

BBVA USA DESARROLLO CUBIERTO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 705

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo 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: 26/09/1996

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional, es decir, invierte la mayor parte del capital en activos de renta variable o similares (acciones, instrumentos financieros derivados...), emitidos en distintas monedas. Además de criterios financieros, para la gestión de este fondo se aplicarán criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo. (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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	0,22	0,48	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	3,91	3,91	4,03

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	5.579.028,40	5.470.386,79
Nº de Partícipes	6.442	6.370
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	133.381	23,9077
2023	120.501	21,1811
2022	130.979	19,3943
2021	162.700	23,9149

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,11	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	12,87	-0,62	6,14	-1,30	8,42	9,21			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,84	18-12-2024	-2,84	18-12-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	06-11-2024	2,86	06-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,51	12,27	14,33	9,52	9,15	11,97			
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-BOLSAUSACUB-4203	12,75	12,77	16,15	10,47	10,98	13,50			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,86	-0,86	-1,30	-0,92	-0,68	-1,08			

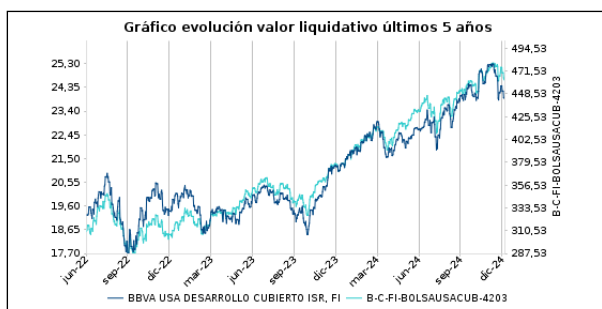
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

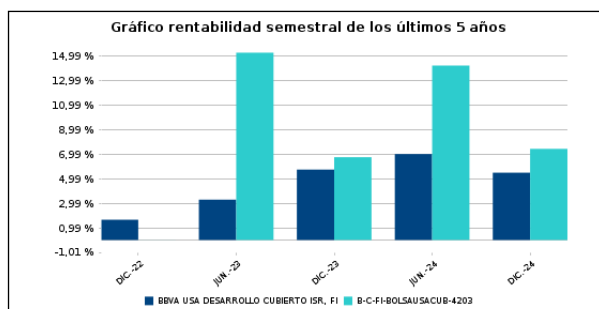
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,37	0,60	0,60	0,59	0,59	2,37	2,38	2,38	2,50

(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 28/01/2022 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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	129.320	96,96	120.363	97,08
* Cartera interior	738	0,55	246	0,20
* Cartera exterior	128.582	96,40	120.117	96,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.928	2,20	2.840	2,29
(+/-) RESTO	1.133	0,85	781	0,63
TOTAL PATRIMONIO	133.381	100,00 %	123.984	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)	123.984	120.501	120.501	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,13	-3,89	-1,59	-157,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,10	6,72	11,79	-19,83
(+) Rendimientos de gestión	6,44	8,06	14,45	-15,65
+ Intereses	0,05	0,04	0,09	10,88
+ Dividendos	0,88	0,92	1,80	0,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-211,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,02	10,80	20,80	-1,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,54	-3,72	-8,28	-28,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,02	0,04	81,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,82
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,34	-2,66	5,62
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-6,82
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,11	-6,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-60,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,95
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,16	-0,29	5,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	18.561,76
+ 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	18.561,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	133.381	123.984	133.381	

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

3. Inversiones financieras

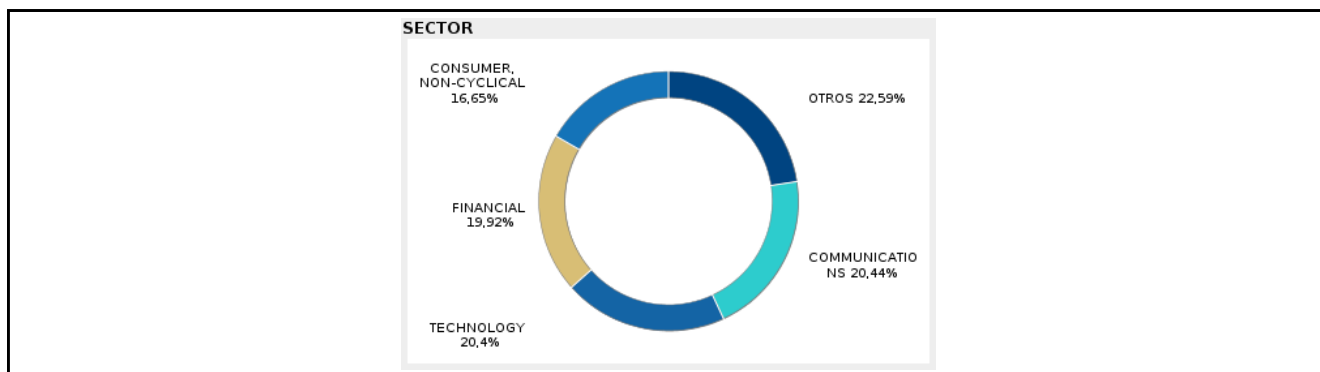
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.421	1,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.421	1,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.421	1,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	128.587	96,38	120.117	96,91
TOTAL RENTA VARIABLE	128.587	96,38	120.117	96,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	128.587	96,38	120.117	96,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	130.008	97,45	120.117	96,91

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 S&P 500 INDEX 50	5.822	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	490	Inversión
Total subyacente renta variable		6312	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	8.607	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	946	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	1.423	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	139.396	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	1.184	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		151556	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		157868	

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 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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Las bolsas mundiales terminaron el segundo semestre de 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%).

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.

El fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y sostenibles. El fondo promueve estas características Ambientales, Sociales y de buen Gobierno de empresa (criterios ASG) (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) a través de una estrategia de inversión que aplica criterios sostenibles para alcanzar un doble objetivo: por un lado, persigue obtener un mejor perfil sostenible que su índice de referencia y, por otro, reducir la huella de carbono de, al menos, el 30% frente al índice de referencia (S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return).

El resto de las inversiones se realiza a través de futuros similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return, con un objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,58% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 1,13%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,19%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,66%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,26%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,48%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,06% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 7,43%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El final de año se ha caracterizado por el impulso en las bolsas americanas que trajo la victoria de Trump como presidente de EEUU. Sin embargo, a finales de año se producía una corrección tras la relajación en la política monetaria por parte de la Fed.

Durante el segundo semestre del año 2024 el fondo muestra un comportamiento positivo en rentabilidad absoluta, sin embargo, se queda atrás en rentabilidad relativa respecto a su índice de referencia.

Por sectores, detrae rentabilidad al fondo respecto de su índice de referencia: el menor posicionamiento y la selección en el sector de tecnología y la selección en consumo discrecional; aportan: la selección en el sector de salud y el mayor posicionamiento y selección en financieras y el menor posicionamiento en energía.

Contribuyen al mal resultado del fondo este segundo semestre del año, la menor exposición a: Apple, Nvidia, Tesla o Broadcom y las inversiones en KLA Corp o Lam Research Corp entre otras. Aportan al buen comportamiento las inversiones en Fiserv, Walmart, Booking Holdings, INTL Business Machines Corp y la menor exposición a compañías como Microsoft.

En cuanto al comportamiento del fondo durante el año, es positivo en cuanto a rentabilidad absoluta se refiere, sin embargo; respecto de su índice de referencia se ve lastrado por la menor exposición a las compañías de mayor capitalización bursátil (empresas tecnológicas y de servicios de la comunicación) y la mayor exposición al sector farmacéutico en ciertos momentos; además de la selección de compañías en el sector de consumo discrecional. Contribuyen al mal resultado con respecto del índice de referencia el menor peso en Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla, Meta Platforms o Alphabet; y las inversiones, por ejemplo, en Lam Research Corp. Aportan el buen comportamiento de las inversiones en Fiserv, Walmart, American Express o Booking Holdings; y el menor peso en Intel entre otras.

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 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 3,96%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 347105,9 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class action o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 13,32% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,52%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,86%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ABBVIE INC, AFLAC INCORPORATED, AMGEN INC, AUTODESK INC, AUTOZONE, INC, CENTENE CORP, COMCAST CORP-CLASS A, FISERV INC, FORTINET INC, GARTNER INC, HUMANA INC, KINDER MORGAN INC, LAM RESEARCH, LOWE S COS INC, MARSH & MCLENNAN COS, NUCOR CORP, NXP SEMICONDUCTORS NV, PAYCHEX, INC., T-MOBILE US, VERTEX PHARMACEUTICALS INC, WW GRAINGER INC.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: 3M CO, ADOBE INC, AMAZON INC, AMERICAN EXPRESS CO, AMERICAN INTERNATIONAL GROUP, APPLIED MATERIALS INC, AT&T INC, BOOKING HOLDINGS INC., BRISTOL-MYERS SQUIBB COMPANY, BROADCOM INC, CAPITAL ONE FINANCIAL CORP, CARDINAL HEALTH, INC., CHUBB LTD,

COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORPORATION, COLGATE-PALMOLIVE CO, CVS HEALTH CORP, ELEVANCE HEALTH INC, FEDEX CORP, GILEAD SCIENCES INC, HOME DEPOT INC, HP INC, INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORPORATION, JOHNSON & JOHNSON, JPMORGAN CHASE & CO., LENNAR CORP-A, MCKESSON CORP, MERCK & CO. INC., META PLATFORMS INC-CLASS A, MICROCHIP TECHNOLOGY INC, REGENERON PHARMACEUTICALS, SALESFORCE INC, SYNOPSYS INC, THE CIGNA GROUP, TJX COMPANIES INC, VERIZON COMMUNICATIONS INC, VISA INC-CLASS A SHARES, WALMART INC.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 9 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: J.P. Morgan, Morgan Stanley, Kepler, Goldman Sachs y BAML.

Durante 2024 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 9.253,35€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 9.780,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los buenos datos macroeconómicos en EE.UU., unidos a una inflación subyacente más cercana al objetivo del 2%, han permitido que la Fed abaratara el coste de financiación a lo largo del semestre. En este contexto, la renta variable estadounidense ha continuado creciendo con fuerza (S&P +7,7%), aunque perdió un 2,5% en el mes de diciembre al enfriarse las expectativas de bajadas de tipos de la Fed en 2025. También ha tenido buen desempeño la bolsa española, con una subida del 6,0%. En cuanto a la deuda soberana de mayor calidad, los tipos a corto plazo han experimentado bajadas contundentes (la rentabilidad de los bonos a 2 años de EE.UU. y Alemania caen 51 y 75 puntos básicos), mientras que el mercado de crédito corporativo ha mostrado una fortaleza considerable (los diferenciales se han mantenido prácticamente planos). Con respecto a las primas de riesgo periféricas, la española estrecha 23 puntos básicos hasta los 69 puntos básicos frente Alemania. En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar (2,5%) y la fuerte depreciación 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%).

En EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2024 se sitúan cerca del 2,7%, mientras que la inflación subyacente se ha mantenido prácticamente estable en el 3,3% (desde el 3,9% que empezó el año). En la eurozona, el PIB podría cerrar 2024 con tasas cercanas al 0,8% (por debajo de su potencial), con el PIB de España creciendo al 3,0%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha disminuido ligeramente durante el semestre, hasta situarse en el 2,7%.

Con respecto a 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.

Ante esto, la rotación factorial y sectorial pueden ser relevantes en los siguientes meses y se monitorizará el comportamiento de las empresas de gran capitalización, de carácter mayoritariamente tecnológico, por su elevado peso en los índices. Además, el acierto en la selección de compañías de carácter sostenible será clave a la hora de buscar rentabilidades positivas, tanto absolutas como relativas, durante 2025.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122V9 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	1.421	1,07	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.421	1,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.421	1,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.421	1,07	0	0,00
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC THE	USD	1.291	0,97	1.179	0,95
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	1.274	0,96	1.019	0,82
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	542	0,41	356	0,29
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	809	0,61	79	0,06
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	915	0,69	726	0,59
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	498	0,37	442	0,36
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	610	0,46	0	0,00
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	1.293	0,97	1.290	1,04
US92345Y1064 - ACCIONES IVERISK ANALYTICS INC	USD	0	0,00	625	0,50
US92556H2067 - ACCIONES PARAMOUNT GLOBAL	USD	245	0,18	0	0,00
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	397	0,30	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	0	0,00	2.007	1,62
US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	804	0,60	672	0,54
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	2.565	1,92	1.926	1,55
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	258	0,19	163	0,13
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	569	0,43	300	0,24
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	1.664	1,25	1.409	1,14
US96145D1054 - ACCIONES WESTROCK CO	USD	0	0,00	401	0,32
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC THE	USD	1.009	0,76	826	0,67
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	444	0,33	0	0,00
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	388	0,29	399	0,32
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	286	0,21	215	0,17
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	1.280	0,96	1.184	0,95
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	582	0,44	40	0,03
CH1300646267 - ACCIONES BUNGE GLOBAL SA	USD	0	0,00	380	0,31
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	USD	429	0,32	0	0,00
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	479	0,36	575	0,46
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	1.013	0,76	0	0,00
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	331	0,25	0	0,00
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	379	0,28	456	0,37
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	753	0,56	977	0,79
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	0	0,00	889	0,72
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	1.434	1,08	1.206	0,97
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	2.129	1,60	2.059	1,66
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.444	1,08	1.808	1,46
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.653	2,74	3.525	2,84
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	5.013	3,76	4.424	3,57
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.697	1,27	1.326	1,07
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL	USD	0	0,00	881	0,71
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	723	0,54	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	0	0,00	1.301	1,05
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	923	0,69	1.342	1,08
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	0	0,00	933	0,75
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	1.174	0,88	0	0,00
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	805	0,60	747	0,60
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	881	0,66	688	0,55
US0708301041 - ACCIONES BATH & BODY WORKS IN	USD	0	0,00	283	0,23
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	324	0,24	0	0,00
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	416	0,31	386	0,31
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	2.017	1,51	1.609	1,30
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	251	0,19	255	0,21
US1011211018 - SOCIM BXP INC	USD	323	0,24	268	0,22
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.200	0,90	883	0,71
US12008R1077 - ACCIONES BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	391	0,29	380	0,31
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	534	0,40	466	0,38
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	23	0,02	0	0,00
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	348	0,26	297	0,24
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP THE	USD	0	0,00	1.266	1,02
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	652	0,49	694	0,56
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	0	0,00	1.216	0,98
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP CO	USD	0	0,00	253	0,20
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	1.036	0,78	806	0,65
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	0	0,00	691	0,56
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	0	0,00	561	0,45
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	523	0,39	457	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	497	0,37	409	0,33
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	760	0,57	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.329	1,00	1.200	0,97
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	482	0,36	398	0,32
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	453	0,34	360	0,29
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	611	0,46	542	0,44
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	867	0,65	927	0,75
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	1.205	0,90	1.259	1,02
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	373	0,28	292	0,24
US2199481068 - ACCIONES CORPAY INC	USD	532	0,40	419	0,34
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	806	0,60	905	0,73
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	753	0,56	599	0,48
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC	USD	0	0,00	641	0,52
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	356	0,27	331	0,27
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR CORP	USD	618	0,46	491	0,40
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	830	0,62	628	0,51
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	385	0,29	0	0,00
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	366	0,27	451	0,36
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	425	0,32	562	0,45
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	0	0,00	673	0,54
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	307	0,23	317	0,26
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	631	0,47	548	0,44
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	581	0,44	0	0,00
US29476L1070 - SOCIMI EQUITY RESIDENTIAL	USD	436	0,33	423	0,34
US29786A1060 - ACCIONES ETSY INC	USD	0	0,00	193	0,16
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	660	0,49	447	0,36
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI	USD	0	0,00	432	0,35
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	3.749	2,81	3.198	2,58
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	1.070	0,80	802	0,65
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	633	0,47	554	0,45
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	757	0,57	809	0,65
US3156161024 - ACCIONES FIS INC	USD	451	0,34	309	0,25
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	744	0,56	696	0,56
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	1.484	1,11	1.079	0,87
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	953	0,71	609	0,49
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	429	0,32	304	0,25
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP	USD	286	0,21	201	0,16
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	189	0,14	208	0,17
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	792	0,59	736	0,59
US3687361044 - ACCIONES GENERAC HOLDINGS INC	USD	310	0,23	0	0,00
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	600	0,45	537	0,43
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	798	0,60	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.220	0,91	908	0,73
US37959E1029 - ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	282	0,21	208	0,17
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC	USD	605	0,45	429	0,35
US3848021040 - ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	997	0,75	856	0,69
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	630	0,47	677	0,55
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S	USD	752	0,56	693	0,56
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	255	0,19	267	0,22
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	599	0,45	595	0,48
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	390	0,29	402	0,32
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	0	0,00	1.820	1,47
US44107P1049 - SOCIMI HOST HOTELS & RESORT	USD	349	0,26	332	0,27
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP	USD	334	0,25	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	1.779	1,33	1.402	1,13
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	464	0,35	449	0,36
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	479	0,36	385	0,31
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.309	0,98	1.372	1,11
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.040	2,28	2.570	2,07
US4663131039 - ACCIONES JABIL INC	USD	75	0,06	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.585	1,19	1.605	1,29
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	373	0,28	364	0,29
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	1.281	0,96	1.679	1,35
US4878361082 - ACCIONES KELLANOVA	USD	480	0,36	313	0,25
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	623	0,47	659	0,53
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	892	0,67	648	0,52
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	468	0,35	435	0,35
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	732	0,55	599	0,48
US5049221055 - ACCIONES LABCORP HOLDINGS INC	USD	428	0,32	381	0,31
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	1.148	0,93
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	778	0,58	0	0,00
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	699	0,52	770	0,62
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	506	0,38	447	0,36
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	1.294	0,97	1.158	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US55261F1049 - ACCIONES M&T BANK CORP	USD	546	0,41	0	0,00
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	USD	615	0,46	0	0,00
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	451	0,34	416	0,34
US57667L1070 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	291	0,22	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	1.103	0,83	1.133	0,91
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	1.726	1,29	2.153	1,74
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	510	0,38	0	0,00
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	0	0,00	740	0,60
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	529	0,40	828	0,67
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	261	0,20	249	0,20
US6098391054 - ACCIONES MONOLITHIC POWER SYS	USD	440	0,33	0	0,00
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	934	0,70	781	0,63
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	624	0,47	581	0,47
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	574	0,43	637	0,51
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST CORP	USD	478	0,36	0	0,00
US6687711084 - ACCIONES GEN DIGITAL INC	USD	394	0,30	360	0,29
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORP	USD	0	0,00	777	0,63
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	2.791	2,09	2.114	1,71
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	441	0,33	460	0,37
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	0	0,00	668	0,54
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVIC	USD	876	0,66	0	0,00
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	538	0,40	437	0,35
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	1.305	0,98	0	0,00
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	695	0,52	589	0,48
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.009	0,76	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	1.268	0,95	0	0,00
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	0	0,00	633	0,51
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	0	0,00	327	0,26
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.310	0,98	1.372	1,11
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	418	0,31	380	0,31
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	439	0,33	333	0,27
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	0	0,00	1.269	1,02
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	453	0,34	0	0,00
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	574	0,43	0	0,00
US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC	USD	0	0,00	342	0,28
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	0	0,00	296	0,24
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	2.090	1,57	1.610	1,30
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	119	0,09	0	0,00
US8288061091 - SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	USD	816	0,61	721	0,58
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	384	0,29	391	0,32
US8318652091 - ACCIONES A O SMITH CORP	USD	248	0,19	298	0,24
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	498	0,37	384	0,31
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	349	0,26	294	0,24
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	597	0,45	451	0,36
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	396	0,30	451	0,36
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	729	0,55	530	0,43
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	541	0,41	506	0,41
TOTAL RV COTIZADA		128.587	96,38	120.117	96,91
TOTAL RENTA VARIABLE		128.587	96,38	120.117	96,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		128.587	96,38	120.117	96,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		130.008	97,45	120.117	96,91

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no

giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 1.420.699,8 euros, lo que supone un 1,07% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 225,76 euros.