

BBVA MI INVERSIÓN BOLSA ACUMULACIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 4458

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: 16/03/2012

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 europea. El objetivo de gestión es la inversión en una cartera de alta rentabilidad por dividendos. El fondo buscará generar ingresos a través de las siguientes fuentes:

- 1) El cobro de dividendos: para elegir los valores en cartera, de alta rentabilidad por dividendo, se tendrá en cuenta su potencial para mantener o incluso aumentar dicha rentabilidad por dividendo en el largo plazo.
- 2) El cobro de efectivo por la venta de derivados, en concreto, la venta de opciones de compra a corto plazo sobre valores incluidos en la cartera acordando determinados precios a los que se venderán dichos valores en el futuro. Este mecanismo permite incrementar los ingresos del fondo, a cambio de limitar el beneficio que se obtendría por la subida de las acciones.

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	0,59	0,36	0,95	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	8.090.101,61	8.603.210,05
Nº de Partícipes	3.333	3.424
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	94.290	11,6550
2023	104.856	11,1861
2022	90.109	10,0125
2021	90.687	10,1925

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	4,19	-2,41	3,92	0,25	2,48	11,72	-1,77	15,91	18,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	12-11-2024	-2,18	05-08-2024	-3,14	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,79	22-11-2024	1,63	07-08-2024	3,23	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	8,49	7,91	11,43	8,04	5,53	9,78	15,23	9,42	7,98
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	-0,78	-0,43	-0,73	-0,68	-11,85	-5,77

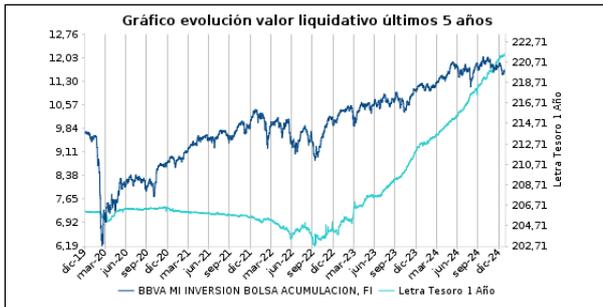
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

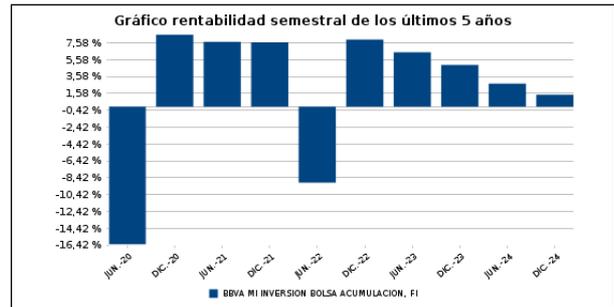
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,73	0,43	0,44	0,43	0,43	1,73	1,74	1,73	1,86

(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	91.149	96,67	93.527	94,60
* Cartera interior	442	0,47	2.226	2,25
* Cartera exterior	90.701	96,19	91.289	92,33
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,01	11	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)	2.211	2,34	3.934	3,98
(+/-) RESTO	930	0,99	1.409	1,43
TOTAL PATRIMONIO	94.290	100,00 %	98.870	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)	98.870	104.856	104.856	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,14	-8,56	-14,72	30,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	2,64	4,14	-44,85
(+) Rendimientos de gestión	2,40	3,61	6,02	-35,14
+ Intereses	0,09	0,15	0,24	-39,05
+ Dividendos	0,95	2,80	3,77	-67,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-78,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,10	2,10	3,21	-48,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,27	-1,44	-1,19	-118,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-175,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,96
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-1,05	-1,96	-15,92
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	1,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-21,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,33
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,19	-0,23	84,20
(+) Ingresos	0,00	0,08	0,08	-99,90
+ 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	0,00	0,08	0,08	-99,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	94.290	98.870	94.290	

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

3. Inversiones financieras

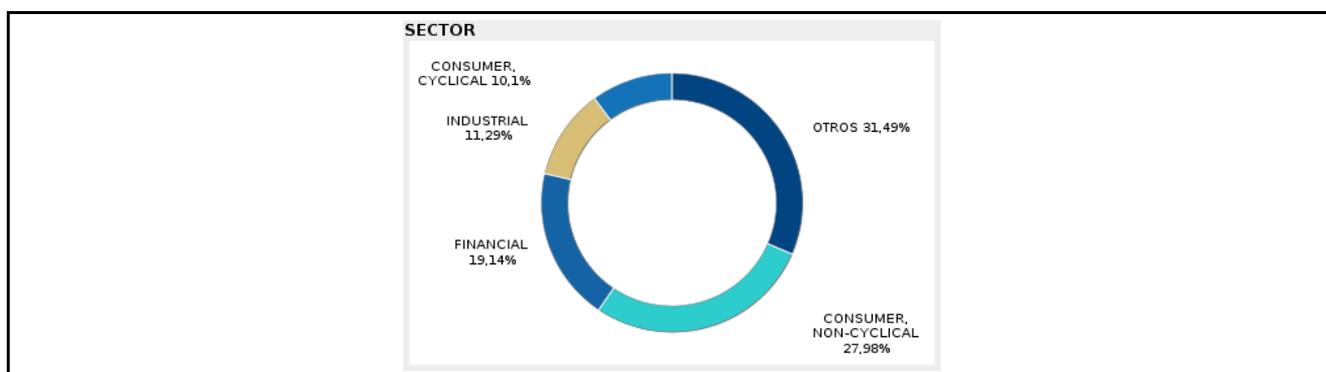
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	479	0,51	2.340	2,37
TOTAL RENTA VARIABLE	479	0,51	2.340	2,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	479	0,51	2.340	2,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.983	2,10	2.918	2,95
TOTAL RENTA FIJA	1.983	2,10	2.918	2,95
TOTAL RV COTIZADA	89.169	94,58	88.849	89,80
TOTAL RENTA VARIABLE	89.169	94,58	88.849	89,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	91.152	96,68	91.767	92,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	91.631	97,19	94.107	95,12

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	544	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP SA 1	599	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	405	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ELIA GROUP SA/NV 1	566	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNICREDIT SPA 1	682	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	796	Inversión
Total subyacente renta variable		3592	
TOTAL DERECHOS		3592	
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	540	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	693	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	440	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	1.254	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ING GROEP NV 1	405	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	561	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	557	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	681	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	511	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	592	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	538	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	1.102	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	780	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	543	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EDP SA 1	599	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	592	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	1.199	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	1.018	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	591	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	366	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FREENT AG 1	514	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	469	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	338	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	510	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	1.113	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT WESTROCK PLC 1	551	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALENERGIES SE 1	550	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	518	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	1.148	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEXO SA 1	483	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATWEST GROUP PLC 1	650	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	544	Inversión
Valor de renta variable	OPCION E.ON SE 1	540	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	591	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	1.066	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RECKITT BENCKISER GROUP PLC 1	549	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ELIA GROUP SA/NV 1	566	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	522	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FRESENIUS SE & CO KGAA 1	546	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	832	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC 1	782	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	769	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	1.100	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EQUINOR ASA 1	543	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	746	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	692	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	494	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CARREFOUR SA 1	530	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	868	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION MUENCHENER RUECKVER AG-REG 1	660	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	622	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	584	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENERALI 1	798	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	526	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	582	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	1.185	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	834	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZ ENECA PLC 1	596	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCORSA 1	567	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BARRATT REDROW PLC 1	564	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZ ENECA PLC 1	609	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCORSE 1	570	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MICHELIN (CGDE) 1	561	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	1.152	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	571	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	506	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	864	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DAIMLER TRUCK HOLDING AG 1	598	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	1.020	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	741	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	953	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIESA 1	503	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	484	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARKEMA 1	591	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSVA/S 1	434	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAE SYSTEMS PLC 1	550	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENERALI 1	638	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANIZATION 1	549	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	654	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	541	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTAL ENERGIES SE 1	700	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	653	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	477	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	450	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	555	Inversión
Valor de renta variable	OPCION LOREAL 1	544	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	610	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSCHE TELEKOM AG-REG 1	459	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	555	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RHEINMETALL AG 1	643	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HOLCIM LTD 1	726	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	1.427	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INCHCAPE PLC 1	578	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FRESENIUS SE & CO KGAA 1	563	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	808	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	657	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION NORSK HYDRO ASA 1	742	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	637	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INCHCAPE PLC 1	587	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	551	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNICREDIT SPA 1	668	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UNICREDIT SPA 1	682	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATWEST GROUP PLC 1	598	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 1	558	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	869	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SODEX O SA 1	553	Inversión
Valor de renta variable	OPCION E.ON SE 1	585	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DHL GROUP 1	578	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	882	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	557	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	1.132	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VONOVIA SE 1	795	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SMURFIT WESTROCK PLC 1	475	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENI SPA 1	298	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	411	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	539	Inversión
Total subyacente renta variable		76395	
TOTAL OBLIGACIONES		76395	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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.

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 4,63% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,66%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,88%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,17%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,59%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,42%.

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.

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 16,67%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. 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.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que 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 9,87% , 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 ACUMULACION, 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, COVESTRO AG, DAIMLER TRUCK

HOLDING AG, DEUTSCHE TELEKOM AG, DHL GROUP, DRAX GROUP PLC, E.ON SE, ELIA GROUP SA/NV, ENEL SPA, ENGIE, ENI SPA, FREENET 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.

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 26 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 67.273,11€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 67.188,00€.

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	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	769	0,78
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	479	0,51	1.571	1,59
TOTAL RV COTIZADA		479	0,51	2.340	2,37
TOTAL RENTA VARIABLE		479	0,51	2.340	2,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		479	0,51	2.340	2,37
DE000BU0E097 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,644 2024-09-18	EUR	0	0,00	2.918	2,95
DE000BU0E154 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,888 2025-03-19	EUR	1.983	2,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.983	2,10	2.918	2,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.983	2,10	2.918	2,95
TOTAL RENTA FIJA		1.983	2,10	2.918	2,95
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	1.065	1,13	0	0,00
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	GBP	0	0,00	962	0,97
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	1.355	1,44	1.158	1,17
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	998	1,06	1.039	1,05
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	709	0,75	1.503	1,52
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	574	0,61	1.031	1,04
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	2.861	2,89
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	756	0,80	0	0,00
NL0000888691 - ACCIONES AMG CRITICAL MATERIA	EUR	0	0,00	649	0,66
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	0	0,00	912	0,92
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	0	0,00	1.012	1,02
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	971	1,03	944	0,95
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	0	0,00	967	0,98
NL0012866412 - ACCIONES IBE SEMICONDUCTOR IND	EUR	486	0,52	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.970	2,09	1.385	1,40
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	0	0,00	388	0,39
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	995	1,06	935	0,95
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	930	0,99	1.002	1,01
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	993	1,05	0	0,00
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	0	0,00	931	0,94
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	0	0,00	1.142	1,16
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	514	0,55	781	0,79
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	0	0,00	864	0,87
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	0	0,00	1.189	1,20
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	2.569	2,72	1.791	1,81
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	2.448	2,60	2.781	2,81
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	3.362	3,57	0	0,00
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	698	0,74	1.240	1,25
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	1.191	1,20
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	1.199	1,27	1.155	1,17
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	671	0,71	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	889	0,94	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.689	1,79	1.270	1,28
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	901	0,96	733	0,74
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	1.006	1,07	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	0	0,00	1.592	1,61
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	664	0,70	1.047	1,06
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	1.730	1,83	1.917	1,94
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	4.261	4,52	3.643	3,68
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	1.169	1,24	1.261	1,28
DE000A0Z2Z25 - ACCIONES FRENET AG	EUR	557	0,59	843	0,85
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	658	0,70	1.367	1,38
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	1.452	1,54	948	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	938	0,99	1.022	1,03
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.000	1,06	844	0,85
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	861	0,91	1.057	1,07
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	920	0,98	818	0,83
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	3.202	3,40	1.652	1,67
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	0	0,00	923	0,93
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	654	0,69	1.080	1,09
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	3.984	4,23	2.275	2,30
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	4.558	4,83	4.020	4,07
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	1.493	1,58	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	0	0,00	928	0,94
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	963	1,02	932	0,94
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	949	0,96
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	523	0,55	1.002	1,01
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.394	2,54	856	0,87
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0	0,00	1.020	1,03
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	861	0,91	832	0,84
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	863	0,92	793	0,80
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	1.448	1,54	1.642	1,66
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	1.002	1,06	0	0,00
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	1.304	1,38	0	0,00
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	903	0,96	1.107	1,12
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	2.623	2,78	1.513	1,53
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	2.177	2,31	1.067	1,08
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	770	0,82	847	0,86
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	3.753	3,98	4.828	4,88
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	1.443	1,53	2.077	2,10
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	1.076	1,14	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	509	0,51
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	0	0,00	433	0,44
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	958	1,02	2.110	2,13
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	1.163	1,23	0	0,00
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	1.005	1,07	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	701	0,74	0	0,00
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	1.323	1,40	1.101	1,11
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.201	1,27	1.043	1,05
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	914	0,97	1.053	1,07
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	1.214	1,29	974	0,99
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	1.138	1,21	1.505	1,52
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	801	0,85	959	0,97
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	799	0,85	644	0,65
TOTAL RV COTIZADA		89.169	94,58	88.849	89,80
TOTAL RENTA VARIABLE		89.169	94,58	88.849	89,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		91.152	96,68	91.767	92,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		91.631	97,19	94.107	95,12

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)

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos, financiación de valores o reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

