

BBVA EUROPA DESARROLLO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 973

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: 14/05/1997

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	0,17	0,08	0,25	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	3,41	3,66	3,29

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	9.578.198,96	9.810.327,10	6.371	6.435	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	34.264.863,76	29.115.143,03	27.734	24.726	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	113.511	101.489	81.279	94.829
CLASE CARTERA	EUR	427.584	300.476	223.697	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	11,8509	10,5476	8,8440	9,9996
CLASE CARTERA	EUR	12,4788	10,9189	8,9914	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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	12,36	-1,44	3,43	2,07	7,98	19,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	12-11-2024	-2,76	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	01-11-2024	1,49	07-08-2024		

(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	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,20	10,66	14,37	11,49	7,09	12,58			
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- **BOLSAEURO-4192	11,04	10,35	14,16	10,67	8,08	12,05			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,89	-0,89	-0,98	-0,89	-0,44	-0,89			

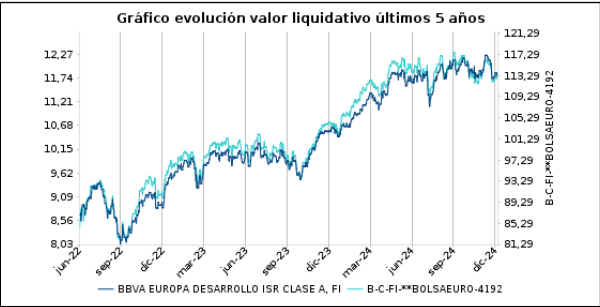
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

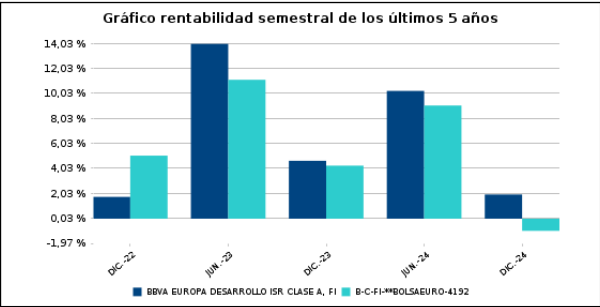
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,36	0,59	0,59	0,59	0,59	2,36	2,36	2,43	2,58

(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"

A) Individual CLASE CARTERA .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	14,29	-0,90	3,86	2,53	8,29	21,44			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,02	12-11-2024	-2,67	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,23	01-11-2024	1,45	07-08-2024		

(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	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,89	10,35	13,96	11,20	6,93	12,37			
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- **BOLSAEURO-4192	11,04	10,35	14,16	10,67	8,08	12,05			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,86	-0,86	-0,94	-0,86	-0,42	-0,86			

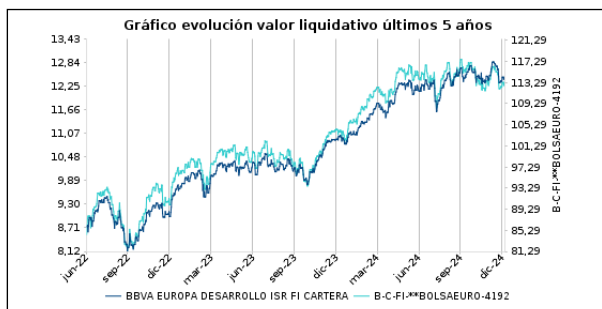
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

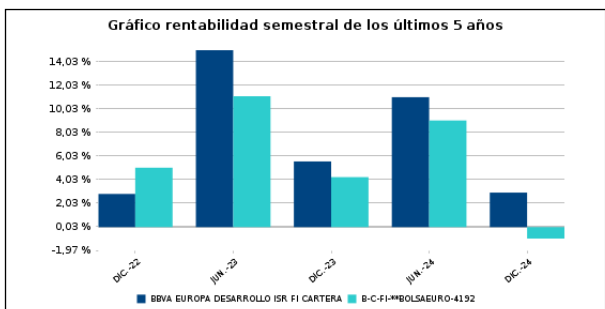
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,23		

(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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	198.642	7.352	2,18
Total fondos	54.050.594	1.679.649	2,97

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	529.337	97,83	454.053	97,22
* Cartera interior	53.029	9,80	49.369	10,57
* Cartera exterior	476.308	88,03	404.681	86,65
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.241	0,97	4.859	1,04
(+/-) RESTO	6.517	1,20	8.120	1,74
TOTAL PATRIMONIO	541.095	100,00 %	467.031	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)	467.031	401.966	401.966	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,25	4,87	17,68	192,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,40	10,10	11,89	-72,59
(+) Rendimientos de gestión	2,79	10,75	12,92	-69,88
+ Intereses	0,06	0,07	0,13	-4,52
+ Dividendos	1,00	3,04	3,89	-61,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-197,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,91	7,39	8,87	-69,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,24	0,03	-187,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-158,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	214.203,33
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,65	-1,05	-24,11
- Comisión de gestión	-0,34	-0,36	-0,70	-11,47
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-15,99
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-36,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,47
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,26	-0,28	79,91
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	4.250,50
+ 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	0,02	0,00	0,02	4.250,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	541.095	467.031	541.095	

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

3. Inversiones financieras

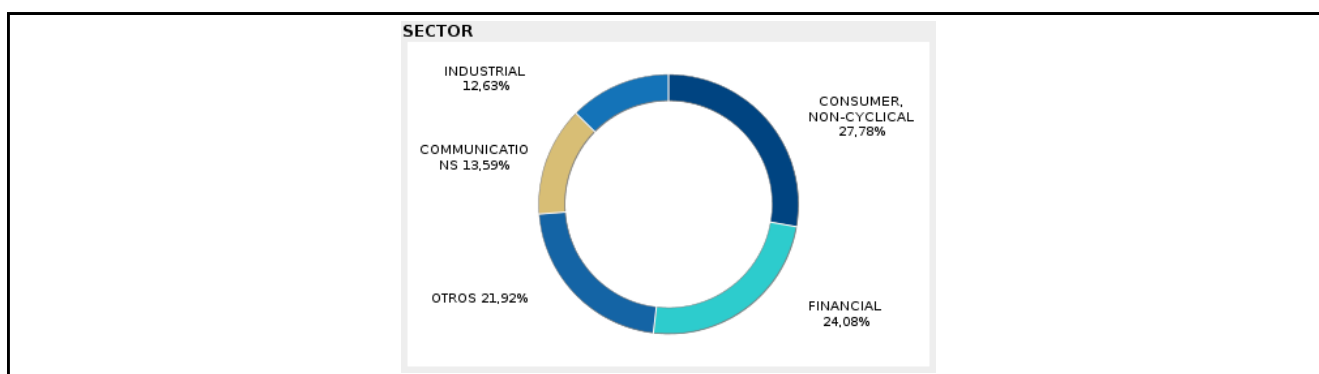
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	13.077	2,42	11.907	2,55
TOTAL RENTA FIJA	13.077	2,42	11.907	2,55
TOTAL RV COTIZADA	39.952	7,39	37.464	8,03
TOTAL RENTA VARIABLE	39.952	7,39	37.464	8,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	53.029	9,81	49.371	10,58
TOTAL RV COTIZADA	476.308	88,09	404.682	86,67
TOTAL RENTA VARIABLE	476.308	88,09	404.682	86,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	476.308	88,09	404.682	86,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	529.337	97,90	454.053	97,25

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 (EUR) Pr 50	25.664	Inversión
Total subyacente renta variable		25664	
TOTAL OBLIGACIONES		25664	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 30/10/2024 se modifica el Colectivo de inversores a los que se dirige esta clase quedando del siguiente modo: Exclusivo a IIC y Fondos de Pensiones gestionados o no por el grupo BBVA, clientes de contratos de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento con pago explícito en el que no se puedan aceptar retrocesiones, pertenecientes o no al Grupo BBVA, que estén dispuestos a asumir pérdidas en relación a los riesgos del fondo teniendo en cuenta el horizonte temporal.

Con fecha 18/12/2024 se informa en CNMV que, como consecuencia del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros los días 24 y 31 de diciembre de 2024, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12.30 horas de esos días, se tramitaron junto con las realizadas al día siguiente hábil en los términos establecidos en los folletos informativos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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. 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 (MSCI Europe Net Total Return EUR Index).

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 MSCI Europe Net Total Return E

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

El patrimonio de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO ISR CLASE A, FI ha disminuido un 0,48% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 0,99%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,19%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,94%.

El patrimonio de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO ISR FI CARTERA ha aumentado un 21,14% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 12,17%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,14%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,41%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,17%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,93%.

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 -0,97%.

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 y también en rentabilidad relativa respecto a su índice de referencia.

Por sectores, aportan rentabilidad al fondo respecto de su índice de referencia: el menor posicionamiento y selección en tecnología y el mayor posicionamiento en financieras y servicios de la comunicación; detrae la selección en industriales. Contribuyen al buen resultado del fondo este segundo semestre del año, las inversiones en Unicredit, Natwest Group o Barclays y la menor exposición a compañías como ASML Holding, Nestle o Astrazeneca. Detraen: la menor exposición a HSBC Holdings, Siemens Energy o Airbus y las inversiones en Novo Nordisk o DHL Group entre otras.

En cuanto al comportamiento del fondo durante el año es positivo, tanto en rentabilidad absoluta como en relativa respecto de su índice de referencia.

Por sectores, aporta al buen comportamiento del fondo respecto de su índice de referencia: el posicionamiento y selección en financieras, la selección en tecnología, el menor posicionamiento y selección en consumo básico y el posicionamiento en general sobreponderado en servicios de la comunicación; detrae la selección en industriales.

Contribuyen al buen resultado con respecto del índice de referencia: las inversiones en Unicredit, Intesa Sanpaolo, Natwest Group o Barclays y la menor exposición a compañías como Nestle SA. Por el contrario, detraen, la menor exposición a: HSBC Holdings, Rolls-Royce Holdings, Schneider Electric o Unilever y las inversiones en DHL Group o Burberry Group PLC.

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 4,52%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 419684,84 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé 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 de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO ISR CLASE A, FI ha sido del 12,67% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,89%

La volatilidad de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO ISR FI CARTERA ha sido del 12,30% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,86%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2024, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA EUROPA DESARROLLO ISR CLASE A, 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: AENA SME SA, AMADEUS IT GROUP SA, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, BP PLC, CAIXABANK S.A, COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA, DEUTSCHE TELEKOM AG, DHL GROUP, E.ON SE, ENDESA, FRESenius SE & CO KGAA, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, INFORMA PLC, ING GROEP NV, INTESA SANPAOLO, J.SAINSBURY PLC, KINGFISHER PLC, KONINKLIJKE KPN NV, L OREAL, NATWEST GROUP PLC, NOVARTIS AG-REG, RIO TINTO PLC, ROYAL KPN NV, SANOFI, SAP SE, SIEMENS AG-REG, SODEXO SA, TELEFONICA SA, TESCO PLC, UBS GROUP AG-REG, VINCI SA, WOLTERS KLUWER, WOLTERS KLUWER NV.

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: ADIDAS AG, BANCO SANTANDER, BASF SE, BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, CARREFOUR SA, ESSILORLUXOTTICA, JDE PEET S NV, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, NOVARTIS AG-REG, NOVO NORDISK A/S-B, PEARSON PLC, SODEXO SA, TOTALENERGIES SE, UBS GROUP AG-REG, UNICREDIT SPA.

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 8 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 30.354,73€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 38.833,00€.

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	%
ES00000120D1 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	11.907	2,55
ES00000129A8 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	13.077	2,42	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13.077	2,42	11.907	2,55
TOTAL RENTA FIJA		13.077	2,42	11.907	2,55
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	3.562	0,66	2.977	0,64
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	3.876	0,83
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	8.404	1,55	7.296	1,56
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	8.537	1,58	7.266	1,56
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	2.471	0,46	1.830	0,39
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	4.467	0,83	3.701	0,79
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	8.303	1,53	6.804	1,46
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	4.208	0,78	3.714	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		39.952	7,39	37.464	8,03
TOTAL RENTA VARIABLE		39.952	7,39	37.464	8,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		53.029	9,81	49.371	10,58
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	5.072	0,94	3.300	0,71
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	2.189	0,40	1.828	0,39
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	0	0,00	1.350	0,29
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	5.019	0,93	0	0,00
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	1.288	0,24	0	0,00
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	3.138	0,58	2.689	0,58
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	13.450	2,49	12.469	2,67
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.443	0,27	0	0,00
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	9.131	1,69	7.943	1,70
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	2.951	0,55	2.364	0,51
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	2.817	0,52	2.996	0,64
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	4.062	0,75	3.242	0,69
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	6.222	1,15	4.522	0,97
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	7.178	1,33	5.855	1,25
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	3.737	0,69	2.728	0,58
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	6.215	1,15	4.886	1,05
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0	0,00	4.055	0,87
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0	0,00	1.728	0,37
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	2.145	0,40	1.536	0,33
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	5.311	0,98	4.310	0,92
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	10.071	1,86	7.182	1,54
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	3.774	0,70	2.752	0,59
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	2.930	0,54	2.082	0,45
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	2.464	0,46	2.134	0,46
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	456	0,08	393	0,08
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	6.172	1,14	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	16.739	3,09	11.780	2,52
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	10.863	2,01	8.781	1,88
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	0	0,00	2.961	0,63
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	8.005	1,48	6.734	1,44
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	0	0,00	2.040	0,44
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	6.320	1,17	5.113	1,09
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	4.511	0,83	3.584	0,77
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	5.830	1,08	4.824	1,03
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	4.100	0,88
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	0	0,00	1.592	0,34
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	2.007	0,37	0	0,00
DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	2.149	0,40	1.764	0,38
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	2.826	0,52	2.376	0,51
DK0060738599 - ACCIONES DEMANT A/S	DKK	0	0,00	1.500	0,32
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	18.214	3,37	25.744	5,51
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ	EUR	2.121	0,39	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	4.810	0,89	0	0,00
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ ABP	EUR	2.748	0,51	2.536	0,54
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	0	0,00	3.275	0,70
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	0	0,00	3.176	0,68
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	1.988	0,43
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	10.471	1,94	9.271	1,99
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	0	0,00	7.211	1,54
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	2.082	0,38	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	8.155	1,51	6.865	1,47
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	6.288	1,16	4.511	0,97
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	2.478	0,46	2.101	0,45
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA SA	EUR	8.186	1,51	6.134	1,31
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	7.173	1,33	5.333	1,14
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5.721	1,06	4.951	1,06
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	5.199	0,96	4.401	0,94
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	5.964	1,28
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	4.069	0,75	3.210	0,69
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	4.322	0,80	4.010	0,86
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	0	0,00	1.767	0,38
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	2.751	0,51	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	2.419	0,45	2.507	0,54
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	4.016	0,74	2.656	0,57
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	6.391	1,18	6.022	1,29
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	7.097	1,31	7.342	1,57
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	3.252	0,60	2.711	0,58
GB0031274896 - ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	GBP	2.916	0,54	0	0,00
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	7.394	1,37	4.929	1,06
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	0	0,00	1.124	0,24
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	3.795	0,70	3.090	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	2.230	0,41	1.854	0,40
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	2.270	0,42	1.810	0,39
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	0	0,00	2.094	0,45
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	2.112	0,45
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	2.173	0,40	1.877	0,40
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	9.934	1,84	8.524	1,83
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	4.517	0,83	3.305	0,71
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	4.087	0,76	3.421	0,73
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	953	0,18	921	0,20
GB00BKFB1C65 - ACCIONES M&G PLC	GBP	2.009	0,37	1.773	0,38
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC	GBP	2.667	0,49	1.459	0,31
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	5.731	1,06	4.075	0,87
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	6.134	1,13	4.070	0,87
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	1.175	0,22	1.253	0,27
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	3.333	0,62	3.057	0,65
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	7.901	1,46	6.628	1,42
GB00BVYVFW23 - ACCIONES AUTO TRADER GROUP PL	GBP	0	0,00	2.351	0,50
IE00BF0L3536 - ACCIONES AIB GROUP PLC	EUR	2.876	0,53	2.223	0,48
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	3.071	0,57	2.621	0,56
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	8.353	1,54	6.585	1,41
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI INDUSTRIA	EUR	1.944	0,36	1.642	0,35
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	4.147	0,77	3.412	0,73
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	897	0,17	881	0,19
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	3.783	0,70	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	14.222	2,63	11.209	2,40
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	2.649	0,49	1.985	0,43
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	7.559	1,40	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3.226	0,60	2.883	0,62
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	4.250	0,79	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	6.843	1,26	5.795	1,24
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	0	0,00	3.645	0,78
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	2.418	0,45	2.139	0,46
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	5.247	0,97	4.034	0,86
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	6.618	1,22	6.126	1,31
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	6.732	1,24	0	0,00
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	0	0,00	2.190	0,47
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	0	0,00	845	0,18
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	2.417	0,45	0	0,00
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	2.528	0,47	2.038	0,44
NO0010310956 - ACCIONES SALMAR ASA	NOK	1.748	0,32	1.473	0,32
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	1.777	0,33	1.542	0,33
SE0000106270 - ACCIONES H & M HENNES & MAURI	SEK	2.556	0,47	2.545	0,54
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	2.258	0,42	2.050	0,44
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	5.156	0,95	0	0,00
SE0000114837 - ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	0	0,00	2.026	0,43
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKIL	SEK	4.039	0,75	3.696	0,79
SE0000163594 - ACCIONES SECURITAS AB	SEK	2.497	0,46	0	0,00
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	2.194	0,41	1.941	0,42
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	2.418	0,45	1.985	0,43
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	2.210	0,41	1.911	0,41
SE0007100599 - ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKE	SEK	3.007	0,56	2.354	0,50
SE0009922164 - ACCIONES JESSITY AB	SEK	3.001	0,55	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		476.308	88,09	404.682	86,67
TOTAL RENTA VARIABLE		476.308	88,09	404.682	86,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		476.308	88,09	404.682	86,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		529.337	97,90	454.053	97,25

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.

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 13.077.192,71 euros, lo que supone un 2,42% 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 2.078,03 euros.