

BBVA MI INVERSION BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 4771

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG ESPAÑA SA.

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: 13/06/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable cuyo objetivo de gestión es la inversión en una cartera de renta variable internacional de alta rentabilidad por dividendos. Invierte más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores europeos, sin descartar otros países de la OCDE, de alta /media capitalización, que ofrezcan altos ingresos por dividendos y el resto, en renta fija pública y / o privada OCDE, incluido hasta un 20% en depósitos, con mínima calidad crediticia (mín. BBB-) o rating de España en cada momento, si fuera inferior. El riesgo divisa podría llegar al 100% de la exposición total.

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	0,54	0,35	0,89	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	3,91	3,54	3,29

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	41.579.236,77	43.283.193,25
Nº de Partícipes	14.265	14.499
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,41	0,39
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	567.544	13,6497
2023	582.319	13,0961
2022	516.790	11,7050
2021	532.210	11,9278

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	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,23	-2,35	4,00	0,17	2,45	11,88	-1,87	15,30	18,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	12-11-2024	-2,14	05-08-2024	-3,21	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,79	22-11-2024	1,60	07-08-2024	3,31	09-03-2022

(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	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,42	7,89	11,29	8,02	5,47	9,82	15,26	9,58	8,07
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06	0,21	0,28	0,72
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,72	-0,72	-0,83	-0,76	-0,43	-0,73	-0,67	-11,69	-7,98

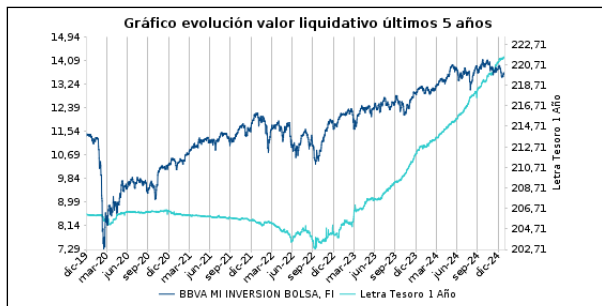
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

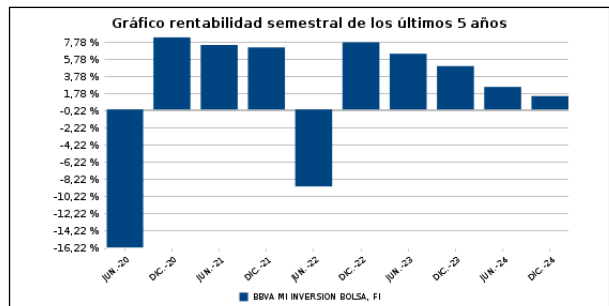
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,73	0,44	0,43	0,43	0,43	1,72	1,72	1,72	1,85

(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.

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	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	553.281	97,49	544.786	93,65
* Cartera interior	17.582	3,10	12.866	2,21
* Cartera exterior	535.667	94,38	531.856	91,43
* Intereses de la cartera de inversión	32	0,01	64	0,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.006	1,41	28.427	4,89
(+/-) RESTO	6.256	1,10	8.515	1,46
TOTAL PATRIMONIO	567.544	100,00 %	581.728	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	581.728	582.319	582.319	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,98	-2,69	-6,67	-47,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,55	2,61	4,14	-40,51
(+) Rendimientos de gestión	2,39	3,61	5,99	-33,98
+ Intereses	0,10	0,17	0,27	-40,62
+ Dividendos	0,94	2,80	3,74	-66,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-83,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,08	2,03	3,12	-46,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,27	-1,39	-1,13	-119,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	5,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	285,35
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-1,04	-1,95	-14,35
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	-0,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	-14,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,20
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,19	-0,23	83,89
(+) Ingresos	0,06	0,04	0,10	62,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,06	0,04	0,10	62,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	567.544	581.728	567.544	

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

3. Inversiones financieras

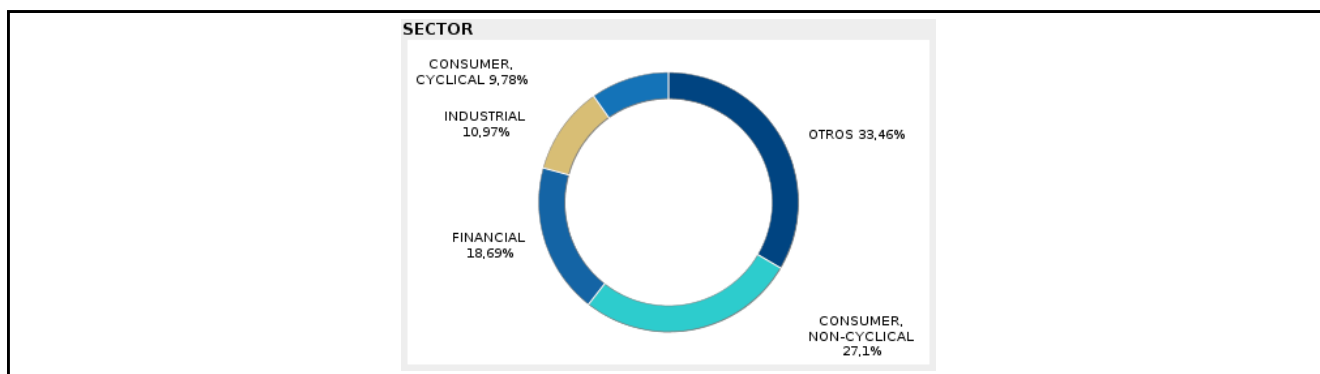
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	15.000	2,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	15.000	2,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.790	0,49	13.547	2,32
TOTAL RENTA VARIABLE	2.790	0,49	13.547	2,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.790	3,13	13.547	2,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.914	1,75	16.318	2,81
TOTAL RENTA FIJA	9.914	1,75	16.318	2,81
TOTAL RV COTIZADA	528.445	93,10	518.313	89,07
TOTAL RENTA VARIABLE	528.445	93,10	518.313	89,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	538.359	94,85	534.631	91,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	556.149	97,98	548.178	94,20

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
Valor de renta variable	OPCION L OREAL 1	3.448	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP SA 1	3.510	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	2.673	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ELIA GROUP SA/NV 1	3.292	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNICREDIT SPA 1	3.582	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	4.628	Inversión
Total subyacente renta variable		21133	
TOTAL DERECHOS		21133	
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	2.691	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	7.401	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	2.673	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	3.248	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	3.339	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	4.049	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	3.066	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	3.483	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	3.213	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	6.575	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	4.628	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	3.188	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP SA 1	3.510	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	3.460	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	7.040	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	6.108	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	3.482	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	2.541	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FREENT AG 1	3.004	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	2.467	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	1.990	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	3.009	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	6.072	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT WESTROCK PLC 1	3.097	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE ENERGIES SE 1	3.250	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	3.060	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	6.310	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEX O SA 1	2.802	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATWEST GROUP PLC 1	3.793	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	3.184	Inversión
Valor de renta variable	OPCION E.ON SE 1	3.289	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	3.511	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	6.287	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RECKITT BENCKISER GROUP PLC 1	3.266	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ELIA GROUP SA/NV 1	3.292	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	3.072	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FRESENIUS SE & CO KGAA 1	3.240	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	5.001	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC 1	4.615	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	4.559	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	6.462	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EQUINOR ASA 1	3.230	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	4.332	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	4.149	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	2.988	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	3.129	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	4.607	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	3.933	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	3.701	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	3.470	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENER ALI 1	4.786	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	3.132	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	3.455	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	6.586	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	5.432	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZ ENECA PLC 1	3.553	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	3.335	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BARRAT T REDROW PLC 1	3.333	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZ ENECA PLC 1	3.630	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	3.384	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MICHELIN (CGDE) 1	3.346	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	6.880	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	3.391	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	2.981	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	4.704	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	3.523	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	6.120	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	4.105	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	5.619	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	2.915	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	3.062	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARKEMA 1	3.485	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	2.776	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	3.234	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENERALI 1	3.685	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANIZATION 1	3.259	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	3.912	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	3.183	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTAL ENERGIES SE 1	4.200	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	3.774	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	2.812	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	2.654	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	3.671	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LOREAL 1	3.448	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	3.858	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	2.705	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	3.297	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	3.808	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	4.305	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	8.580	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INCHCAPE PLC 1	3.425	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FRESENIUS SE & CO KGAA 1	3.206	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	5.717	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	3.876	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	4.386	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	3.871	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION INCHCAPE PLC 1	3.476	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	3.347	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNICREDIT SPA 1	3.503	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNICREDIT SPA 1	3.582	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATWEST GROUP PLC 1	3.488	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 1	3.294	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	5.149	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEXO SA 1	3.273	Inversión
Valor de renta variable	OPCION E.ON SE 1	3.320	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	3.467	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	5.225	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	3.253	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	6.311	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VONOVIA SE 1	4.752	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT WESTROCK PLC 1	2.920	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	2.197	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	2.665	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	3.210	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	2.711	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	4.129	Inversión
Total subyacente renta variable		451537	
TOTAL OBLIGACIONES		451537	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 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.

El día 06/11/2024, con el valor liquidativo del día 05/11/2024, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION BOLSA, FI que lo fueran a fecha 31/10/2024. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 8.784.426,98€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/10/2024 (581.931.344,72 €) , supone un 1,50953% del patrimonio de dicho día.

El día 06/08/2024, con el valor liquidativo del día 05/08/2024, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION BOLSA FI que lo fueran a fecha 31/07/2024. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 8.458.314,44€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/07/2024 (592.898.774,13 €) , supone un 1,42660% del patrimonio de dicho día.

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

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.

Las bolsas mundiales terminaron el año con subidas generalizadas, aunque con mucha heterogeneidad por regiones y no ausentes de volatilidad. El semestre comenzaba con dudas en torno a las altas valoraciones de algunas empresas tecnológicas y con el temor a que la economía estadounidense pudiese estar desacelerándose de manera más abrupta de lo que se pensaba, provocando fuertes caídas en los principales índices bursátiles. Sin embargo, la calma regresó a los mercados en septiembre tras la publicación de datos económicos que indicaban una actividad económica resistente, al mismo tiempo que la Fed comenzaba a relajar su política monetaria. Adicionalmente, las autoridades de China anunciaban un nuevo paquete de estímulo monetario, y daban indicios de que podrían implementarse nuevas políticas fiscales, lo que impulsaba las bolsas del país con contundencia. Más adelante, en noviembre, asistimos a la victoria del partido republicano en las elecciones de Estados Unidos, a lo que el mercado reaccionó con fuertes subidas en las bolsas americanas, pero con menos entusiasmo en el resto de regiones, al comenzar a descontar las posibles políticas que podría implementar el gobierno de Donald Trump. Finalmente, la Fed terminaba el año retomando el protagonismo, al enfriar fuertemente las expectativas de reducción de tipos para el 2025, algo que no sentó demasiado bien en el mercado de activos de riesgo. En este contexto, el MSCI ACWI cerró el semestre con una subida del 4,9% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 5,6%, mientras que el MSCI Emerging se dejaba un 1%. Entre los países desarrollados, las principales alzas se dieron en Estados Unidos (S&P500, 7,7%) y en Alemania (DAX, 9,2%), mientras que otros índices europeos cerraron con bajadas, como el de Holanda (-3,9%) y el de Suecia (-3,4%).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios de 2025 se han revisado a la baja en EE.UU. a lo largo del semestre (-1,9pp hasta el 14,2%) y en Europa (-5,2pp hasta 7,6%), mientras que para 2026 se espera que los beneficios crezcan en torno a 13,8% y 10,8%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las previsiones de los analistas para 2025 se han mantenido estables en EE.UU. (5,5%), a diferencia de Europa, donde el consenso ha continuado rebajando sus expectativas hasta el 2,9% (-3,7pp). En lo que respecta a la temporada de beneficios, se ha saldado con un fuerte crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,5% y 5,2% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 0,7% en beneficios y del 0,5% en ventas.

Por factores, crecimiento lidera las subidas (7,1%), mientras que calidad acaba totalmente plano en el semestre. Sectorialmente, destaca el buen comportamiento de consumo discrecional (22,7%) y financieros (17,6%) en EE.UU. con el sector energético a la cola (-6,2%). En Europa, el comportamiento es similar, con el sector financiero liderando las subidas (9,6%) y el sector energético registrando fuertes caídas (-12,8%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 3,97% frente a un 0,09% del SXXP (incluidos dividendos).

Durante el semestre hemos mantenido una cartera equilibrada, sin sesgos significativos, intentando que pudiera comportarse relativamente bien en cualquier entorno de mercado dadas las importantes incertidumbres existentes (que han continuado centradas principalmente en la inflación y los tipos de interés).

Hemos seguido reduciendo de modo gradual la posición en bancos para incrementar el peso en sectores que han estado más castigados durante el año aunque seguimos pensando que los fundamentales son sólidos para el sector, mostrando las entidades una buena gestión en un entorno de tipos a la baja y que se sigue traduciendo en una remuneración a los accionistas muy interesante.

Bajamos también el peso en cartera del sector de eléctricas, concentrando las posiciones en compañías reguladas y limitando la exposición a renovables (donde las perspectivas han empeorado sobre todo con la reciente elección del presidente Trump). La valoración es atractiva pero vemos falta de catalizadores y poco interés inversor actualmente. Por último, reducimos peso en el sector de minería. Durante el semestre hemos ido pasando parte del peso en el sector a

petróleo, que consideramos castigado en exceso por unas expectativas sobre el precio del crudo muy bajas.

Las compras durante el semestre las hemos concentrado en el sector de automóviles (muy penalizado por unos resultados recientes decepcionantes a nivel general) y compañías de bebidas (también con un mediocre comportamiento en 2024), esperando una recuperación y mejora del sentimiento a medida que avance el año 2025. Aprovechamos también la debilidad a final de 2024 en el sector de farmacia para incrementar peso en algunas compañías en cartera.

A nivel de compañías seguimos favoreciendo aquellas que puedan tener un buen comportamiento relativo en el contexto actual de inflación y posible ralentización económica. Estamos buscando también compañías que se puedan beneficiar de los cambios de negocio que puedan derivarse de la creciente importancia de la inteligencia artificial, temática muy difícil sobre la que tener exposición directamente con empresas de tecnología por su escasa rentabilidad por dividendo. Es importante seguir mirando la evolución de inventarios y pedidos como medidas de las fortalezas de los diferentes negocios. Aun así, seguimos primando compañías con poder de fijación de precios (reflejado en unos márgenes elevados) y con menos exposición a costes derivados de materias primas, transporte, energía y salarios.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,44% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,61%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,87%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,17%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,54%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,56%.

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 5,06%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre se han introducido compañías nuevas en cartera como Inchcape, United Internet, Roche, Astrazeneca, Pernod Ricard, Reckitt, KPN, BMW, Michelin, Barrat, National Grid, Equinor, BE Semiconductor. Se han vendido también valores en los que había bajado nuestra convicción y veíamos poco potencial de revalorización (Iberdrola, Campari, Covestro, OCI, SOBI, LVMH, Nestle, L'Oreal, Drax, Glencore, Elia, Centrica, Veolia, Vivendi, Exor, AMG, ING, EDP).

Respecto a la cartera del fondo, las contribuciones más positivas del segundo semestre del año han sido las compañías del sector financiero (Natwest (+34,7%), Generali (+17%), Zurich (+15,4%), Allianz (+14%) y Axa (+12,3%)), del sector de consumo estable (Imperial Brands (+33,5%), BATS (+26,6%), Tesco (+24,9%), Haleon (+20,6%)), DSV (+43,3%), Drax (+41,1%), Rheinmetall (+29,2%), Smurfit Kappa (+27%), Deutsche Telekom (+23%), Accor (+22,8%), Saint Gobain (+18%), Hellenic Telekom (+16,6%), Holcim (+12,6%) y Vonovia (+10,4%). Por el lado contrario, destacamos los retornos negativos del sector energía (Repsol (-18%) y Total (-13,3%)), Stellantis (-31,8%), United Internet (-20,8%), L'Oreal (-19,8%), LVMH (-17,8%), UPM (-16,3%), Glencore (-14,5%), Nestle (-14,4%), ABI (-14%), Vivendi (-13%), Spie (-10,5%), DHL (-10,1%) y RWE (-9,8%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el segundo semestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 29 puntos básicos. De las opciones vendidas, 51 de las 289 posiciones acabaron en la fecha de vencimiento por encima del precio de ejercicio.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 1.5% trimestral (6% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el segundo semestre en el entorno del 93%.

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 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 16,49%.

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 9,78% , 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 -0,72%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2024, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MI INVERSION BOLSA, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ANGLO AMERICAN PLC, ASR NEDERLAND N.V, ASSICURAZIONI GENERALI, BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC, COCA-COLA HBC AG-DI, COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA, DAIMLER TRUCK HOLDING AG, DEUTSCHE TELEKOM AG, DHL GROUP, DRAX GROUP PLC, E.ON SE, ELIA GROUP SA/NV, ENEL SPA, ENGIE, ENI SPA, FRENET AG, HOLCIM LTD , IBERDROLA SA , INFORMA PLC, ING GROEP NV, L OREAL, MOWI ASA, NATWEST GROUP PLC, NESTLE SA-REG, NOVARTIS AG-REG, OCI N.V., PRUDENTIAL PLC, REPSOL SA, RHEINMETALL AG, RIO TINTO PLC, RWE AG, SANOFI, SCOR SE, SMURFIT KAPPA GROUP PLC, SODEXO SA, SPIE SA, SSAB AB-A SHARES, STOREBRAND ASA, TATE & LYLE PLC, TESCO PLC, VINCI SA, VIVENDI SE, ZURICH INSURANCE GROUP AG.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: D'IETEREN GROUP, ACCOR SA, AMG CRITICAL MATERIALS N.V., ANDRITZ AG , ASTRAZENECA PLC, AXA SA, CARREFOUR SA, DSV A/S, EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA, ELIA GROUP SA/NV, EXOR NV, HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA, HOLCIM LTD , LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, NESTLE SA-REG, NORSK HYDRO ASA, NOVARTIS AG-REG, SHELL PLC, SODEXO SA, STELLANTIS NV, SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB, TOTALENERGIES SE, UNICREDIT SPA, UPM-KYMMENE OYJ, VIVENDI SE, ZURICH INSURANCE GROUP AG.

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

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 27 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, BNP Paribas, Bernstein y Redburn.

Durante 2024 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 374141,52€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 395393 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde hace meses, el entorno para los mercados de renta variable es favorable como consecuencia de varios factores. La inflación sigue dando señales de moderación, desde la perspectiva de crecimiento económico la evolución de la economía ha sido mejor de lo previsto y los Bancos Centrales en pleno proceso de relajación monetaria. Por último, la tendencia del mercado sigue dando soporte al activo, en un contexto continuado de máximos de cotización en los índices. En el lado negativo, podemos sentir preocupación porque los inversores han pasado ya a descontar un escenario muy benigno y hay menos espacio para sorpresas positivas. Se justifica un posicionamiento táctico sobreponderado en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la rentabilidad esperada de la renta variable sube ligeramente en el último ejercicio estratégico, a pesar del entorno de subida de las cotizaciones. Los mercados de renta variable se encuentran en un terreno poco atractivo desde el punto de vista de valoración, sin estar excesivamente caros. Geográficamente, se observa un mayor atractivo de Europa frente a Estados Unidos y dentro de Europa destaca el Reino Unido.

Las perspectivas para los dividendos no han cambiado significativamente. Las compañías siguen consolidando dividendos y anunciando programas de recompra de acciones complementarios gracias a la positiva evolución de los beneficios

empresariales y la creciente solidez de los balances de las empresas. Es interesante seguir destacando que no sólo sectores que históricamente han pagado dividendos altos van a poder hacerlo. Los dividendos del sector de energía en un entorno de menores precios del barril pueden estar ligeramente en riesgo, pero para el resto de materias primas las perspectivas son favorables. Será fundamental también seguir haciendo un seguimiento cercano a la evolución de negocios en anticipación de necesidades adicionales de capital o movimientos de M&A que pudieran afectar negativamente a las políticas de dividendos de cada entidad.

El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en la evolución de los riesgos geopolíticos, la inflación, el probable movimiento bajista de tipos y la posible materialización de todos ellos en una desaceleración económica moderada o significativa. Esperamos seguir viendo una importante volatilidad y disparidad en comportamientos sectoriales y de estilos de inversión como consecuencia de las noticias que se vayan conociendo. La inteligencia artificial y sus posibles consecuencias ha introducido también un nuevo ángulo a explorar y tener en cuenta. En ese sentido vamos a seguir con una cartera equilibrada en cuanto a sesgos (valor vs crecimiento, cíclico vs defensivo, por ejemplo) y que pueda tener un comportamiento estable en ese entorno de mayor volatilidad.

En el entorno actual de fuertes incertidumbres esperamos que el estilo dividendo se comporte en 2025 al menos en línea con los índices generales. Con movimientos de tipos a la baja es previsible que los inversores vuelvan a valorar el atractivo de las rentas provenientes de dividendos. En momentos puntuales del año estilos como ¿valor? pueden verse beneficiados de una búsqueda por parte de los inversores de compañías que se han quedado atrasadas en valoración por un castigo excesivo al descontar unas perspectivas muy negativas. Pero una cartera compuesta por compañías líderes en sus negocios y valoraciones razonables, financieramente sólidas y con mayor capacidad de mantener los dividendos que otras, debería tener una rentabilidad mejor que otros productos de un perfil de riesgo similar y, sobre todo, una estabilidad de retornos en el tiempo valorable muy positivamente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126N7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	15.000	2,64	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		15.000	2,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		15.000	2,64	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	4.386	0,75
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.790	0,49	9.161	1,57
TOTAL RV COTIZADA		2.790	0,49	13.547	2,32
TOTAL RENTA VARIABLE		2.790	0,49	13.547	2,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.790	3,13	13.547	2,32
DE000BU0E097 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,644 2024-09-18	EUR	0	0,00	16.318	2,81
DE000BU0E154 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,888 2025-03-19	EUR	9.914	1,75	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.914	1,75	16.318	2,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.914	1,75	16.318	2,81
TOTAL RENTA FIJA		9.914	1,75	16.318	2,81
IT000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	7.990	1,41	6.824	1,17
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	5.950	1,05	5.747	0,99
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	4.568	0,80	8.806	1,51
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3.140	0,55	6.142	1,06
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	16.718	2,87
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	5.723	1,01	5.506	0,95
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	0	0,00	5.647	0,97
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	2.911	0,51	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	11.658	2,05	8.105	1,39
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	0	0,00	2.268	0,39
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	5.893	1,04	5.509	0,95
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	5.555	0,98	5.855	1,01
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	5.933	1,05	0	0,00
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	0	0,00	5.458	0,94
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	0	0,00	6.621	1,14
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4.517	0,80	0	0,00
NL0000888691 - ACCIONES AMG CRITICAL MATERIA	EUR	0	0,00	3.747	0,64
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	0	0,00	5.356	0,92
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	5.904	1,01
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3.037	0,54	4.397	0,76
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	0	0,00	5.012	0,86
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	0	0,00	6.934	1,19
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	15.214	2,68	10.547	1,81
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	14.584	2,57	16.258	2,79
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	19.901	3,51	0	0,00
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	4.142	0,73	7.358	1,26
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	6.572	1,13
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	7.137	1,26	6.842	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	3.968	0,70	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	5.292	0,93	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	10.024	1,77	7.520	1,29
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	5.316	0,94	4.320	0,74
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	5.970	1,05	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	8.868	1,52
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	3.933	0,69	6.089	1,05
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	10.091	1,78	11.183	1,92
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	25.447	4,48	21.668	3,72
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	6.966	1,23	7.239	1,24
DE000A0222Z5 - ACCIONES FRENET AG	EUR	3.302	0,58	4.925	0,85
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	3.936	0,69	8.058	1,39
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	8.623	1,52	5.527	0,95
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	5.521	0,97	5.825	1,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	5.905	1,04	4.922	0,85
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	5.046	0,89	6.067	1,04
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	5.404	0,95	4.842	0,83
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	19.213	3,39	9.536	1,64
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	0	0,00	5.331	0,92
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	3.599	0,63	6.358	1,09
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	23.407	4,12	13.284	2,28
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	26.976	4,75	23.845	4,10
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	8.829	1,56	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	0	0,00	5.566	0,96
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	5.648	1,00	5.208	0,90
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	5.612	0,96
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	3.085	0,54	5.882	1,01
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	14.263	2,51	5.116	0,88
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0	0,00	5.902	1,01
FR0010313833 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	EUR	5.075	0,89	4.910	0,84
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	5.154	0,91	4.732	0,81
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	8.561	1,51	9.729	1,67
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	5.978	1,05	0	0,00
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	7.734	1,36	0	0,00
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	5.306	0,93	6.539	1,12
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	15.501	2,73	8.713	1,50
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	12.876	2,27	6.326	1,09
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4.584	0,81	4.703	0,81
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	22.221	3,92	28.219	4,85
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	8.759	1,54	12.396	2,13
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	6.413	1,13	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	3.023	0,52
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	0	0,00	2.360	0,41
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	5.719	1,01	11.869	2,04
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	6.898	1,22	0	0,00
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	5.957	1,05	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	4.136	0,73	0	0,00
GB00BLG29862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	7.796	1,37	6.280	1,08
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	7.081	1,25	6.090	1,05
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	5.398	0,95	6.148	1,06
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	7.166	1,26	5.822	1,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	6.776	1,19	8.782	1,51
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	4.713	0,83	5.431	0,93
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	4.762	0,84	3.790	0,65
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	6.264	1,10	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	0	0,00	5.625	0,97
TOTAL RV COTIZADA		528.445	93,10	518.313	89,07
TOTAL RENTA VARIABLE		528.445	93,10	518.313	89,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		538.359	94,85	534.631	91,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		556.149	97,98	548.178	94,20

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 1.499.9947,18 euros, lo que supone un 2,64% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. 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 2.383,56 euros.