

BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI

Nº Registro CNMV: 2525

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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 que, además de invertir en sectores tradicionales de la economía, busca invertir en temáticas con fuerte potencial de apreciación, identificando nuevas megatendencias en los mercados. Aunque se podrá invertir hasta un 100% en activos en divisa distinta al euro, se cubrirá habitualmente al menos un 70% de la exposición al riesgo divisa (por lo que la exposición máxima a dicho riesgo será del 30%).

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	0,71	2,29	3,02	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,04	3,78	3,41	3,29

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.229.715,99	9.781.071,31
Nº de Partícipes	5.068	5.323
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	99.461	10,7762
2023	109.158	9,8665
2022	115.028	8,8470
2021	163.564	11,4726

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	1,11	0,00	1,11	2,23	0,00	2,23	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	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,22	-1,13	2,32	0,99	6,90	11,52	-22,89	12,75	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	19-12-2024	-3,06	02-08-2024	-3,16	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,18	06-11-2024	1,71	21-03-2024	3,02	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,76	9,06	14,17	10,04	9,05	10,47	18,27	11,06	
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98	1,21	16,37	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06	0,21	0,28	
B-C-FI-INDINTPLUS-0480	11,76	9,84	17,06	9,20	9,16	11,29	19,70	11,92	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,72	-0,72	-1,03	-0,73	-0,59	-0,73	-1,15	-10,78	

(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)	2,89	0,70	0,73	0,73	0,75	3,13	3,17	3,21	3,38

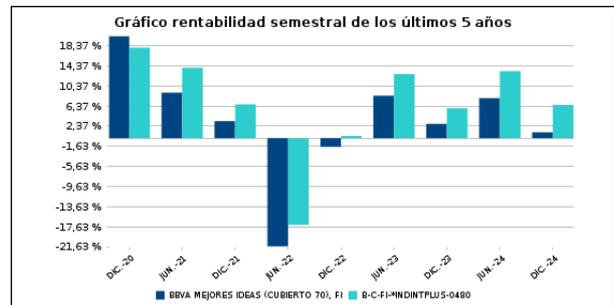
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 17/01/2020 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	92.758	93,26	97.399	93,48
* Cartera interior	0	0,00	1	0,00
* Cartera exterior	92.758	93,26	97.399	93,48
* 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)	4.616	4,64	4.426	4,25
(+/-) RESTO	2.087	2,10	2.363	2,27
TOTAL PATRIMONIO	99.461	100,00 %	104.188	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)	104.188	109.158	109.158	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,82	-12,32	-18,23	54,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,22	7,64	8,94	-84,39
(+) Rendimientos de gestión	2,38	8,83	11,31	-73,81
+ Intereses	0,11	0,13	0,24	-18,89
+ Dividendos	0,02	0,01	0,03	149,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,92	-0,68	-3,56	-318,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,15	9,44	14,66	-47,04
± Otros resultados	0,02	-0,07	-0,06	-120,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-28,13
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,20	-2,40	-5,43
- Comisión de gestión	-1,11	-1,12	-2,23	4,14
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,11	1,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-3,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-47,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	84,40
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	71,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	74,37
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-14,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	99.461	104.188	99.461	

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

3. Inversiones financieras

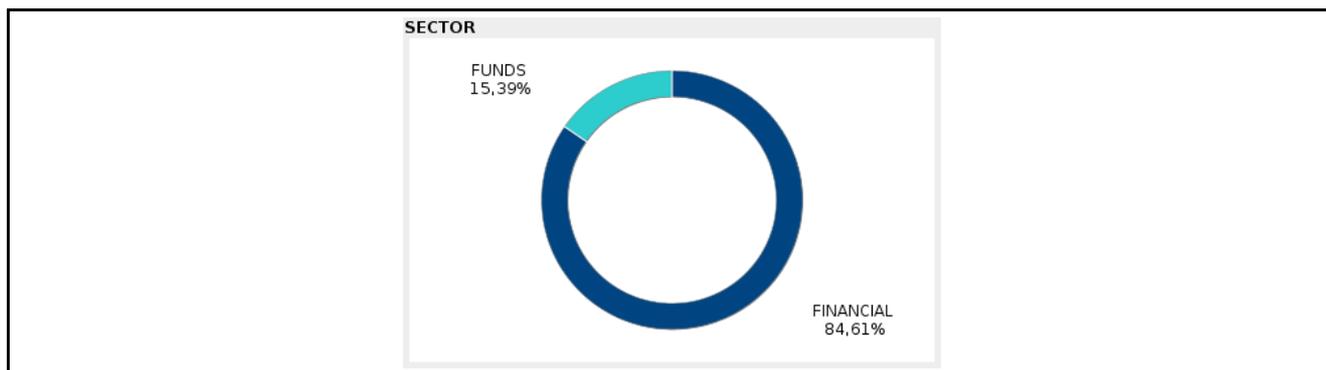
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	92.757	93,27	97.402	93,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	92.757	93,27	97.402	93,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	92.757	93,27	97.402	93,46

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 STXE 600 Utilities EUR 50	1.460	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	1.161	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	807	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	256	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO FTSE 100 INDEX 10	1.307	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	6.015	Inversión
Total subyacente renta variable		11006	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	1.484	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000	2.755	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	57.833	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	4.634	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	1.968	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	3.008	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		71682	
TOTAL OBLIGACIONES		82688	

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

A partir del día 1/10/2024 incluido, se reduce la comisión de gestión al 2,15% 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 19/07/2024 se actualiza el folleto informativo al objeto de recoger la nueva política de inversión donde se incluye la posibilidad de usar Total Return Swaps y de dejar de invertir de forma mayoritaria en otras IIC. 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

	SI	NO
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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 5.165,84 euros, lo que supone un 0,0050 % del patrimonio de la IIC.

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 2S24 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. Finalmente, la Fed terminaba el año retomando el protagonismo, al enfriar fuertemente las expectativas de reducción de tipos para el 2025. En este contexto, las las bolsas mundiales cerraron el semestre con una subida del 4,9% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 5,6%, mientras que la bolsa emergente se dejaba un 1%.

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%).

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

Dentro de este entorno, el Fondo mantiene su estructura de cartera, formada por:

Una Bloque dedicado a la inversión temática a nivel global, que nos da exposición a las tres grandes Megatendencias que contemplamos, (Ciencia y Tecnología, Planeta Tierra y Demografía), las cuales suponen cambios estructurales de tipo secular, que producen un impacto sobre la economía, la sociedad y el Medio Ambiente.

- A continuación, enumeramos alguna de las temáticas presentes dentro de nuestros tres grandes Bloques:

- Ciencia y Tecnología: Robótica, ciberseguridad, biotecnología?
- Planeta Tierra: Agua, Materiales Esenciales, eficiencia energética, movilidad sostenible?
- Demografía: Envejecimiento, Ciudades del futuro, tendencias de consumo?

Otro bloque dedicado a la inversión en fondos y ETFs con enfoque global o regional, de estrategias complementarias, que han demostrado su capacidad, (en el supuesto de la gestión activa), de batir a la renta variable global en el largo plazo.

Por último, dedicamos una parte del patrimonio a invertir en una combinación de vehículos que nos da exposición a los factores que, en BBVA AM, consideramos relevantes desde el punto de vista de la inversión.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return EUR. Dicha referencia se toma únicamente a efectos comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 4,54% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,79%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,42% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,17% de gastos directos y 0,25% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,04%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,71%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,17%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,06% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 6,60%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre hemos reducido el peso en tecnología y materiales esenciales para subirlo en Cambio Climático e Infraestructuras, con el objeto de alinear nuestro posicionamiento temático con nuestra visión estratégica. Además, durante el periodo analizado, dimos más peso a la cesta de inversión factorial, que pasa de un 10% a un 15%.

En lo que se refiere a la gestión táctica, a final del segundo semestre teníamos implementada la señal del largo en Renta Variable Europea, y el largo del dólar frente al Euro.

Durante el periodo, cerramos nuestra posición favorable a pequeñas compañías americanas frente a la bolsa estadounidense, y abrimos un largo de servicios públicos europeos frente a renta variable europea.

En el segundo semestre del año, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva, aunque inferior a la de la Renta variable mundial.

Por el lado positivo destacaron las temáticas relacionadas con Financieros, la ciberseguridad, y los temas relacionados con tendencias de consumo, como el consumo de lujo, o la digitalización del consumo.

La temática de Infraestructuras nos aportó también rentabilidad.

Por la parte negativa, las temáticas dentro del bloque Planeta Tierra fueron las que más perjudicaron en términos relativos, sobretodo Renovables y materiales esenciales.

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 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 88,83%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90,06 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.

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 11,88% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 13,90%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,72%

El tracking error realizado del fondo es de 8,51%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que

incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 7 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, BCA, J.P. Morgan, BAML y Ned Davis.

Durante 2024 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 13.295,69€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 13.538 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La Fed terminaba el año retomando el protagonismo, al enfriar fuertemente las expectativas de reducción de tipos para el 2025, algo que no sentó demasiado bien en el mercado de activos de riesgo.

Las estimaciones de crecimiento de beneficios de 2025 se han revisado a la baja en EE.UU. a lo largo del semestre (-1,9pp hasta el 14,2%) y en Europa (-5,2pp hasta 7,6%), mientras que para 2026 se espera que los beneficios crezcan en torno a 13,8% y 10,8%, respectivamente.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
IE000I8KRL9 - ETFIISHARES MSCI GLOBAL	USD	0	0,00	934	0,90
IE00B1FZS467 - ETFIISHARES GLOBAL INFRA	USD	2.430	2,44	523	0,50
IE00B1TXK627 - ETFIISHARES GLOBAL WATER	USD	1.745	1,75	2.057	1,97
IE00B1YZSC51 - ETFIISHARES CORE MSCI EU	EUR	618	0,62	0	0,00
IE00B42NVC37 - FONDOIPOLAR CAPITAL FUNDS	USD	750	0,75	1.547	1,48
IE00B44Z5B48 - ETFISPDR MSCI ACWI UCITS	USD	3.605	3,62	3.209	3,08
IE00B4L5YC18 - ETFIISHARES MSCI EM UCIT	USD	524	0,53	543	0,52
IE00B6R52143 - ETFIISHARES AGRIBUSINESS	USD	3.119	3,14	2.093	2,01
IE00B6R52259 - ETFIISHARES MSCI ACWI UC	USD	4.815	4,84	4.275	4,10
IE00B8FHGS14 - ETFIISHARES EDGE MSCI WO	USD	1.845	1,85	1.641	1,58
IE00B90D9370 - FONDOIBNY MELLON GLOBAL FU	USD	508	0,51	549	0,53
IE00BG0J4C88 - ETFIISHARES DIGITAL SECU	USD	2.368	2,38	2.696	2,59
IE00BGBN6P67 - ETFIINVESTCO COINSHARES G	USD	551	0,55	539	0,52
IE00BGL86Z12 - ETFIISHARES ELECTRIC VEH	USD	630	0,63	2.130	2,04
IE00BGV5N51 - ETFIXTRACKERS ARTIFICIAL	USD	2.101	2,11	2.272	2,18
IE00BKTLJC87 - ETFIISHARES SMART CITY I	EUR	2.510	2,52	1.067	1,02
IE00BL25JL35 - ETFIXTRACKERS MSCI WORLD	USD	1.189	1,20	1.090	1,05
IE00BL25JM42 - ETFIXTRACKERS MSCI WORLD	USD	1.180	1,19	1.136	1,09
IE00BL25JN58 - ETFIXTRACKERS MSCI WORLD	USD	1.838	1,85	1.640	1,57
IE00BL25JP72 - ETFIXTRACKERS MSCI WORLD	USD	811	0,82	908	0,87
IE00BP3QZ601 - ETFIISHARES EDGE MSCI WO	USD	1.177	1,18	1.089	1,05
IE00BP3QZ825 - ETFIISHARES EDGE MSCI WO	USD	817	0,82	909	0,87
IE00BP3QZB59 - ETFIISHARES EDGE MSCI WO	USD	1.181	1,19	1.129	1,08
IE00BTJRM35 - ETFIXTRACKERS MSCI EMERG	USD	2.740	2,75	1.047	1,00
IE00BYZK4552 - ETFIISHARES AUTOMATION &	USD	993	1,00	1.070	1,03
IE00BYZK4883 - ETFIISHARES DIGITALISATI	USD	1.011	1,02	1.066	1,02
LU0106255481 - FONDOISCHRÖDER ISF QEP GLO	USD	2.698	2,71	2.656	2,55
LU0266512473 - FONDOJPMORGAN FUNDS - GLO	USD	0	0,00	532	0,51
LU0280433417 - FONDOPICTET - PREMIUM BRA	USD	520	0,52	827	0,79
LU0317020203 - FONDOICANDRIAM EQUITIES L	USD	2.498	2,51	1.566	1,50
LU0329761745 - FONDOIDWS INVEST GLOBAL IN	USD	0	0,00	1.252	1,20
LU0368260294 - FONDOBLACKROCK GLOBAL FUN	USD	1.386	1,39	3.149	3,02
LU0432979614 - FONDOJPMORGAN FUNDS - JPM	USD	1.106	1,11	1.362	1,31
LU0607974630 - FONDOINORDEA 1 SICAV - GLO	USD	1.298	1,31	1.257	1,21
LU0626261944 - FONDOIFRANKLIN TEMPLETON I	USD	0	0,00	1.576	1,51
LU0786609700 - FONDOIGOLDMAN SACHS SICAV	USD	1.521	1,53	2.874	2,76
LU0936248318 - FONDOIROBECO CAPITAL GROWT	USD	1.571	1,58	2.491	2,39
LU1048590118 - FONDOIROBECO CAPITAL GROWT	USD	1.537	1,55	1.566	1,50
LU1079841513 - ETFIOSSIAM SHILLER BARCL	USD	2.375	2,39	3.848	3,69
LU1244895048 - FONDOJEDMOND DE ROTHSCHILD	USD	0	0,00	1.086	1,04
LU1457522305 - FONDOIFIDELITY FUNDS - GLO	USD	1.488	1,50	3.719	3,57
LU1681045453 - ETFIAMUNDI MSCI EMERGING	USD	1.567	1,58	1.076	1,03
LU1700711580 - FONDOIROBECO CAPITAL GROWT	USD	1.452	1,46	1.319	1,27
LU1781541252 - ETFIAMUNDI MSCI JAPAN UC	JPY	427	0,43	584	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1814672744 - FONDOJPMORGAN INVESTMENT	USD	2.577	2,59	2.677	2,57
LU1829220133 - ETFJAMUNDI MSCI ALL COUN	USD	3.606	3,63	3.207	3,08
LU1834983550 - ETFJAMUNDI STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	520	0,50
LU1842711688 - FONDOJMORGAN STANLEY INVES	USD	2.711	2,73	2.502	2,40
LU1861217245 - FONDOJBLACKROCK GLOBAL FUN	USD	878	0,88	789	0,76
LU1864483752 - FONDOJCANDRIAM EQUITIES L	USD	522	0,52	674	0,65
LU1953136527 - ETFJBNP PARIBAS EASY ECP	EUR	1.285	1,29	1.069	1,03
LU1960219225 - FONDOJBLACKROCK GLOBAL FUN	USD	2.506	2,52	2.725	2,62
LU1993969606 - FONDOIMFS INVESTMENT FUNDS	EUR	616	0,62	841	0,81
LU2016063229 - FONDOJSCHRODER INTERNATION	USD	643	0,65	1.515	1,45
LU2038752072 - FONDOJFIDELITY FUNDS - INS	EUR	0	0,00	836	0,80
LU2041044764 - FONDOJBLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	1.520	1,53	0	0,00
LU2097333152 - FONDOJCAPITAL GROUP NEW PE	USD	1.498	1,51	1.588	1,52
LU2134542260 - FONDOJBLACKROCK GLOBAL FUN	USD	762	0,77	0	0,00
LU2145464934 - FONDOJROBECO CAPITAL GROWT	USD	0	0,00	626	0,60
LU2200579410 - FONDOJAMUNDI INDEX MSCI EM	USD	867	0,87	1.155	1,11
LU2264874418 - FONDOIVONTOBEL FCP-UCITS -	USD	2.625	2,64	3.490	3,35
LU2319663238 - FONDOJONTOBEL FUND - GLOB	USD	1.279	1,29	1.233	1,18
LU2356196878 - FONDOJDWS INVEST GLOBAL IN	USD	1.071	1,08	0	0,00
LU2490074718 - FONDOJEDMOND DE ROTHSCHILD	USD	998	1,00	0	0,00
LU2559491951 - FONDOJTEMPLETON GLOBAL CLI	USD	1.689	1,70	0	0,00
LU2583352286 - FONDOJFIDELITY FUNDS - GLO	USD	1.669	1,68	2.056	1,97
LU2920409039 - FONDOJALLIANZ GLOBAL INVES	USD	935	0,94	0	0,00
TOTAL IIC		92.757	93,27	97.402	93,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		92.757	93,27	97.402	93,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		92.757	93,27	97.402	93,46

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 abonada 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).