

BBVA DESTINO AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 5054

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S. L.**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ARGENTARIA, S.A.**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA**Rating Depositario:** 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 Electrónicobbvafondos@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: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Es un Fondo Global, es decir, puede invertir su patrimonio en cualquier mercado y en cualquier clase de activo de renta variable, renta fija y materias primas (acciones, instrumentos financieros derivados, índices, bonos, pagarés, etc.), emitidos en distintas monedas.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,38	0,64	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	3,04	3,66	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	14.531.341,56	15.442.673,07
Nº de Partícipes	13.911	14.343
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	145.945	10,0435
2023	165.437	9,7407
2022	196.715	9,4653
2021	280.399	9,8420

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	0,43	0,07	0,50	0,85	0,18	1,03	mixta	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,11	-0,32	1,12	0,48	1,81	2,91			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	19-12-2024	-0,51	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	22-11-2024	0,30	12-01-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,00	1,86	2,24	1,86	2,00	2,23			
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06			
B-C-FI- **BBVAOBJETIVO202 1-4457	1,31	1,16	1,52	1,38	1,16	1,48			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,17	-0,17	-0,14	-0,11	-0,14	-0,14			

(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)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,09	1,10	1,10	1,11

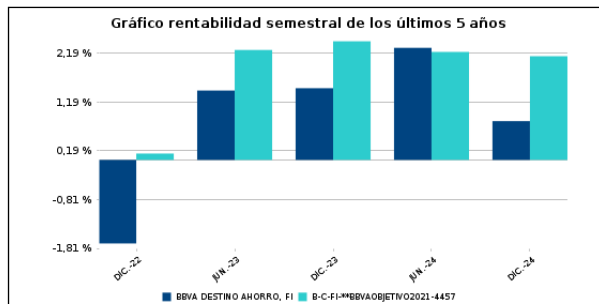
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 22/04/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.366.140	251.326	2,18
Renta Fija Internacional	1.596.971	52.521	3,08
Renta Fija Mixta Euro	195.593	5.604	3,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.652.282	57.931	2,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.350.833	46.938	2,61
Renta Variable Euro	100.797	7.282	1,55
Renta Variable Internacional	7.083.056	315.961	5,06
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	78.148	4.535	1,44
Global	21.094.608	689.571	2,72
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.624.295	176.365	1,74
IIC que Replica un Índice	2.709.227	64.263	6,31
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	198.642	7.352	2,18
Total fondos	54.050.594	1.679.649	2,97

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	141.038	96,64	148.933	96,79
* Cartera interior	34.976	23,97	32.642	21,21
* Cartera exterior	105.674	72,41	115.621	75,14
* Intereses de la cartera de inversión	388	0,27	670	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.566	2,44	3.670	2,39
(+/-) RESTO	1.340	0,92	1.273	0,83
TOTAL PATRIMONIO	145.945	100,00 %	153.876	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	153.876	165.437	165.437	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,10	-9,54	-15,75	39,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,81	2,29	3,12	-66,33
(+) Rendimientos de gestión	1,36	2,88	4,27	-55,01
+ Intereses	0,76	0,78	1,54	-7,69
+ Dividendos	0,04	0,05	0,09	-16,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	0,32	0,75	31,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,86	0,31	-0,52	-362,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,96	1,41	2,38	-36,04
± Otros resultados	0,02	0,01	0,03	229,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	115,24
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,59	-1,15	-11,84
- Comisión de gestión	-0,50	-0,53	-1,04	11,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	74,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	135,83
+ 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	135,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	145.945	153.876	145.945	

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

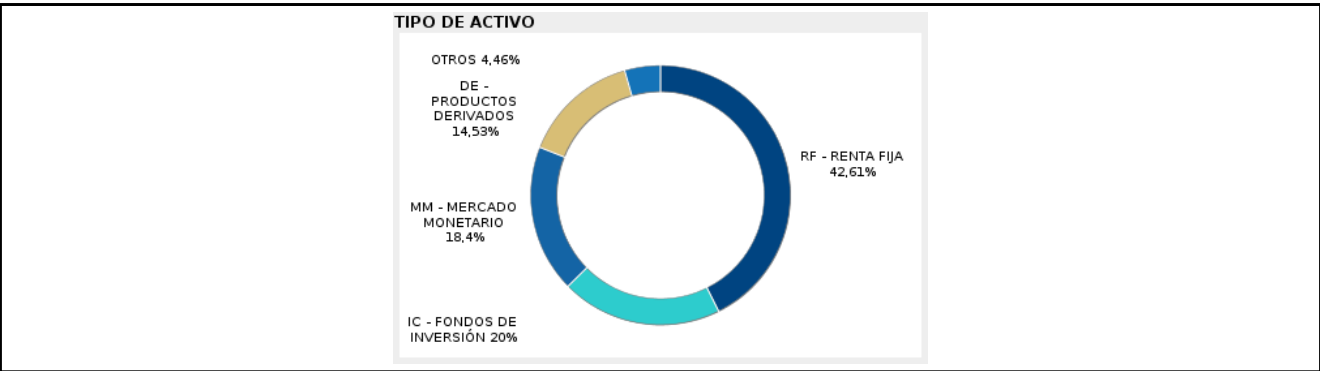
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.435	9,21	17.659	11,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	21.541	14,76	14.984	9,74
TOTAL RENTA FIJA	34.976	23,97	32.643	21,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.976	23,97	32.643	21,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.869	21,17	33.457	21,79
TOTAL RENTA FIJA	30.869	21,17	33.457	21,79
TOTAL IIC	74.864	51,31	82.201	53,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	105.733	72,48	115.658	75,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	140.709	96,45	148.301	96,44

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	1.345	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.278	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	7.284	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	795	Inversión
Total subyacente renta fija		10702	
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	4	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP UBS INFLATION BASKET ER	5	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	8.252	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	377	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	9.681	Inversión
Total subyacente renta variable		18319	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	17.370	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		17370	
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	5	Inversión
Inflación	IRS BARCLAYS BANK IRELAN	7.900	Inversión
Índice materias primas	FUTURO BBG Commodity 100	1.027	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI MARKIT CDX.NA.IG 43 BRC 1227 FÍSICA	3.469	Inversión
Inflación	IRS BARCLAYS BANK IRELAN	7.900	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	4	Inversión
Total otros subyacentes		20305	
TOTAL OBLIGACIONES		66696	

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

	SI	NO
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.

Los buenos datos macroeconómicos en Estados Unidos, junto con una inflación subyacente más cercana al objetivo del 2%, han permitido que el Banco Central abaratara el coste de financiación a lo largo del semestre. En este contexto, la renta variable estadounidense ha continuado creciendo con fuerza (el índice +7,7%), aunque perdió un 2,5% en el mes de diciembre al enfriarse las expectativas de bajadas de tipos en 2025. También ha tenido un buen desempeño la bolsa española, con una subida del 6,0%. En cuanto a la deuda de gobiernos de mayor calidad, los tipos a corto plazo han experimentado bajadas contundentes (la rentabilidad de los bonos a 2 años de Estados Unidos y Alemania caen 0.51% y 0.75%), mientras que el mercado de crédito corporativo ha mostrado una fortaleza considerable. Con respecto a las primas

de riesgo, la española cae 0.23% frente a la alemana. En el mercado de divisas, destaca la fortaleza del dólar a nivel global (2,5%) y la fuerte caída del EURUSD (-3,4% hasta 1,0354). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la subida del oro (+12,5% hasta 2624,50 dólares/onza), mientras que el Brent (74,10 dólares/barril) cierra el semestre en negativo (-14,5%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la segunda mitad del año, se llevó a cabo la revisión semestral de la cartera estratégica, donde tenemos en cuenta las valoraciones relativas entre las distintas clases de activos. En términos relativos de rentabilidad ajustada por riesgo, seguimos mostrando preferencia por el crédito y los bonos gubernamentales frente a la renta variable y la liquidez. En crédito, hemos mantenido la preferencia por el de alta calidad y los tramos cortos de la curva de tipos. En favor de una diversificación geográfica, continuamos posicionados en deuda de gobiernos de países emergentes en dólares. En renta variable, seguimos con una infraponderación estratégica, con preferencia geográfica de Europa frente a Estados Unidos. También seguimos posicionados en activos alternativos líquidos, que descorrelacionan con los activos. Además, contamos un vehículo de cobertura sistemática que nos proteja en caídas de las bolsas. Desde un punto de vista táctico, donde entran en juego otros factores, mantenemos posiciones sobreponderadas en renta variable, apoyándonos en un crecimiento económico resiliente y unos beneficios empresariales mejores de lo esperado. Cerramos el semestre con una exposición global del 16%. En lo referente a la divisa, mantenemos posiciones sobreponderadas en dólar frente al euro apoyándonos en unas expectativas de crecimiento saludable en Estados Unidos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 5% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 5% SPTR500N Index - S&P 500 Net Total Return Index + 12% EG00 - ICE BofAML Euro Government Index + 51% EGB0 Index - Ice Bofa Merrill Lynch Euro Government Bill + 27% ERLF Excess Index - Ice BofA ML 1-4 Yr Euro Large Cap Corporate Excess Index

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,15% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,01%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,56% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,48% de gastos directos y 0,08% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 285.498,40€.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,41%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,26%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,79%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,72% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,12%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido una rentabilidad positiva del 0.8% durante el segundo semestre del año. Los principales contribuidores han sido las posiciones en bolsa americana, la cartera de gobiernos europeos y la inversión en crédito de alta calidad, tanto europeo como americano. La parte más negativa procede de la bolsa europea y las posiciones tácticas, principalmente del posicionamiento en renta variable que tuvimos durante el mes de agosto. La cartera de activos alternativos cierra el semestre plana, a pesar de haber tenido un comportamiento muy positivo durante la primera mitad del año. También la cesta de activos vinculados a inflación cierra este periodo sin aportaciones destacadas, y donde las subidas en activos ligados a inflación española y europea se han visto neutralizadas por las caídas en posiciones vinculadas a compañías energéticas. Por otro lado, el fondo de cobertura sistemática no se ha visto penalizado por las subidas en la bolsa global.

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 44,67%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, la Sociedad ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,00% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad. El rating medio de la cartera ha mejorado a AA-.

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 2,06% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,35%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,17%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio, ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 15 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, UBS, BAML, BCA y J.P. Morgan. Durante 2024 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 3.365,54€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 2.644,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Como conclusión, tenemos por delante un 2025 que ahora mismo presenta bastante incertidumbre, pero cuyo resultado final no tiene por qué ser malo en términos de inversiones. Las bolsas siguen teniendo potencial de revalorización y la renta fija tiene rentabilidad esperada positiva, por lo que las carteras mixtas, incluidas las conservadoras, podrían obtener de nuevo rentabilidades positivas en 2025, tanto en términos nominales como reales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012852 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,650 2027-11-30	EUR	13.435	9,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.435	9,21	0	0,00
ES00000126A4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	13.875	9,02
ES0L02407051 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,774 2024-07-05	EUR	0	0,00	3.784	2,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	17.659	11,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.435	9,21	17.659	11,48
ES0000012775 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	21.541	14,76	0	0,00
ES00000127W6 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	14.984	9,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		21.541	14,76	14.984	9,74
TOTAL RENTA FIJA		34.976	23,97	32.643	21,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.976	23,97	32.643	21,22
DE0001030559 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2030-04-15	EUR	6.297	4,31	6.238	4,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.297	4,31	6.238	4,05
DE000BU0E139 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,324 2025-01-15	EUR	581	0,40	581	0,38
DE000BU0E238 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,248 2025-11-19	EUR	588	0,40	0	0,00
FR0128690650 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,956 2025-03-05	EUR	8.737	5,99	0	0,00
IT0005596538 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,731 2024-11-29	EUR	0	0,00	11.399	7,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.906	6,79	11.980	7,79
US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	0	0,00	98	0,06
US29278GAW87 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	189	0,13	181	0,12
US29364GAM50 - BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	0	0,00	42	0,03
US29444UBD72 - BONOS EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	28	0,02	29	0,02
US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	93	0,06	98	0,06
US30040WAQ15 - BONOS EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	34	0,02	36	0,02
US30231GBJ04 - BONOS EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	67	0,05	71	0,05
US31620MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	93	0,06	99	0,06
US345370CR99 - BONOS FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08	USD	143	0,10	152	0,10
US370334CW20 - BONOS GENERAL MILLS INC 5,500 2028-10-17	USD	31	0,02	32	0,02
US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	200	0,14	220	0,14
US89115A2U52 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17	USD	141	0,10	150	0,10
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	73	0,05	78	0,05
US89352HAT68 - BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	39	0,03	41	0,03
US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	13	0,01	14	0,01
US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30	USD	0	0,00	122	0,08
US907818JF28 - BONOS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	69	0,05	73	0,05
US91159HHR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	92	0,06	97	0,06
US91324PDE97 - BONOS UNITEDHEALTH GROUP II 2,950 2027-10-15	USD	102	0,07	108	0,07
US92343VGG32 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,450 2026-03-20	USD	0	0,00	62	0,04
US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	91	0,06	97	0,06
US95000U2V48 - BONOS WELLS FARGO & CO 3,526 2028-03-24	USD	74	0,05	0	0,00
US46625HJZ47 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	124	0,08	132	0,09
US46647PDA12 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	197	0,13	220	0,14
US46647PDF09 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,565 2030-06-14	USD	260	0,18	0	0,00
US53944YAZ60 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 5,462 2028-01-05	USD	195	0,13	0	0,00
US55336VBR06 - BONOS IMPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	94	0,06	99	0,06
US55608JAR95 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12	USD	70	0,05	74	0,05
US55903VBG77 - BONOS WARNERMEDIA HOLDINGS 6,412 2026-03-15	USD	41	0,03	44	0,03
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	143	0,10	151	0,10
US606822BH67 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 3,741 2029-03-07	USD	110	0,08	0	0,00
US6174467Y92 - BONOS MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	69	0,05	73	0,05
US61747YFD22 - BONOS MORGAN STANLEY 5,164 2029-04-20	USD	73	0,05	0	0,00
US61772BAB99 - BONOS MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	351	0,24	377	0,25
US63743HFH03 - BONOS NATIONAL RURAL UTIL 4,450 2026-03-13	USD	30	0,02	32	0,02
US64110LAT35 - BONOS NETFLIX INC 5,875 2028-11-15	USD	71	0,05	75	0,05
US65473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	0	0,00	42	0,03
US66989HAQ11 - BONOS NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	68	0,05	72	0,05
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	91	0,06	97	0,06
US68389XCH61 - BONOS ORACLE CORP 6,150 2029-11-09	USD	72	0,05	0	0,00
US693475AX33 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	67	0,05	71	0,05
US693506BU04 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15	USD	35	0,02	37	0,02
US69371RS496 - RENTA PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30	USD	41	0,03	43	0,03
US694308JP35 - BONOS PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	42	0,03	44	0,03
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	0	0,00	53	0,03
US713448DN57 - BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	63	0,04	66	0,04
US716973AC67 - BONOS PFIZER INVESTMENT EN 4,450 2028-05-19	USD	69	0,05	72	0,05
US747525AU71 - BONOS QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	41	0,03	43	0,03
US75513ECH27 - BONOS RTX CORP 3,500 2027-03-15	USD	91	0,06	97	0,06
US78016HZV58 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 4,950 2029-02-01	USD	108	0,07	116	0,08
US80282KBC99 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 2,490 2028-01-06	USD	109	0,07	115	0,07
US808513BF16 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11	USD	119	0,08	124	0,08
US817826AC47 - BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	93	0,06	99	0,06
US822582BT82 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	67	0,05	71	0,05
US828807CW58 - BONOS SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15	USD	28	0,02	29	0,02
US83368RBV33 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 5,519 2028-01-19	USD	194	0,13	0	0,00
US842400HQ95 - BONOS SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	42	0,03	43	0,03
US842587CV72 - BONOS SOUTHERN CO THE 3,250 2026-07-01	USD	41	0,03	44	0,03
US855244AK58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	46	0,03	48	0,03
US857477CD34 - BONOS STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	69	0,05	74	0,05
US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	64	0,04	68	0,04
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	0	0,00	42	0,03
US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	65	0,04	68	0,04
US87264ABZ75 - BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	93	0,06	99	0,06
US89115A2C54 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	8	0,01	10	0,01
US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	64	0,04	68	0,04
US961214EW94 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 1,953 2028-11-20	USD	72	0,05	0	0,00
US251526CB33 - BONOS DEUTSCHE BANK AG NEW 3,961 2025-11-26	USD	0	0,00	180	0,12
US251526CV96 - BONOS DEUTSCHE BANK AG NEW 5,706 2028-02-08	USD	170	0,12	0	0,00
US25156PAC77 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 8,750 2030-06-15	USD	59	0,04	0	0,00
US254687FW18 - BONOS WALT DISNEY CO THE 2,200 2028-01-13	USD	85	0,06	91	0,06
US26078JAC45 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	0	0,00	36	0,02
US26441CBW47 - BONOS DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08	USD	43	0,03	45	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US928563AJ42 - BONOS VMWARE LLC 1,400 2026-08-15	USD	39	0,03	41	0,03
US928688BS02 - BONOS VOLKSWAGEN GROUP OF 4,350 2027-06-08	USD	188	0,13	181	0,12
US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	144	0,10	151	0,10
US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	256	0,18	288	0,19
US94974BFY11 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03	USD	35	0,02	37	0,02
US37558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	97	0,07	102	0,07
US38141GA872 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 5,727 2030-04-25	USD	109	0,07	0	0,00
US38141GVR28 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	0	0,00	44	0,03
US38141GZR81 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15	USD	212	0,15	149	0,10
US404119CH01 - BONOS HCA INC 3,125 2027-03-15	USD	71	0,05	75	0,05
US404280CE72 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2025-11-07	USD	0	0,00	303	0,20
US404280DU06 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 6,161 2029-03-09	USD	253	0,17	0	0,00
US42824CBK45 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01	USD	70	0,05	75	0,05
US437076BT82 - BONOS HOME DEPOT INC 2,800 2027-09-14	USD	41	0,03	44	0,03
US458140BH27 - BONOS INTEL CORP 2,450 2029-11-15	USD	73	0,05	0	0,00
US458140CE86 - BONOS INTEL CORP 4,875 2028-02-10	USD	71	0,05	75	0,05
US00206RJX17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	93	0,06	98	0,06
US00287YBF51 - BONOS ABBVIE INC 4,250 2028-11-14	USD	73	0,05	77	0,05
US00287YBV02 - BONOS ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	67	0,05	71	0,05
US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	51	0,03	54	0,04
US00914AAJ16 - BONOS AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	68	0,05	72	0,05
US023135BX34 - BONOS AMAZON INC 1,000 2026-05-12	USD	145	0,10	152	0,10
US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	132	0,09	140	0,09
US025816DU02 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 5,532 2030-04-25	USD	73	0,05	0	0,00
US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	0	0,00	152	0,10
US03027XBR08 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	85	0,06	90	0,06
US031162DN74 - BONOS AMGEN INC 5,507 2026-03-02	USD	56	0,04	60	0,04
US037833CR93 - BONOS APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	191	0,13	215	0,14
US04636NAA19 - BONOS ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	69	0,05	72	0,05
US05565EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	109	0,07	115	0,07
US05964HAU95 - RENTA BANCO SANTANDER SA 5,588 2028-08-08	USD	196	0,13	188	0,12
US06051GHQ55 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,974 2030-02-07	USD	118	0,08	0	0,00
US06051GJK67 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	300	0,21	328	0,21
US06051GKJ75 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	71	0,05	76	0,05
US06368LGV27 - BONOS BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	144	0,10	153	0,10
US06406RBJ59 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24	USD	97	0,07	104	0,07
US064159HB54 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,500 2025-12-16	USD	0	0,00	37	0,02
US06417XAN12 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,750 2026-02-02	USD	70	0,05	74	0,05
US06418GAD97 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 5,250 2028-06-12	USD	62	0,04	67	0,04
US06738EAN58 - RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	209	0,14	197	0,13
US07274NAJ28 - BONOS BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	0	0,00	182	0,12
US084664CZ24 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	41	0,03	43	0,03
US09659W2T04 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20	USD	178	0,12	170	0,11
US10373QAV23 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16	USD	68	0,05	72	0,05
US110122CP17 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 3,400 2029-07-26	USD	73	0,05	0	0,00
US11135FBX87 - BONOS BROADCOM INC 5,050 2029-07-12	USD	73	0,05	0	0,00
US126650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	93	0,06	98	0,06
US13607HR618 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	68	0,05	72	0,05
US14040HBN44 - BONOS CAPITAL ONE FINANCA 3,750 2027-03-09	USD	92	0,06	97	0,06
US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	66	0,05	69	0,04
US14913R3A32 - BONOS CATERPILLAR FINANCA 3,600 2027-08-12	USD	121	0,08	73	0,05
US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	84	0,06	88	0,06
US17275RBQ48 - BONOS CISCO SYSTEMS INC DE 4,800 2027-02-26	USD	72	0,05	76	0,05
US172967LD18 - BONOS CITIGROUP INC 3,887 2028-01-10	USD	219	0,15	55	0,04
US172967MQ12 - BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	172	0,12	198	0,13
US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO THE 3,375 2027-03-25	USD	64	0,04	67	0,04
US20030NBW02 - BONOS COMCAST CORP 2,350 2027-01-15	USD	9	0,01	10	0,01
US20030NCT63 - BONOS COMCAST CORP 4,150 2028-10-15	USD	95	0,07	0	0,00
US2027A0JT79 - RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	92	0,06	97	0,06
US225401BC11 - BONOS UBS GROUP AG 6,327 2027-12-22	USD	280	0,19	267	0,17
US22822VAS07 - BONOS CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15	USD	0	0,00	45	0,03
US24422EWK18 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	69	0,05	74	0,05
US24422EWR60 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20	USD	73	0,05	77	0,05
US24703TAD81 - BONOS DELL INTERNATIONAL LI 6,020 2026-06-15	USD	85	0,06	81	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.044	8,27	11.552	7,54
US38141GVR28 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	42	0,03	0	0,00
US38141GXJ83 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2025-04-01	USD	0	0,00	259	0,17
US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	146	0,10	154	0,10
US458140BP43 - BONOS INTEL CORP 3,400 2025-03-25	USD	0	0,00	89	0,06
US46625HKC33 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,125 2025-01-23	USD	0	0,00	280	0,18
US02005NB381 - BONOS JALY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	40	0,03	42	0,03
US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	145	0,10	0	0,00
US036752AJ29 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	45	0,03	48	0,03
US06051GFH74 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,200 2024-08-26	USD	0	0,00	56	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US06051GFP90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21	USD	110	0,08	117	0,08
US064159HB54 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,500 2025-12-16	USD	35	0,02	0	0,00
US07274NAJ28 - BONOS BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	190	0,13	0	0,00
US110122CM85 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 2,900 2024-07-26	USD	0	0,00	76	0,05
US14913Q3B33 - BONOS CATERPILLAR FINANCIA 2,150 2024-11-08	USD	0	0,00	110	0,07
US15089QAL86 - BONOS CELANESE US HOLDINGS 6,000 2025-03-15	USD	0	0,00	44	0,03
US172967JL61 - BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	96	0,07	103	0,07
US172967JP75 - RENTA CITIGROUP INC 3,300 2025-04-27	USD	0	0,00	111	0,07
US22822VAS07 - BONOS CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15	USD	42	0,03	0	0,00
US254687FK79 - BONOS WALT DISNEY CO THE 1,750 2024-08-30	USD	0	0,00	101	0,07
US256746AG33 - BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	27	0,02	28	0,02
US26078JAC45 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	35	0,02	0	0,00
US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCJ 3,625 2025-10-13	USD	92	0,06	0	0,00
US278642AL76 - BONOS EBAY INC 3,450 2024-08-01	USD	0	0,00	26	0,02
US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	60	0,04	62	0,04
US29250NAY13 - BONOS ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	34	0,02	35	0,02
US29278NAP87 - BONOS ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15	USD	35	0,02	37	0,02
US29364GAM50 - BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	41	0,03	0	0,00
US30161MAS26 - BONOS CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	33	0,02	35	0,02
US337738AS78 - BONOS FISERV INC 2,750 2024-07-01	USD	0	0,00	50	0,03
US341081FZ53 - BONOS FLORIDA POWER & LIGH 2,850 2025-04-01	USD	67	0,05	71	0,05
US494550BV76 - BONOS KINDER MORGAN ENERGY 4,250 2024-09-01	USD	0	0,00	23	0,01
US548661DT10 - BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	34	0,02	35	0,02
US56585ABH41 - BONOS MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	33	0,02	35	0,02
US571676AA35 - BONOS MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	41	0,03	44	0,03
US58013MEU45 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	78	0,05	82	0,05
US59156RBM97 - BONOS METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	67	0,05	70	0,05
US606822BN36 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 2,193 2025-02-25	USD	0	0,00	182	0,12
US65473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	40	0,03	0	0,00
US682680AX11 - BONOS ONEOK INC 2,750 2024-09-01	USD	0	0,00	22	0,01
US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	169	0,12	194	0,13
US70450YAC75 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 2,400 2024-10-01	USD	0	0,00	42	0,03
US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	49	0,03	0	0,00
US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	64	0,04	67	0,04
US785592AM87 - BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	10	0,01	12	0,01
US83368RAV42 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-01-22	USD	0	0,00	175	0,11
US867914BS12 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	144	0,10	152	0,10
US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	39	0,03	0	0,00
US87612EBL92 - BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	40	0,03	43	0,03
US883556CS94 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,215 2024-10-18	USD	0	0,00	71	0,05
US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14	USD	71	0,05	75	0,05
US89114QCH92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	99	0,07	104	0,07
US89153VAS88 - BONOS TOTALENERGIES CAPITAL 2,434 2025-01-10	USD	0	0,00	71	0,05
US89236TGX72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	137	0,09	145	0,09
US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30	USD	129	0,09	0	0,00
US911312BX35 - BONOS UNITED PARCEL SERVIC 3,900 2025-04-01	USD	63	0,04	67	0,04
US931427AH10 - BONOS WALGREENS BOOTS ALLI 3,800 2024-11-18	USD	0	0,00	42	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.622	1,80	3.687	2,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.869	21,17	33.457	21,79
TOTAL RENTA FIJA		30.869	21,17	33.457	21,79
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	11.016	7,55	12.319	8,01
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	6.205	4,25	6.667	4,33
LU1681041114 - ETF AMUNDI FLOATING RATE	EUR	17.523	12,01	18.597	12,09
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	5.704	3,91	5.634	3,66
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	2.974	2,04	3.720	2,42
LU2244411265 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	1.673	1,15	1.617	1,05
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	2.611	1,79	2.566	1,67
IE00B0M62X26 - ETF ISHARES EUR INFLATIO	EUR	10.613	7,27	11.338	7,37
IE00B74DQ490 - ETF ISHARES GLOBAL HIGH	USD	2.132	1,46	1.235	0,80
IE00BF553838 - ETF ISHARES JP MORGAN ES	USD	3.179	2,18	5.494	3,57
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	2.935	2,01	3.581	2,33
IE00BM67HM91 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	2.470	1,69	2.533	1,65
LU0973119604 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	1.103	0,76	1.062	0,69
LU1437018598 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	4.726	3,24	5.838	3,79
TOTAL IIC		74.864	51,31	82.201	53,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		105.733	72,48	115.658	75,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		140.709	96,45	148.301	96,44

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.

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

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

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

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

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2024 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido

la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 21.540.670,64 euros, lo que supone un 14,76% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 3.422,91 euros.

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en Total Return Swap por un importe nominal de 4.445.303,44 euros, lo que supone un 3,05% sobre el patrimonio del Fondo.

A fecha del informe no hubo colateral recibido.

Las contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap son UBS Europe SE y Barclays Bank Ireland PLC con un volumen bruto de operaciones vivas de 4.445.303,44 euros

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

a) Tipo y calidad de la garantía: Deuda soberana de gobiernos de la UE con un rating mínimo mayor o igual a AA-.

b) Vencimiento de la garantía: más de un año.

c) Moneda de la garantía: Euro

d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: más de 1 año

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes: Alemania e Irlanda

f) Liquidación y compensación: bilateral

Datos sobre reutilización de las garantías: No Aplica

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

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

El coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un -0,01% a la rentabilidad del Fondo.