIONES		28093	

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

	SI	NO
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 18/12/2024 se informa en CNMV que, como consecuencia del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros los días 24 y 31 de diciembre de 2024, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12.30 horas de esos días, se tramitaron junto con las realizadas al día siguiente hábil en los términos establecidos en los folletos informativos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 272,89 euros, lo que supone un 0,0004 % 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.

Los buenos datos macroeconómicos en EE.UU., unidos a una inflación subyacente más cercana al objetivo del 2%, han permitido que la Fed abaratara el coste de financiación a lo largo del semestre. En este contexto, la renta variable estadounidense ha continuado creciendo con fuerza (S&P +7,7%), aunque perdió un 2,5% en el mes de diciembre al enfriarse las expectativas de bajadas de tipos de la Fed en 2025. También ha tenido buen desempeño la bolsa española, con una subida del 6,0%. En cuanto a la deuda soberana de mayor calidad, los tipos a corto plazo han experimentado bajadas contundentes (la rentabilidad de los bonos a 2 años de EE.UU. y Alemania caen 51 y 75 puntos básicos), mientras que el mercado de crédito corporativo ha mostrado una fortaleza considerable (los diferenciales se han mantenido prácticamente planos). Con respecto a las primas de riesgo periféricas, la española estrecha 23 puntos básicos hasta los 69 puntos básicos frente Alemania. En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar (2,5%) y la fuerte depreciación del EURUSD (-3,4% hasta 1,0354). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la subida del oro (+12,5% hasta 2624,50 dólares/onza), mientras que el Brent (74,10 dólares/barril) cierra el semestre en negativo (-14,5%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la segunda mitad del año, se llevó a cabo la revisión semestral de la cartera estratégica, donde las valoraciones relativas entre las distintas clases de activo tienen mayor protagonismo. En términos relativos de rentabilidad ajustada por riesgo, seguimos mostrando preferencia por el crédito y los bonos gubernamentales frente a la renta variable y la liquidez. En crédito, mantenemos la preferencia por Grado de Inversión y en los plazos cortos de la curva de tipos. Por geografías, favorecemos tanto Europa como Estados Unidos. Además, seguimos posicionados en deuda corporativa emergente.

En lo que respecta a bonos de gobierno, tenemos posiciones en la zona euro y Estados Unidos. Además, continuamos posicionados en deuda de gobiernos de países emergentes, tanto en divisa local como en dólares, ya que ofrecen una rentabilidad atractiva ajustada por riesgo atractiva.

En lo referente a Alternativos, en línea con el camino iniciado hace varios años de dotar a las carteras de gran amplitud de opciones de inversión y diversificación, mantenemos posiciones en activos que descorrelacionan con activos tradicionales. Desde un punto de vista táctico, donde entran en juego otros factores como el ciclo económico o la política monetaria, mantenemos posiciones sobreponderadas en renta variable, apoyándonos en un crecimiento económico resiliente y unos beneficios empresariales mejores de lo esperado.

En lo referente a la divisa, mantenemos posiciones sobreponderadas en dólar frente al euro apoyándonos en unas expectativas de crecimiento saludable en Estados Unidos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% €STR (ESTRON)+13% ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index (EG05)+7% ICE BofAML 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index (ERL5)+30% MSIC Europe Net Total Return (M7EU) + 18% S&P 500 EUR Net Total Return Index(SPTRNE) (con cobertura al 50% de exposición a USD)+12% MSCI Emerging Markets Total Return EUR (MSDEEEMN). El benchmark se utiliza a efectos informativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,09% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,53%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,21% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,16% de gastos directos y 0,05% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,17%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,26%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,28%.

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 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,72%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el 57% y el 74% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre 0.75 y 2 años, modificando de manera dinámica tanto la duración americana como europea. Tácticamente, en renta variable, estamos largos del sector eléctrico europeo. Además, llevamos a cabo el cierre de la estrategia de valor relativo del sector energético americano. En renta fija, mantenemos la posición que favorece el empujamiento de la curva americana entre los tramos 2 y 10 años. En opciones, mantuvimos coberturas parciales 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

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 52,81%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 1843,34 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

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 8,14% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,04%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,57%

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 16 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, UBS, BAML, BCA y J.P. Morgan. Durante 2024 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 1.547,45€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 1.379,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La palabra incertidumbre caracteriza, por el momento, la previsión económica y de mercados para 2025. Y opera en dos direcciones, lo que dificulta adoptar una apuesta decidida por un entorno más optimista o pesimista. Esto implica que el resultado final no tiene que ser necesariamente malo, entre otras cosas porque EE.UU. está en situación de volver a sorprender al alza con su crecimiento económico. Son varios los frentes sometidos a fuerzas contrapuestas, siendo el más relevante el del propio crecimiento económico global. Su mayor condicionante, dejando a un lado el riesgo geopolítico, serán las políticas que adopte la nueva administración Trump. En EE.UU. las rebajas de impuestos y la desregulación pueden incrementar el crecimiento económico, mientras que las subidas arancelarias y las restricciones a la inmigración pueden conllevar más inflación y menos crecimiento. La resultante puede ser favorable al crecimiento y las empresas, pero por el momento nos parece prudente situar la previsión del PIB 2025 para las principales economías en su crecimiento potencial de largo plazo o en una cifra cercana al mismo. En todo caso, las incertidumbres geopolíticas y económicas son de suficiente calado como para recomendar flexibilidad y adaptación a un entorno que puede ser muy cambiante, especialmente en el caso de Europa.

Como conclusión, tenemos por delante un 2025 que ahora mismo presenta bastante incertidumbre, pero cuyo resultado final no tiene por qué ser malo en términos de inversiones. Las bolsas siguen teniendo potencial de revalorización y la renta fija tiene rentabilidad esperada positiva, por lo que las carteras mixtas, incluidas las conservadoras, podrían obtener de nuevo rentabilidades positivas en 2025, tanto en términos nominales como reales. 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, donde a diferencia de la década anterior, mejora 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	%
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	470	0,62	461	0,59
ES0000012I32 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	107	0,14	105	0,13
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,559 2027-01-31	EUR	0	0,00	520	0,66
ES0000012K53 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	0	0,00	241	0,31
ES0000012M51 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31	EUR	0	0,00	215	0,27
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	502	0,66	92	0,12
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	359	0,47	0	0,00
ES00001010M4 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	227	0,30	221	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.665	2,19	1.855	2,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.665	2,19	1.855	2,36
ES00000128Z7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	888	1,13
ES0000012E93 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	2.415	3,17	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.415	3,17	888	1,13
TOTAL RENTA FIJA		4.080	5,36	2.743	3,49
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA INDICE	EUR	14.810	19,41	14.882	18,90
ES0117091035 - FONDO BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	487	0,64	511	0,65
TOTAL IIC		15.297	20,05	15.393	19,55
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	113	0,15	88	0,11
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		113	0,15	88	0,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.490	25,56	18.224	23,15
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	95	0,12	238	0,30
AT0000A269M8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	0	0,00	399	0,51
AT0000A3EPP2 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	459	0,60	0	0,00
BE0000345547 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	0	0,00	390	0,50
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	377	0,49	371	0,47
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22	EUR	105	0,14	102	0,13
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15	EUR	62	0,08	61	0,08
DE000BU22064 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17	EUR	480	0,63	0	0,00
DE000BU22072 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,000 2026-12-10	EUR	384	0,50	0	0,00
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	185	0,24	182	0,23
DE000BU2Z031 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15	EUR	124	0,16	0	0,00
FI4000348727 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2028-09-15	EUR	0	0,00	419	0,53
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	173	0,23	170	0,22
FI4000511449 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,946 2026-09-15	EUR	0	0,00	230	0,29
FI4000577952 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	318	0,42	0	0,00
FR0000571218 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	149	0,20	146	0,19
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	266	0,35	262	0,33
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25	EUR	218	0,29	214	0,27
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25	EUR	265	0,35	260	0,33
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	455	0,60	445	0,57
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	424	0,56	415	0,53
FR001400HI98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	582	0,76	201	0,26
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	216	0,28	0	0,00
IE00BKFC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	80	0,10	78	0,10
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	275	0,36	267	0,34
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	159	0,21	155	0,20
IT0005436693 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,600 2031-08-01	EUR	0	0,00	201	0,26
IT0005466013 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	257	0,34	245	0,31
IT0005495731 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	388	0,51	375	0,48
IT0005542359 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	0	0,00	383	0,49
IT0005561888 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	405	0,53	391	0,50
IT0005584849 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	358	0,47	0	0,00
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	484	0,63	0	0,00
NL0011819040 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHER 0,500 2026-07-15	EUR	0	0,00	385	0,49
NL0015001DQ7 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHER 2,500 2030-01-15	EUR	0	0,00	208	0,26
US912828Z63 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2030-07-15	USD	0	0,00	189	0,24
US91282CBF77 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2031-01-15	USD	0	0,00	189	0,24
US91282CCM10 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2031-07-15	USD	0	0,00	195	0,25
US91282CGW55 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-04-15	USD	129	0,17	0	0,00
US91282CJH51 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,375 2028-10-15	USD	128	0,17	0	0,00
US91282CKL45 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,125 2029-04-15	USD	128	0,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.128	10,66	7.766	9,90
DE000BU0E147 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,380 2025-02-19	EUR	79	0,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		79	0,10	0	0,00
DE000A382475 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	255	0,33	250	0,32
DE000A383B10 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	376	0,49	0	0,00
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	17	0,02	16	0,02
DE000A3E5L1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,518 2028-11-09	EUR	230	0,30	225	0,29
EU000A3K4ES4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,000 2034-12-04	EUR	0	0,00	230	0,29
EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	248	0,33	243	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3KRJQ6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,936 2029-07-04	EUR	0	0,00	328	0,42
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	54	0,07	52	0,07
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	89	0,12	87	0,11
FR0013476090 - BONOS RCI BANQUE SA 1,125 2027-01-15	EUR	0	0,00	51	0,06
FR0014003182 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	89	0,12	88	0,11
FR0014001EQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	21	0,03	21	0,03
FR001400L1E0 - BONOS CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	107	0,14	104	0,13
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	107	0,14	105	0,13
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	100	0,13	98	0,12
FR001400SSO4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	32	0,04	0	0,00
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	98	0,13	0	0,00
XS1463101680 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 1,600 2031-07-29	EUR	0	0,00	86	0,11
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	97	0,13	0	0,00
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 1,875 2027-03-30	EUR	96	0,13	95	0,12
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	98	0,13	0	0,00
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	98	0,13	0	0,00
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	96	0,13	94	0,12
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	101	0,13	99	0,13
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	93	0,12	90	0,11
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	0	0,00	96	0,12
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	97	0,13	94	0,12
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	89	0,12	0	0,00
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	45	0,06	44	0,06
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	93	0,12	92	0,12
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	0	0,00	89	0,11
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	94	0,12	92	0,12
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	0	0,00	100	0,13
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	96	0,13	94	0,12
XS2193983108 - BONOS UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	87	0,11	83	0,11
XS2200513070 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,823 2032-07-07	EUR	81	0,11	78	0,10
XS2242747348 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	91	0,12	0	0,00
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	93	0,12	89	0,11
XS2286012849 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	85	0,11	0	0,00
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	87	0,11	0	0,00
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	46	0,06	45	0,06
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	89	0,12	86	0,11
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	95	0,12	91	0,12
XS2325562697 - BONOS FRESENIUS FINANCE IR 0,875 2031-10-01	EUR	28	0,04	27	0,03
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17	EUR	85	0,11	82	0,10
XS2364001078 - BONOS A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	84	0,11	0	0,00
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	86	0,11	83	0,11
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	91	0,12	89	0,11
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	26	0,03	26	0,03
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	110	0,14	107	0,14
XS2576245281 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	102	0,13	100	0,13
XS2591848275 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23	EUR	102	0,13	0	0,00
XS2623221228 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	104	0,14	102	0,13
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	105	0,14	0	0,00
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	26	0,03	26	0,03
XS2648077191 - BONOS CRH SMM FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	105	0,14	0	0,00
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	107	0,14	104	0,13
XS2680945479 - BONOS FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	106	0,14	102	0,13
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	106	0,14	0	0,00
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	38	0,05	37	0,05
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL FI 4,300 2034-05-23	EUR	44	0,06	43	0,05
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	23	0,03	23	0,03
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	101	0,13	98	0,12
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	105	0,14	0	0,00
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	103	0,14	0	0,00
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	101	0,13	0	0,00
XS2904540775 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	101	0,13	0	0,00
XS2909746310 - BONOS COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	100	0,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.859	7,68	4.584	5,83
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2025-02-07	EUR	0	0,00	35	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	35	0,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.066	18,44	12.385	15,77
TOTAL RENTA FIJA		14.066	18,44	12.385	15,77
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	1.541	2,02	0	0,00
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	3.956	5,19	3.907	4,96
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	408	0,53	424	0,54
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	124	0,16	119	0,15
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	9.359	12,27	9.049	11,49
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	299	0,39	294	0,37
LU2451852193 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	2.189	2,87	2.891	3,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2732151662 - FONDO CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	42	0,06	43	0,05
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	2.737	3,59	4.004	5,09
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	918	1,20	1.031	1,31
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	798	1,05	760	0,97
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	1.601	2,10	1.518	1,93
IE00B42NKQ00 - ETF ISHARES S&P 500 ENER	EUR	0	0,00	381	0,48
IE00B4L60045 - ETF ISHARES EUR CORP BON	EUR	779	1,02	763	0,97
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	799	1,05	759	0,96
IE00B96CNN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	2.189	2,87	2.889	3,67
IE00BDFK1573 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	388	0,51	797	1,01
IE00BGYWSV06 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	789	1,03	1.584	2,01
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	1.620	2,12	1.683	2,14
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	249	0,33	239	0,30
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	290	0,38	281	0,36
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROPE	EUR	914	1,20	1.030	1,31
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	35	0,05	35	0,04
LU0490618542 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	0	0,00	1.519	1,93
LU0496786657 - ETF AMUNDI S&P 500 II UC	USD	1.580	2,07	1.518	1,93
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	39	0,05	60	0,08
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	42	0,06	36	0,05
LU1079841513 - ETF SIAM SHILLER BARCL	USD	932	1,22	828	1,05
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	191	0,25	394	0,50
LU1437015735 - ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	946	1,24	1.060	1,35
LU1451406505 - FONDO INVESCO EURO CORPORA	EUR	247	0,32	238	0,30
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	2.060	2,70	2.043	2,59
LU1681049018 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	1.239	1,62	1.518	1,93
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	35	0,05	33	0,04
TOTAL IIC		39.335	51,57	43.728	55,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.401	70,01	56.113	71,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.891	95,57	74.337	94,45

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los

intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

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 o del Grupo BBVA 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 en 2024 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 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 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 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 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)

A 31 de diciembre 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 importe de 2.415.360,9 euros, lo que supone un 3,17% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, 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 383,81 euros.

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en Total Return Swap por un importe nominal de 1.749.747,97 euros, lo que supone un 2,29% sobre el patrimonio del Fondo.

A fecha del informe no hubo colateral recibido.

Las contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap son Nomura Financial Products Europe GmbH, UBS Europe SE y Barclays Bank Ireland PLC con un volumen bruto de operaciones vivas de 1.749.747,97 euros

Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de operación de Total Return Swap, desglosadas con arreglo a las categorías siguientes:

- a) Tipo y calidad de la garantía: Deuda soberana de gobiernos de la UE con un rating mínimo mayor o igual a AA-.
- b) Vencimiento de la garantía: más de un año.
- c) Moneda de la garantía: Euro
- d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: más de 1 año
- e) País en el que se hayan establecido las contrapartes: Alemania e Irlanda
- f) Liquidación y compensación: bilateral

Datos sobre reutilización de las garantías: No Aplica

El custodio para los valores extranjeros es Clearstream Banking S.A. con un volumen depositado de 7.729.000 euros

Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC: el 100% de las garantías reales se mantienen en cuentas ómnibus.

El coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un -0,09% a la rentabilidad del Fondo.