

BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 1541

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.

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

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 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: 31/07/1998

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: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo Índice con objetivo de gestión que consiste en replicar el índice MSCI JAPAN 100% HEDGED TO EUR INDEX NET TOTAL RETURN, manteniendo respecto al índice una desviación máxima inferior al 5% anual, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. Toda la exposición a riesgo divisa estará cubierta con derivados.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,92	3,29	3,29	1,94

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	4.494.593,53	4.724.680,84
Nº de Partícipes	3.573	3.644
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	48.075	10,6962
2023	34.189	8,7356
2022	15.654	6,8074
2021	20.095	7,5163

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	0,54	0,00	0,54	1,08	0,00	1,08	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	22,44	6,50	-6,24	2,94	19,13				
Desviación con respecto al índice	1,05	0,56	1,87	0,49	1,90				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	01-11-2024	-12,92	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,13	06-11-2024	9,68	06-08-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,33	14,43	43,23	15,79	14,52				
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04				
B-C-FI-INDJAPPLUS-4164	25,89	14,42	44,70	15,87	14,11				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,07	-1,07	-3,28	-1,39	-0,78				

(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.

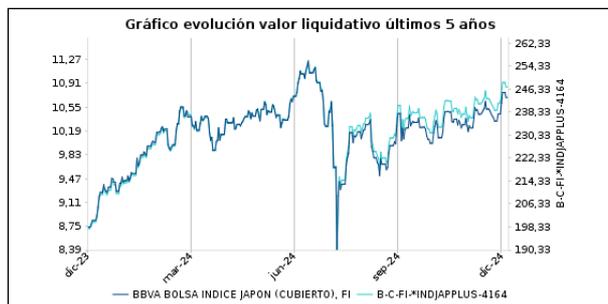
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,20	0,29	0,31	0,30	0,30	1,22	1,23	1,22	1,32

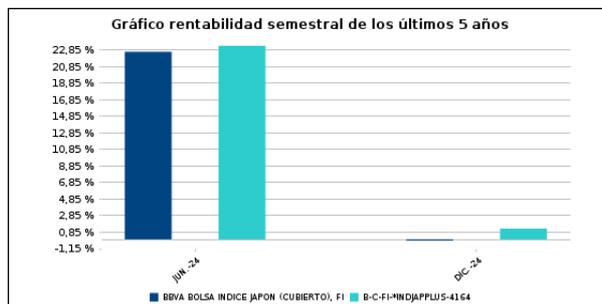
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 22/09/2023 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	46.056	95,80	49.356	97,52
* Cartera interior	-127	-0,26	4.084	8,07
* Cartera exterior	46.183	96,06	45.271	89,45
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.653	3,44	801	1,58
(+/-) RESTO	366	0,76	455	0,90
TOTAL PATRIMONIO	48.075	100,00 %	50.612	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)	50.612	34.189	34.189	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,66	18,30	12,71	-127,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,63	18,77	17,37	-103,61
(+) Rendimientos de gestión	0,03	19,49	18,73	-99,85
+ Intereses	0,07	0,11	0,17	-33,76
+ Dividendos	1,17	0,99	2,17	27,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-109,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,62	6,85	11,38	-26,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,92	11,54	4,91	-155,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	0,00	0,10	4.648,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	133,33
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,72	-1,36	-0,75
- Comisión de gestión	-0,54	-0,55	-1,08	-6,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-9,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-17,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	20,54
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,11	-0,16	41,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-53,72
+ 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	-53,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.075	50.612	48.075	

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

3. Inversiones financieras

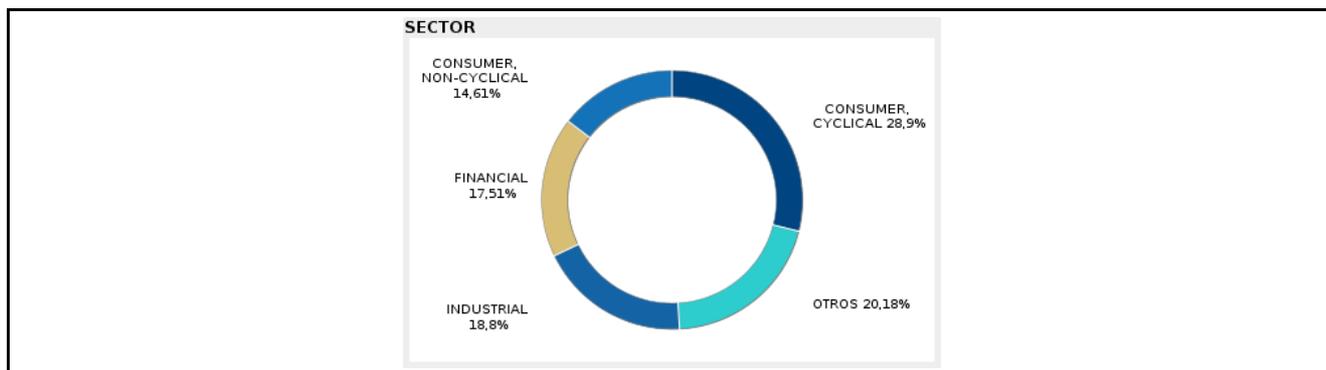
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	3.816	7,54
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	3.816	7,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	3.816	7,54
TOTAL RV COTIZADA	46.182	96,06	45.266	89,39
TOTAL RENTA VARIABLE	46.182	96,06	45.266	89,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.182	96,06	45.266	89,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.182	96,06	49.082	96,93

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 TOPIX INDEX (TOKYO) 1000	2.382	Inversión
Total subyacente renta variable		2382	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA JPY/EUR FISICA	366	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	45.851	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	766	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	646	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		47629	
TOTAL OBLIGACIONES		50011	

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 1 de octubre de 2024 incluido, se reduce la comisión de gestión al 1,03% anual sobre el patrimonio con motivo del estudio anual de pricing al objeto de cumplir con las directrices de ESMA y CNMV sobre la adecuación de los precios. 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 2024 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 bolsas asiáticas fueron las que mejor comportamiento tuvieron entre los países emergentes, con el MSCI Asia cerrando plano en dólares gracias al impulso de China, que compensó las caídas en India y, especialmente, en Corea (-14,2%), muy afectada por la incertidumbre política del país. Asimismo, los índices de Latinoamérica y Europa Emergente también cerraron con fuertes bajadas, arrastrados por México (-5,6%), Brasil (-2,9%), Polonia (-14,4%) y Turquía (-7,7%).

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.

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

Durante el periodo el fondo ha ido ajustando la exposición a mercado para cubrir la reinversión del pago de dividendos de los distintos componentes del índice.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice MSCI JAPAN 100% HEDGED TO EUR INDEX NET TOTAL RETURN, manteniendo respecto al índice una desviación máxima inferior al 5% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,01% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,95%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,59%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,92%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,15%.

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 6,31% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,29% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 1,38.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el rebalanceo del 30 de agosto entró en el índice Kokusai Electric y salieron las siguientes compañías, Kintetsu Group Holdings, Nippon Express Holdings, Yamato Holdings, Nomura Real Estate Master, Nissan Chemical Industries y Koito

Manufacturing.

El 25 de noviembre entró en el índice Fujikura, saliendo las siguientes compañías, Nomura Real Estate Holdings, Nippon Prologis Reit, Sumco, Ividen, Rohm, Hamamatsu Photonics, Mazda Motor y Keisei Electric Railway.

En cuanto a contribuciones de los componentes del nuevo índice desde principio de año, destacan por el lado positivo en orden descendente Sony Group, Recruit Holdings, Fast Retailing, Mitsubishi UFJ Financial Group, Advantest, Mitsubishi Heavy Industries, Mizuho Financial Group y Hitachi, con contribuciones de +12, +11, +7,1, +6,7, +6,6, +4,8, +4,5 y +4 puntos de índice respectivamente. Por el lado negativo tenemos en orden descendente a Tokyo Electron, Daiichi Sankyo, Disco, Lasertec, Shin-Etsu Chemical, Renesas Electronics y Mitsubishi, con contribuciones negativas de -14, -6, -4,7, -4,6, -4,4, -4,3 y -4,3 puntos de índice 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 6,32%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 904,06 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo.

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 32,23% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 33,21%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,07%

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.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126J5 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3.65 2024-07-01	EUR	0	0,00	3.816	7,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.816	7,54
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	3.816	7,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	3.816	7,54
JP3893200000 - SOCIMI MITSUI FUDOSAN CO LT	JPY	266	0,55	294	0,58
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	656	1,36	703	1,39
JP3897700005 - ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	85	0,18	91	0,18
JP3898400001 - ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	684	1,42	788	1,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	187	0,39	212	0,42
JP3900000005 - ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND	JPY	559	1,16	413	0,82
JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	401	0,83	371	0,73
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	1.609	3,35	1.437	2,84
JP3906000009 - ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	73	0,15	90	0,18
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	845	1,76	845	1,67
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	340	0,71	429	0,85
JP3918000005 - ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	59	0,12	61	0,12
JP3922950005 - ACCIONES MONOTARO CO LTD	JPY	53	0,11	35	0,07
JP3931600005 - ACCIONES YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	60	0,12	55	0,11
JP3932000007 - ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	72	0,15	104	0,21
JP3933800009 - ACCIONES LY CORP	JPY	94	0,20	78	0,15
JP3940000007 - ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO L	JPY	0	0,00	33	0,07
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	218	0,45	215	0,42
JP3942800008 - ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	102	0,21	100	0,20
JP3946750001 - ACCIONES JAPAN POST BANK CO L	JPY	170	0,35	165	0,33
JP3951600000 - ACCIONES UNICHARM CORP	JPY	114	0,24	156	0,31
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	61	0,13	66	0,13
JP3967200001 - ACCIONES RAKUTEN GROUP INC	JPY	102	0,21	93	0,18
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	1.227	2,55	957	1,89
JP3973400009 - ACCIONES RICOH CO LTD	JPY	75	0,16	56	0,11
JP3979200007 - ACCIONES LASERTEC CORP	JPY	96	0,20	217	0,43
JP3982800009 - ACCIONES ROHM CO LTD	JPY	0	0,00	53	0,10
JP3027670003 - SOCIMI NIPPON BUILDING FUND	JPY	74	0,15	65	0,13
JP3027680002 - SOCIMI JAPAN REAL ESTATE IN	JPY	53	0,11	50	0,10
JP3047550003 - SOCIMI NIPPON PROLOGIS REIT	JPY	0	0,00	42	0,08
JP3048110005 - SOCIMI NOMURA REAL ESTATE M	JPY	0	0,00	43	0,08
JP3102000001 - ACCIONES AISIN CORP	JPY	73	0,15	58	0,11
JP3104890003 - ACCIONES ITIS INC	JPY	62	0,13	50	0,10
JP3111200006 - ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	108	0,22	97	0,19
JP3112000009 - ACCIONES JAGC INC	JPY	71	0,15	76	0,15
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	188	0,39	205	0,41
JP3118000003 - ACCIONES SASICS CORP	JPY	167	0,35	119	0,24
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	235	0,49	198	0,39
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	553	1,15	368	0,73
JP3137200006 - ACCIONES ISUZU MOTORS LTD	JPY	95	0,20	93	0,18
JP3142500002 - ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	74	0,15	71	0,14
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	731	1,52	699	1,38
JP3148800000 - ACCIONES IBIDEN CO LTD	JPY	0	0,00	55	0,11
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	86	0,18	124	0,25
JP3162600005 - ACCIONES SMC CORP	JPY	280	0,58	327	0,65
JP3162770006 - ACCIONES SG HOLDINGS CO LTD	JPY	38	0,08	36	0,07
JP3164720009 - ACCIONES RENESAS ELECTRONICS	JPY	271	0,56	337	0,67
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	288	0,60	229	0,45
JP3165700000 - ACCIONES NTT DATA GROUP CORP	JPY	150	0,31	112	0,22
JP3173400007 - ACCIONES IOBIC CO LTD	JPY	119	0,25	101	0,20
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	JPY	99	0,21	98	0,19
JP3183200009 - ACCIONES JAPAN EXCHANGE GROUP	JPY	138	0,29	139	0,27
JP3188200004 - ACCIONES OTSUKA CORP	JPY	65	0,14	53	0,10
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	301	0,63	212	0,42
JP3190000004 - ACCIONES JOBAYASHI CORP	JPY	107	0,22	93	0,18
JP3197600004 - ACCIONES ONO PHARMACEUTICAL C	JPY	48	0,10	61	0,12
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	74	0,15	73	0,14
JP3198900007 - ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	293	0,61	366	0,72
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	309	0,64	307	0,61
JP3201200007 - ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	219	0,46	224	0,44
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	234	0,49	228	0,45
JP3210200006 - ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	90	0,19	88	0,17
JP3218900003 - ACCIONES CAPCOM CO LTD	JPY	94	0,20	79	0,16
JP3223800008 - ACCIONES KAWASAKI KISEN KAISH	JPY	66	0,14	69	0,14
JP3228600007 - ACCIONES KANSAI ELECTRIC POWE	JPY	127	0,26	142	0,28
JP3233250004 - ACCIONES JAPAN POST INSURANCE	JPY	44	0,09	45	0,09
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	987	2,05	1.028	2,03
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	94	0,20	95	0,19
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	378	0,79	326	0,64
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	159	0,33	178	0,35
JP3256000005 - ACCIONES KYOWA KIRIN CO LTD	JPY	45	0,09	56	0,11
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	125	0,26	121	0,24
JP3260800002 - ACCIONES KINTETSU GROUP HOLDI	JPY	0	0,00	47	0,09
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	136	0,28	168	0,33
JP3278600006 - ACCIONES KEISEI ELECTRIC RAIL	JPY	0	0,00	50	0,10
JP3284600008 - ACCIONES KOITO MANUFACTURING	JPY	0	0,00	33	0,07
JP3291200008 - ACCIONES KOBE BUSSAN CO LTD	JPY	41	0,09	40	0,08
JP3293330001 - ACCIONES KOKUSAI ELECTRIC COR	JPY	26	0,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3294460005 - ACCIONES INPEX CORP	JPY	136	0,28	167	0,33
JP3300200007 - ACCIONES KONAMI GROUP CORP	JPY	117	0,24	87	0,17
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	299	0,62	323	0,64
JP3305990008 - ACCIONES CONCORDIA FINANCIAL	JPY	72	0,15	74	0,15
JP3322930003 - ACCIONES SUMCO CORP	JPY	0	0,00	61	0,12
JP3336560002 - ACCIONES SUNTORY BEVERAGE & F	JPY	55	0,11	59	0,12
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	132	0,27	118	0,23
JP3351100007 - ACCIONES SYSMEX CORP	JPY	115	0,24	98	0,19
JP3351500008 - ACCIONES SHIZUOKA FINANCIAL G	JPY	44	0,09	51	0,10
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	88	0,18	137	0,27
JP3357200009 - ACCIONES SHIMADZU CORP	JPY	83	0,17	71	0,14
JP3358000002 - ACCIONES SHIMANO INC	JPY	128	0,27	142	0,28
JP3368000001 - ACCIONES HULIC CO LTD	JPY	50	0,10	41	0,08
JP3362700001 - ACCIONES MITSUI OSK LINES LTD	JPY	149	0,31	124	0,25
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	749	1,56	841	1,66
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	109	0,23	79	0,16
JP3629000005 - ACCIONES TOPPAN HOLDINGS INC	JPY	79	0,16	76	0,15
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	2.536	5,28	2.612	5,16
JP3634600005 - ACCIONES TOYOTA INDUSTRIES CO	JPY	165	0,34	149	0,29
JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	142	0,30	149	0,29
JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC/JAPA	JPY	85	0,18	65	0,13
JP3639650005 - ACCIONES PAN PACIFIC INTERNAT	JPY	129	0,27	107	0,21
JP3659000008 - ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY C	JPY	96	0,20	98	0,19
JP3670800006 - ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	0	0,00	48	0,09
JP3672400003 - ACCIONES NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	84	0,17	96	0,19
JP3675600005 - ACCIONES NISSAN FOODS HOLDING	JPY	60	0,12	61	0,12
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	149	0,31	137	0,27
JP3688370000 - ACCIONES NIPPON EXPRESS HOLDI	JPY	0	0,00	40	0,08
JP3689500001 - ACCIONES ORACLE CORP JAPAN	JPY	46	0,10	32	0,06
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LT	JPY	28	0,06	27	0,05
JP3711600001 - ACCIONES NIPPON SANSO HOLDING	JPY	60	0,12	62	0,12
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	384	0,80	391	0,77
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	447	0,93	420	0,83
JP3733000008 - ACCIONES INEC CORP	JPY	265	0,55	243	0,48
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	187	0,39	225	0,44
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	371	0,77	340	0,67
JP3749400002 - ACCIONES NIPPON PAINT HOLDING	JPY	76	0,16	74	0,15
JP3750500005 - ACCIONES MCDONALD'S HOLDINGS	JPY	42	0,09	41	0,08
JP3752900005 - ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	JPY	225	0,47	249	0,49
JP3753000003 - ACCIONES NIPPON YUSEN KK	JPY	181	0,38	161	0,32
JP3756100008 - ACCIONES NITORI HOLDINGS CO L	JPY	117	0,24	102	0,20
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	766	1,57	665	1,31
JP3758190007 - ACCIONES NEXON CO LTD	JPY	63	0,13	75	0,15
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	220	0,46	207	0,41
JP3762800005 - ACCIONES NOMURA RESEARCH INST	JPY	138	0,29	128	0,25
JP3762900003 - ACCIONES NOMURA REAL ESTATE H	JPY	0	0,00	33	0,07
JP3771800004 - ACCIONES HAMAMATSU PHOTONICS	JPY	0	0,00	45	0,09
JP3774200004 - ACCIONES HANKYU HANSHIN HOLDI	JPY	74	0,15	73	0,14
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	176	0,37	141	0,28
JP3783420007 - ACCIONES HIKARI TSUSHIN INC	JPY	48	0,10	41	0,08
JP3783600004 - ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY C	JPY	199	0,41	181	0,36
JP3787000003 - ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION	JPY	30	0,06	35	0,07
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	1.433	2,98	1.250	2,47
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	807	1,68	531	1,05
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	310	0,64	315	0,62
JP3811000003 - ACCIONES FUJIKURA LTD	JPY	129	0,27	0	0,00
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	291	0,61	315	0,62
JP3814800003 - ACCIONES SUBARU CORP	JPY	130	0,27	154	0,30
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	364	0,76	332	0,66
JP3820000002 - ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	90	0,19	87	0,17
JP3830000000 - ACCIONES BROTHER INDUSTRIES L	JPY	49	0,10	49	0,10
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	239	0,50	270	0,53
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	542	1,13	491	0,97
JP3845770001 - ACCIONES HOSHIZAKI CORP	JPY	53	0,11	42	0,08
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	541	1,13	578	1,14
JP3862400003 - ACCIONES MAKITA CORP	JPY	91	0,19	73	0,14
JP3866800000 - ACCIONES PANASONIC HOLDINGS C	JPY	301	0,63	230	0,45
JP3868400007 - ACCIONES MAZDA MOTOR CORP	JPY	0	0,00	66	0,13
JP3869010003 - ACCIONES MATSUOKIYOCOCOKARA &	JPY	60	0,12	59	0,12
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	268	0,56	317	0,63
JP3885780001 - ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GRO	JPY	734	1,53	606	1,20
JP3888300005 - ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	JPY	47	0,10	57	0,11
JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU	JPY	348	0,72	344	0,68
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	1.102	2,29	1.005	1,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3892100003 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	188	0,39	180	0,36
JP3381000003 - ACCIONES NIPPON STEEL CORP	JPY	226	0,47	218	0,43
JP3386030005 - ACCIONES JFE HOLDINGS INC	JPY	80	0,17	100	0,20
JP3386450005 - ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC	JPY	177	0,37	178	0,35
JP3388200002 - ACCIONES AEON CO LTD	JPY	190	0,40	168	0,33
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	221	0,46	218	0,43
JP3399310006 - ACCIONES ZOZO INC	JPY	52	0,11	41	0,08
JP3400400002 - ACCIONES SCSK CORP	JPY	41	0,09	38	0,08
JP3402600005 - ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	70	0,15	90	0,18
JP3404600003 - ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	293	0,61	313	0,62
JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	160	0,33	134	0,26
JP3409000001 - ACCIONES SUMITOMO REALTY & DE	JPY	120	0,25	101	0,20
JP3414750004 - ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	65	0,14	54	0,11
JP3419400001 - ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	81	0,17	64	0,13
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	177	0,37	159	0,31
JP3421800008 - ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	177	0,37	149	0,29
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	JPY	432	0,90	328	0,65
JP3429300001 - ACCIONES ZENSUO HOLDINGS CO L	JPY	68	0,14	44	0,09
JP3429800000 - ACCIONES IANA HOLDINGS INC	JPY	36	0,07	36	0,07
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	1.651	3,43	1.275	2,52
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	48	0,10	51	0,10
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	689	1,43	800	1,58
JP3436120004 - ACCIONES SBI HOLDINGS INC	JPY	85	0,18	83	0,16
JP3443600006 - ACCIONES TAISEI CORP	JPY	86	0,18	74	0,15
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	522	1,09	494	0,98
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	599	1,25	765	1,51
JP3476480003 - ACCIONES DAI-ICHI LIFE HOLDIN	JPY	301	0,63	291	0,57
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	386	0,80	442	0,87
JP3486800000 - ACCIONES DAITO TRUST CONSTRU	JPY	81	0,17	73	0,14
JP3493800001 - ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	68	0,14	84	0,17
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO L	JPY	61	0,13	88	0,17
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	607	1,26	477	0,94
JP3497400006 - ACCIONES DAIFUKU CO LTD	JPY	84	0,17	68	0,13
JP3499800005 - ACCIONES MITSUBISHI HC CAPITA	JPY	72	0,15	64	0,13
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	188	0,39	168	0,33
JP3502200003 - ACCIONES DAIWA SECURITIES GRO	JPY	110	0,23	123	0,24
JP3505000004 - ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	226	0,47	171	0,34
JP3511800009 - ACCIONES CHIBA BANK LTD/THE	JPY	55	0,11	57	0,11
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	369	0,77	287	0,57
JP3526600006 - ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	84	0,17	92	0,18
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	316	0,66	287	0,57
JP3539220008 - ACCIONES T&D HOLDINGS INC	JPY	112	0,23	103	0,20
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP	JPY	323	0,67	266	0,53
JP3548600000 - ACCIONES DISCO CORP	JPY	309	0,64	421	0,83
JP3551500006 - ACCIONES DENSO CORP	JPY	329	0,68	354	0,70
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU GROUP INC	JPY	60	0,12	61	0,12
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	180	0,37	201	0,40
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	851	1,77	1.232	2,43
JP3573000001 - ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	117	0,24	93	0,18
JP3574200006 - ACCIONES TOKYU CORP	JPY	70	0,15	66	0,13
JP3585800000 - ACCIONES TOKYO ELECTRIC POWER	JPY	57	0,12	99	0,20
JP3596200000 - ACCIONES TOTO LTD	JPY	42	0,09	40	0,08
JP3598600009 - ACCIONES TOHO CO LTD/TOKYO	JPY	54	0,11	39	0,08
TOTAL RV COTIZADA		46.182	96,06	45.266	89,39
TOTAL RENTA VARIABLE		46.182	96,06	45.266	89,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.182	96,06	45.266	89,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.182	96,06	49.082	96,93

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).