

BINDEX EUROPA CTB INDICE, FI

Nº Registro CNMV: 5510

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

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: 12/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de gestión pasiva (fondo índice) que replica el comportamiento del índice Solactive BBVA ixEsg Global Leaders EUR Index, en su modalidad Net Return (índice de renta variable global que busca representar las acciones de mercados desarrollados evaluando, clasificando y seleccionando dichas acciones de acuerdo a criterios de inversión socialmente responsable, buscando mitigar posibles sesgos geográficos y sectoriales). La desviación respecto al índice se situará en torno al 2% y como máximo será del 5%, pudiendo para ello superar los límites. La parte del patrimonio no destinada a replicar el índice, se invertirá en renta fija pública y/o privada emitida por países de la zona euro y en depósitos. La inversión en monedas distintas del euro podrá alcanzar hasta el 100% del 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	0,01	0,69	0,68	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,54	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	3.452.509,17	3.448.365,82
Nº de Partícipes	420	435
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	2000000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	39.673	11,4909
2023	35.358	10,2261
2022	29.806	9,1256
2021	32.320	10,5521

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	0,14	0,00	0,14	0,27	0,00	0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,37	0,43	4,20	-1,29	8,79	12,06	-13,52		
Desviación con respecto al índice	0,68	0,63	0,71	0,79	0,60	1,13	1,50		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	31-10-2024	-2,93	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,61	06-11-2024	2,61	06-11-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,70	11,65	13,04	8,25	9,19	11,95	18,03		
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98	1,21		
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06	0,21		
BMK_C_4474	10,88	11,77	13,29	8,44	9,35	12,19	18,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,91	-0,91	-0,88	-0,77	-0,68	-0,87	-1,00		

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

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

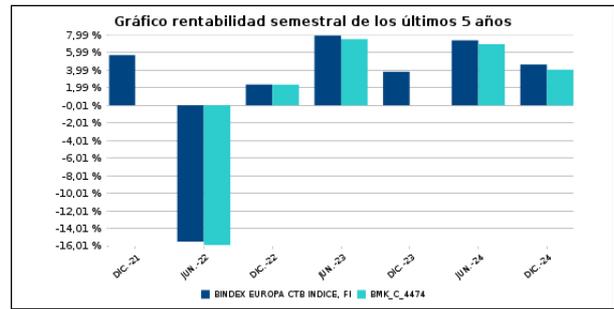
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,08	0,08	0,07	0,08	0,30	0,32	0,06	

(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	38.165	96,20	37.105	97,99
* Cartera interior	827	2,08	1.227	3,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	37.338	94,11	35.878	94,74
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.256	3,17	430	1,14
(+/-) RESTO	251	0,63	334	0,88
TOTAL PATRIMONIO	39.673	100,00 %	37.868	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)	37.868	35.358	35.358	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,13	-0,26	-0,12	-151,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,50	7,06	11,47	-32,72
(+) Rendimientos de gestión	4,78	7,33	12,03	-31,16
+ Intereses	0,05	0,04	0,09	9,78
+ Dividendos	0,68	1,04	1,70	-30,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-172,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,82	5,88	9,64	-31,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	0,36	0,59	-32,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-66,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-30,43
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,56	6,70
- Comisión de gestión	-0,14	-0,13	-0,27	-6,87
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-6,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-12,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	33,68
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,26	-7,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,78
+ 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	0,00	0,00	-99,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.673	37.868	39.673	

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

3. Inversiones financieras

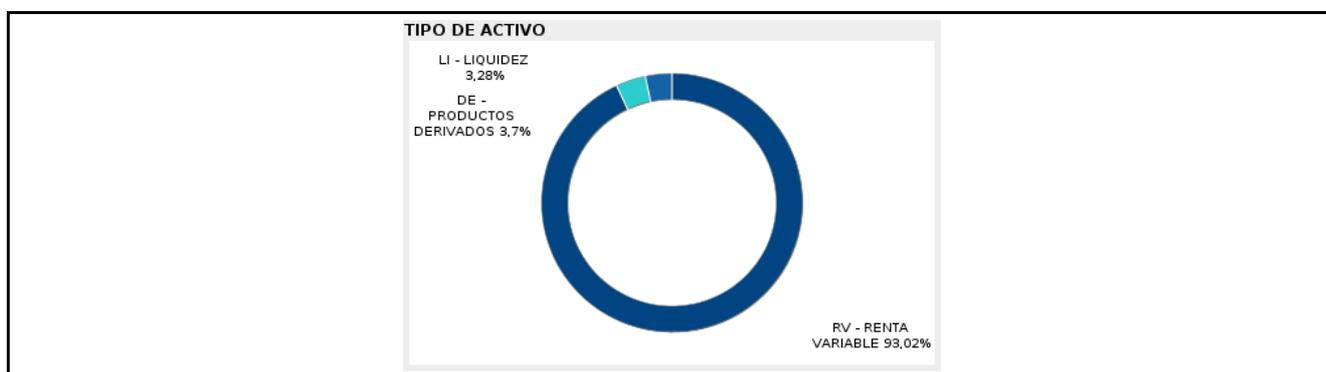
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	424	1,12
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	424	1,12
TOTAL RV COTIZADA	827	2,09	803	2,12
TOTAL RENTA VARIABLE	827	2,09	803	2,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	827	2,09	1.227	3,24
TOTAL RV COTIZADA	37.339	94,14	35.873	94,70
TOTAL RENTA VARIABLE	37.339	94,14	35.873	94,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.339	94,14	35.873	94,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.166	96,23	37.100	97,94

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI World Net EUR 100	1.547	Inversión
Total subyacente renta variable		1547	
TOTAL OBLIGACIONES		1547	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 30/10/2024 se modifican las exenciones de la inversión mínima inicial e inversión mínima a mantener quedando fijadas del siguiente modo: "La inversión mínima inicial será de 600 euros hasta que el fondo alcance 100 partícipes. No aplicará inversión mínima inicial y a mantener a las instituciones de inversión colectiva y Fondos de Pensiones gestionados o no por entidades del grupo BBVA, clientes de contratos de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento con pago explícito en el que no se puedan aceptar retrocesiones, pertenecientes o no al Grupo BBVA, que estén dispuestos a asumir pérdidas en relación a los riesgos del fondo teniendo en cuenta el horizonte temporal.?"

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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 87,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 34.515.127,95 euros.

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 han mantenido el buen tono a lo largo del semestre, apoyadas por el buen dinamismo de la economía estadounidense, el optimismo en torno a la inteligencia artificial y los fuertes resultados empresariales, lo cual ha pesado mucho más que el aumento en la expectativa de tipos de interés. En consecuencia, los índices mundiales han marcado nuevos máximos históricos, con el MSCI ACWI subiendo un 10,3% en dólares a cierre del 1S. Las subidas han vuelto a venir lideradas por los mercados desarrollados (MSCI Developed World, 10,8% en dólares) aunque concentradas principalmente en el sector tecnológico (los índices con mayor peso de este sector, el Nasdaq100, el NYSE FANG+ o el SOX, acumularon subidas del 17%, 30% y 31%, respectivamente, frente al +14,5% del S&P500). Asimismo, los índices europeos aumentaban en menor medida (Stoxx600, 6,8%), afectados por la noticia de elecciones legislativas anticipadas en Francia para junio-julio. La bolsa japonesa también cerraba el 1S con fuertes subidas en moneda local (Topix, 18,7%), aunque compensadas parcialmente por la depreciación del yen. En emergentes, destaca la subida de los países europeos, liderados por Turquía (BIST100, 42,5%) y seguida de Polonia (WIG20, 9,3%). Los índices asiáticos también arrojaron un buen rendimiento gracias a las bolsas de Taiwan (28,5%), Indonesia (10,5%) e India (9,4%), las cuales compensaron la rentabilidad plana de China. Por otro lado, las bolsas de Latinoamérica sufrieron caídas considerables, posiblemente motivadas por el resultado de las elecciones en México y las preocupaciones sobre la situación fiscal en Brasil (Mexbol, -8,6%; Bovespa, -7,7%), mientras que Argentina destacó positivamente con aumentos del 73% en moneda local.

Las cifras de crecimiento de beneficios de 2024 se han revisado al alza en EE.UU. (0,4pp hasta el 10,6%), mientras que en Europa los analistas se han mostrado más pesimistas (-1,7pp hasta 4,8%). Para 2025, se espera que los beneficios crezcan en torno a 14,5% y 10,5%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las estimaciones para 2024 se han mantenido estables en EE.UU. (4,8%), mientras que en Europa el consenso ha rebajado sus expectativas hasta el 2,3% (-1,1pp). La temporada de beneficios se ha saldado con un crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,0% y 4,2% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 6% en ambas partidas.

Por factores, durante el semestre, cabe destacar el notable comportamiento de momentum (18,75%), crecimiento (14,35%) y calidad (13,98%), mientras que alto dividendo (1,83%) y mínima volatilidad (1,42%) se situaron en la cola. Sectorialmente, es relevante mencionar las subidas en tecnología en EE.UU. (22,98%) y comunicaciones (20,27%), con el mercado inmobiliario como el gran perdedor (0,68%). En Europa, el sector tecnológico también se afianzó como líder en el semestre (13,01%), mientras que consumo básico y el sector inmobiliario registraron caídas de 4,59% y 3,48%, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice Solactive BBVA iESG Global Leaders EUR index en su modalidad Net Return (recoge la rentabilidad por dividendos después de impuestos).

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,77% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 3,45%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,15%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,29%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,01%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,64%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 6,31% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 4,05% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,67.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han ido cubriendo los días previos al exdate todos los dividendos recibidos por los componentes del índice.

En este período los componentes que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del índice han sido por orden descendente, Fox Corp, CBRE Group y Arista Networks, que contribuyeron al índice con +19, +19 y + 13 puntos de índice. Por el lado negativo sin embargo tenemos en orden descendente a Icon, Regeneron Pharmaceuticals y ASML Holdings, con contribuciones entre -12 y -11 puntos respectivamente.

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 3,26%.

d) Otra información sobre inversiones.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en su folleto informativo.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 12,34% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,53%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,91%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2024, BBVA AM ha ejercido, en representación de BINDEX IXESG GLOBAL LEADERS INDICE, 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: ADVANCED MICRO DEVICES, AENA SME SA, ASML HOLDING NV, AUTOZONE, INC, CENTENE CORP, CISCO SYSTEMS INC, INFORMA PLC, LOWE S COS INC, MARATHON PETROLEUM CORP, NVIDIA CORP, REDEIA CORP SA, SCHNEIDER ELECTRIC SE, UNITEDHEALTH GROUP INC.

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: ORACLE CORPORATION, ADOBE INC, CARDINAL HEALTH, INC., ELEVANCE HEALTH INC, HERMES INTERNATIONAL, HOME DEPOT INC, HP INC, MICROSOFT CORP, PALO ALTO NETWORKS INC, PEARSON PLC, REGENERON PHARMACEUTICALS, SALESFORCE INC, SYNOPSIS INC, THE CIGNA GROUP, TJX COMPANIES INC.

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.

Durante 2024 el fondo no ha soportado gastos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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.

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.

En este entorno, nuestro proceso inversor, con múltiples fuentes de rentabilidad, ofrece a los inversores una solución de inversión sólida, flexible y diversificada, condicionada, en cualquier caso al desempeño de la Renta Variable Mundial.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000129B6 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	424	1,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	424	1,12
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	424	1,12
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	420	1,06	400	1,06
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	407	1,03	403	1,06
TOTAL RV COTIZADA		827	2,09	803	2,12
TOTAL RENTA VARIABLE		827	2,09	803	2,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		827	2,09	1.227	3,24
SE0015811963 - ACCIONES INVESTOR AB	SEK	413	1,04	414	1,09
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	263	0,66	317	0,84
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	259	0,65	337	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	373	0,94	348	0,92
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS AND CHE	USD	489	1,23	420	1,11
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	276	0,70	251	0,66
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	270	0,68	383	1,01
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	0	0,00	444	1,17
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	580	1,46	0	0,00
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	434	1,09	342	0,90
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	442	1,11	396	1,05
US0534841012 - SOCIMI AVALONBAY COMMUNITIE	USD	467	1,18	424	1,12
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	345	0,87	363	0,96
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	562	1,42	368	0,97
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	263	0,66	327	0,86
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	305	0,77	353	0,93
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	357	0,90	353	0,93
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	417	1,05	335	0,88
US1431301027 - ACCIONES CARMAX INC	USD	405	1,02	351	0,93
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	290	0,73	307	0,81
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	437	1,10	339	0,90
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	393	0,99	319	0,84
US2166485019 - ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	362	0,91	332	0,88
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	350	0,88	368	0,97
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	397	1,00	339	0,90
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	268	0,68	305	0,81
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL RAND INC	USD	390	0,98	378	1,00
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	437	1,10	332	0,88
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	368	0,93	303	0,80
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	689	1,74	612	1,62
US67103H1077 - ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	429	1,08	369	0,97
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	529	1,33	433	1,14
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	358	0,90	322	0,85
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	391	0,99	382	1,01
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	377	0,95	472	1,25
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	277	0,70	394	1,04
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	425	1,07	316	0,83
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	348	0,88	311	0,82
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	312	0,79	370	0,98
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	453	1,14	399	1,05
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	440	1,11	359	0,95
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	498	1,26	381	1,01
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	0	0,00	352	0,93
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	317	0,80	392	1,04
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	155	0,39	195	0,51
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	426	1,07	322	0,85
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL	USD	346	0,87	0	0,00
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	389	0,98	477	1,26
AU000000DXS1 - SOCIMI DEXUS	AUD	297	0,75	301	0,79
AU000000GGM2 - SOCIMI GOODMAN GROUP	AUD	469	1,18	475	1,25
AU000000MGR9 - SOCIMI MIRVAC GROUP	AUD	293	0,74	304	0,80
AU000000SCG8 - SOCIMI SCENTRE GROUP	AUD	383	0,97	362	0,96
AU000000SGP0 - SOCIMI STOCKLAND	AUD	365	0,92	330	0,87
AU000000TCL6 - ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	363	0,91	349	0,92
AU000000VCX7 - SOCIMI VICINITY LTD	AUD	354	0,89	324	0,86
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	441	1,11	390	1,03
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAM	EUR	337	0,85	340	0,90
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	354	0,89	312	0,82
CA3759161035 - ACCIONES GILDAN ACTIVEWEAR IN	CAD	509	1,28	397	1,05
CA4488112083 - ACCIONES HYDRO ONE LTD	CAD	383	0,97	350	0,92
CA8849038085 - ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	CAD	375	0,95	381	1,01
CA9528451052 - ACCIONES WEST FRASER TIMBER C	CAD	410	1,03	351	0,93
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	CAD	458	1,15	412	1,09
CH0102993182 - ACCIONES SITE CONNECTIVITY LTD	USD	0	0,00	374	0,99
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	398	1,00	360	0,95
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	378	0,95	349	0,92
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	437	1,10	407	1,07
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	494	1,25	372	0,98
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD	USD	351	0,88	315	0,83
GB00B2BODG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	398	1,00	389	1,03
GB00B5ZN1N88 - SOCIMI SEGRO PLC	GBP	308	0,78	385	1,02
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	367	0,93	383	1,01
GB00BYW0PQ60 - SOCIMI LAND SECURITIES GROU	GBP	341	0,86	353	0,93
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	279	0,70	403	1,06
IE000IVNQZ81 - ACCIONES SITE CONNECTIVITY PLC	USD	368	0,93	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	370	0,93	374	0,99
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	350	0,88	292	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	358	0,90	413	1,09
IT0003242622 - ACCIONES TERNA - RETE ELETTRI	EUR	371	0,94	351	0,93
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	304	0,77	340	0,90
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	0	0,00	307	0,81
JE00BDN8H13 - ACCIONES APTIV PLC	USD	273	0,69	0	0,00
JP3047550003 - SOCIM NIPPON PROLOGIS REIT	JPY	296	0,75	315	0,83
JP3493800001 - ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	372	0,94	429	1,13
JP3629000005 - ACCIONES TOPPAN HOLDINGS INC	JPY	375	0,95	373	0,99
KYG393871085 - ACCIONES GLOBALFOUNDRIES INC	USD	284	0,72	323	0,85
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	276	0,70	391	1,03
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	385	0,97	355	0,94
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	604	1,52	413	1,09
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	379	0,96	363	0,96
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	302	0,76	346	0,91
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	425	1,07	441	1,16
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	511	1,29	489	1,29
US5018892084 - ACCIONES ILKQ CORP	USD	284	0,72	310	0,82
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	411	1,04	355	0,94
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	USD	304	0,77	365	0,96
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	386	0,97	425	1,12
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	371	0,94	380	1,00
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	517	1,30	417	1,10
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	403	1,02	361	0,95
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	479	1,21	513	1,35
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	268	0,68	258	0,68
TOTAL RV COTIZADA		37.339	94,14	35.873	94,70
TOTAL RENTA VARIABLE		37.339	94,14	35.873	94,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.339	94,14	35.873	94,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.166	96,23	37.100	97,94

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).