

BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR, FI

Nº Registro CNMV: 1172

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: 29/09/1997

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, etc), 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 | 0,19 | 0,22 | 0,40 | 0,32 |
| 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 | 22.278.117,70 | 21.766.463,59 | 29.111 | 28.558 | EUR | 0,00 | 0,00 | 30 EUR | NO |
| CLASE CARTERA | 2.347.855,77 | 2.347.552,39 | 24 | 13 | 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 | 683.469 | 558.550 | 555.795 | 642.353 |
| CLASE CARTERA | EUR | 75.939 | 79.284 | 70.252 | 43.932 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 30,6790 | 25,4123 | 22,7643 | 26,3350 |
| CLASE CARTERA | EUR | 32,3439 | 26,5448 | 23,5271 | 26,9278 |

(*)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 | 0,78 | 0,00 | 0,78 | 1,55 | 0,00 | 1,55 | patrimonio | 0,06 | 0,11 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA A | al fondo | 0,27 | 0,00 | 0,27 | 0,54 | 0,00 | 0,54 | 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 | 20,72 | 5,47 | 3,50 | 0,52 | 10,02 | 11,63 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,16 | 18-12-2024 | -3,33 | 02-08-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,89 | 06-11-2024 | 2,89 | 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 | 10,16 | 10,99 | 13,42 | 8,10 | 6,52 | 9,81 | | | |
| 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- *DESARROLLO-4109 | 12,37 | 11,92 | 16,82 | 9,23 | 9,91 | 11,57 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,68 | -0,68 | -0,84 | -0,62 | -0,39 | -0,64 | | | |

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

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

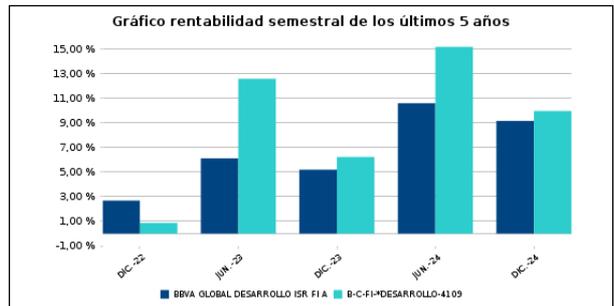
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,67 | 0,42 | 0,42 | 0,42 | 0,42 | 1,67 | 1,67 | 1,68 | 1,78 |

(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 | 21,85 | 5,70 | 3,75 | 0,78 | 10,24 | 12,83 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,15 | 18-12-2024 | -3,30 | 02-08-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,87 | 06-11-2024 | 2,87 | 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 | 10,08 | 10,91 | 13,32 | 8,04 | 6,46 | 9,82 | | | |
| 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- *DESARROLLO-4109 | 12,37 | 11,92 | 16,82 | 9,23 | 9,91 | 11,57 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,67 | -0,67 | -0,83 | -0,62 | -0,38 | -0,64 | | | |

(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.

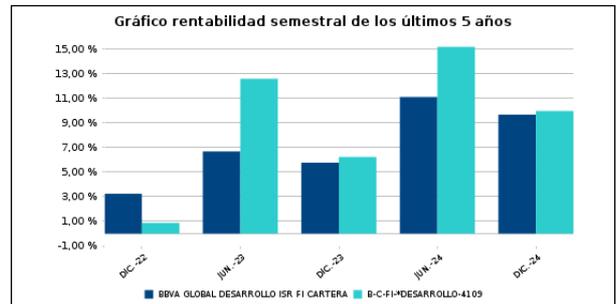
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,60 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,60 | 0,60 | 0,62 | 0,18 |

(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 | 746.780 | 98,34 | 667.041 | 97,95 |
| * Cartera interior | 31.087 | 4,09 | 24.739 | 3,63 |
| * Cartera exterior | 715.693 | 94,24 | 642.299 | 94,32 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 3 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 7.192 | 0,95 | 6.963 | 1,02 |
| (+/-) RESTO | 5.437 | 0,72 | 6.964 | 1,02 |
| TOTAL PATRIMONIO | 759.408 | 100,00 % | 680.968 | 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 periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 680.968 | 637.834 | 637.834 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 2,27 | -3,54 | -1,06 | -168,86 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 8,73 | 10,05 | 18,75 | -6,49 |
| (+) Rendimientos de gestión | 9,62 | 10,96 | 20,54 | -5,51 |
| + Intereses | 0,05 | 0,05 | 0,11 | 8,19 |
| + Dividendos | 0,90 | 1,46 | 2,34 | -33,61 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -195,31 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 8,40 | 9,06 | 17,44 | -0,20 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,26 | 0,44 | 0,70 | -35,80 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,01 | -0,05 | -0,05 | -110,30 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -42,68 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,89 | -0,94 | -1,82 | 2,67 |
| - Comisión de gestión | -0,73 | -0,72 | -1,44 | -9,34 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -9,24 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -15,16 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -8,63 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,11 | -0,17 | -0,27 | 28,65 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,03 | 0,03 | -92,18 |
| + 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 | 0,03 | 0,03 | -92,18 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 759.408 | 680.968 | 759.408 | |

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

3. Inversiones financieras

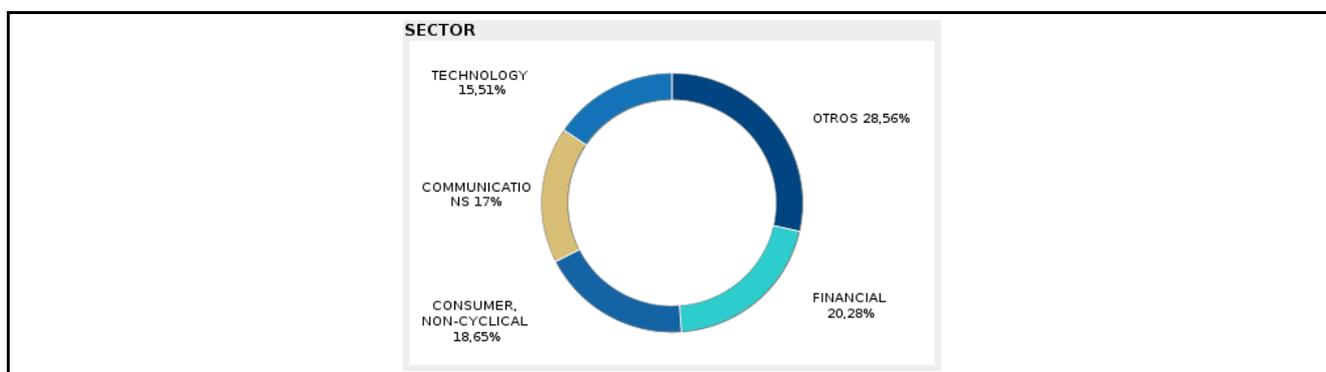
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 19.834 | 2,61 | 14.082 | 2,07 |
| TOTAL RENTA FIJA | 19.834 | 2,61 | 14.082 | 2,07 |
| TOTAL RV COTIZADA | 11.254 | 1,48 | 10.659 | 1,57 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 11.254 | 1,48 | 10.659 | 1,57 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 31.088 | 4,09 | 24.741 | 3,64 |
| TOTAL RV COTIZADA | 715.690 | 94,31 | 642.298 | 94,34 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 715.690 | 94,31 | 642.298 | 94,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 715.690 | 94,31 | 642.298 | 94,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 746.778 | 98,40 | 667.039 | 97,98 |

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 MSCI World Net EUR 100 | 33.450 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 33450 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 33450 | |

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 World Net Return EUR Index (MSDEWIN 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 World Net Return EUR Index. Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI A ha aumentado un 11,73% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 1,94%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,84%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,16%.

El patrimonio de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI CARTERA ha aumentado un 9,68% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 84,62%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,30%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,41%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,19%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,67%.

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 9,97%.

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, 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 productos de consumo básicos 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 Novo Nordisk, KLA Corp o Lam Research Corp entre otras. Aportan al buen comportamiento las inversiones en Applovin Corp, Fiserv, Walmart, Booking Holdings o Salesforce y la menor exposición a compañías como ASML Holding.

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, Amazon o Alphabet; y las inversiones, por ejemplo, en Qualcomm. Aportan el buen comportamiento de las inversiones en Fiserv, Walmart, Applovin Corp o Unicredit; 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 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 3,95%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 12844,63 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 de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI A ha sido del 12,24% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,57%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,68%

La volatilidad de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR FI CARTERA ha sido del 12,14% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,57%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,67%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2024, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA GLOBAL 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: ABBVIE INC, AFLAC INCORPORATED, AMGEN INC, AON PLC-CLASS A, AUTODESK INC, AUTOZONE, INC, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, CENTENE CORP, COMCAST CORP-CLASS A, COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA, DEUTSCHE TELEKOM AG, DHL GROUP, E.ON SE, ENEL SPA, FISERV INC, FORTINET INC, FRESENIUS SE & CO KGAA, GARTNER INC, HUMANA INC, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, INFORMA PLC, INTESA SANPAOLO, INTUITIVE SURGICAL INC, J.SAINSBURY PLC, KINDER MORGAN INC, KINGFISHER PLC, KONINKLIJKE KPN NV, L OREAL, LAM RESEARCH, LOWE S COS INC, MARSH & MCLENNAN COS, NATWEST GROUP PLC, NOVARTIS AG-REG, NUCOR CORP, NXP SEMICONDUCTORS NV, RIO TINTO PLC, ROYAL KPN NV, SANOFI, TELEFONICA SA, TESCO PLC, UBS GROUP AG-REG, VERTEX PHARMACEUTICALS INC, VINCI SA, WOLTERS KLUWER, WOLTERS KLUWER NV, 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, ADIDAS AG, ADOBE INC, AMAZON INC, AMERICAN EXPRESS CO, AMERICAN INTERNATIONAL GROUP, AT&T INC, BASF SE, BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, BOOKING HOLDINGS INC., BRISTOL-MYERS SQUIBB COMPANY, BROADCOM INC, CAPITAL ONE FINANCIAL CORP, CARDINAL HEALTH, INC., CARREFOUR SA, CHUBB LTD, COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORPORATION, COLGATE-PALMOLIVE CO, CVS HEALTH CORP, ELEVANCE HEALTH INC, ESSILORLUXOTTICA, FEDEX CORP, GILEAD SCIENCES INC, HEIDELBERG MATERIALS AG, HOME DEPOT INC, HP INC, INTERNATIONAL

BUSINESS MACHINES CORPORATION, JDE PEET S NV, LENNAR CORP-A, MCKESSON CORP, MERCK & CO. INC., META PLATFORMS INC-CLASS A, MICROCHIP TECHNOLOGY INC, NOVARTIS AG-REG, NOVO NORDISK A/S-B, PEARSON PLC, SALESFORCE INC, SYNOPSYS INC, THE CIGNA GROUP, TJX COMPANIES INC, TOTALENERGIES SE, UBS GROUP AG-REG, UNICREDIT SPA, 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.

BBVA Asset Management ha suscrito un protocolo con la FUNDACIÓN PARA LA INVESTIGACIÓN MEDICA APLICADA, por el cual colabora con dicha Fundación mediante la donación de una cantidad fija anual de 15.000 euros que se destina a la financiación de proyectos de investigación.

Con esa donación hemos contribuido a la financiación de parte de los proyectos que integran el Programa de Medicina Regenerativa del Cima Universidad de Navarra, cuyo objetivo es la fabricación de órganos y tejidos bioartificiales para la regeneración cardíaca en infarto de miocardio.

Para lograrlo, los investigadores se centran en 3 objetivos específicos:

1. Estudiar estrategias de regeneración del tejido cardíaco tras el infarto mediante la administración de moléculas terapéuticas y/o células madre.
2. Emplear herramientas de modelado computacional para evaluar la organización 3D del corazón y diseñar un tejido que genere una capacidad de contracción significativa y terapéutica.
3. Generar quimeras inter-especie para crear órganos completos humanos en animales.

Con todo esto se pretende mejorar la calidad de vida de las personas que sufren un infarto, mediante la creación de estrategias terapéuticas alternativas al trasplante de órganos, que sean innovadoras y más efectivas que las actuales.

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 49.614,00€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 54.474,00€.

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 | % |
| ES00000126H9 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 14.082 | 2,07 |
| ES00000126I7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02 | EUR | 19.834 | 2,61 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 19.834 | 2,61 | 14.082 | 2,07 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 19.834 | 2,61 | 14.082 | 2,07 |
| ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA | EUR | 4.333 | 0,57 | 4.221 | 0,62 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO | EUR | 4.737 | 0,62 | 4.356 | 0,64 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA | EUR | 2.184 | 0,29 | 2.082 | 0,31 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 11.254 | 1,48 | 10.659 | 1,57 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 11.254 | 1,48 | 10.659 | 1,57 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 31.088 | 4,09 | 24.741 | 3,64 |
| JP3118000003 - ACCIONES ASICS CORP | JPY | 2.002 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC | JPY | 2.748 | 0,36 | 2.133 | 0,31 |
| JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L | JPY | 3.035 | 0,40 | 2.224 | 0,33 |
| JP3190000004 - ACCIONES OBAYASHI CORP | JPY | 1.752 | 0,23 | 1.489 | 0,22 |
| JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP | JPY | 2.522 | 0,33 | 2.447 | 0,36 |
| JP3242800005 - ACCIONES CANON INC | JPY | 3.082 | 0,41 | 2.420 | 0,36 |
| JP3294460005 - ACCIONES INPEX CORP | JPY | 1.654 | 0,22 | 1.849 | 0,27 |
| JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD | JPY | 617 | 0,08 | 945 | 0,14 |
| JP3386450005 - ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC | JPY | 1.775 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN | JPY | 1.916 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| JP3414750004 - ACCIONES SEIKO EPSON CORP | JPY | 1.218 | 0,16 | 910 | 0,13 |
| JP3419400001 - ACCIONES SEIKUISI CHEMICAL CO | JPY | 1.322 | 0,17 | 1.009 | 0,15 |
| JP3486800000 - ACCIONES DAITO TRUST CONSTRUC | JPY | 360 | 0,05 | 316 | 0,05 |
| JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO L | JPY | 0 | 0,00 | 1.097 | 0,16 |
| JP3538800008 - ACCIONES ITDK CORP | JPY | 517 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| JP3573000001 - ACCIONES TOKYO GAS CO LTD | JPY | 1.708 | 0,22 | 1.257 | 0,18 |
| JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP | JPY | 1.530 | 0,20 | 1.577 | 0,23 |
| JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC/JAPA | JPY | 1.229 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP | JPY | 1.664 | 0,22 | 1.469 | 0,22 |
| US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO | USD | 4.452 | 0,59 | 4.156 | 0,61 |
| US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP | USD | 5.437 | 0,72 | 5.397 | 0,79 |
| US2193501051 - ACCIONES CORNING INC | USD | 1.544 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| US2199481068 - ACCIONES CORPAY INC | USD | 2.544 | 0,33 | 1.905 | 0,28 |
| US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR | USD | 10.086 | 1,33 | 0 | 0,00 |
| US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS | USD | 4.339 | 0,57 | 4.623 | 0,68 |
| US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC | USD | 3.682 | 0,48 | 2.782 | 0,41 |
| US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN | USD | 0 | 0,00 | 4.397 | 0,65 |
| US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S | USD | 3.818 | 0,50 | 2.663 | 0,39 |
| US25809K1051 - ACCIONES DOORDASH INC | USD | 4.182 | 0,55 | 2.579 | 0,38 |
| US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN | USD | 0 | 0,00 | 2.857 | 0,42 |
| US2786421030 - ACCIONES EBAY INC | USD | 3.102 | 0,41 | 2.559 | 0,38 |
| US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC | USD | 2.982 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC | USD | 0 | 0,00 | 1.849 | 0,27 |
| US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTERNATI | USD | 0 | 0,00 | 1.913 | 0,28 |
| US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC | USD | 18.877 | 2,49 | 15.009 | 2,20 |
| US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP | USD | 4.591 | 0,60 | 3.266 | 0,48 |
| US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP | USD | 0 | 0,00 | 3.774 | 0,55 |
| US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES | USD | 2.766 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN | USD | 3.382 | 0,45 | 2.871 | 0,42 |
| US3377381088 - ACCIONES FISERV INC | USD | 6.351 | 0,84 | 4.383 | 0,64 |
| US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC | USD | 4.521 | 0,60 | 2.743 | 0,40 |
| US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP | USD | 0 | 0,00 | 1.347 | 0,20 |
| US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP | USD | 0 | 0,00 | 890 | 0,13 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC | USD | 3.590 | 0,47 | 3.165 | 0,46 |
| US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO | USD | 4.159 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC | USD | 5.652 | 0,74 | 3.849 | 0,57 |
| US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC | USD | 4.658 | 0,61 | 3.793 | 0,56 |
| US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE INC | USD | 3.495 | 0,46 | 3.559 | 0,52 |
| US40434L1052 - ACCIONES HP INC | USD | 2.939 | 0,39 | 3.001 | 0,44 |
| US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL S | USD | 3.512 | 0,46 | 3.070 | 0,45 |
| US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE | USD | 2.964 | 0,39 | 2.636 | 0,39 |
| US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC | USD | 1.722 | 0,23 | 1.687 | 0,25 |
| US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE | USD | 0 | 0,00 | 7.767 | 1,14 |
| US4435731009 - ACCIONES HUBSPOT INC | USD | 2.940 | 0,39 | 2.367 | 0,35 |
| US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC | USD | 2.288 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE | USD | 8.057 | 1,06 | 6.030 | 0,89 |
| US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR | USD | 0 | 0,00 | 2.196 | 0,32 |
| US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO | USD | 8.929 | 1,18 | 0 | 0,00 |
| US4824801009 - ACCIONES KLA CORP | USD | 5.978 | 0,79 | 7.440 | 1,09 |
| US4878361082 - ACCIONES KELLANOVA | USD | 2.551 | 0,34 | 1.729 | 0,25 |
| US49177J1025 - ACCIONES KENVUE INC | USD | 0 | 0,00 | 2.641 | 0,39 |
| US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP | USD | 3.428 | 0,45 | 2.824 | 0,41 |
| US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC | USD | 4.162 | 0,55 | 2.871 | 0,42 |
| US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE | USD | 3.418 | 0,45 | 2.655 | 0,39 |
| US5049221055 - ACCIONES LABCORP HOLDINGS INC | USD | 2.245 | 0,30 | 1.895 | 0,28 |
| US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP | USD | 0 | 0,00 | 5.524 | 0,81 |
| US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP | USD | 3.939 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP | USD | 3.077 | 0,41 | 3.217 | 0,47 |
| US5312297550 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L | USD | 0 | 0,00 | 1.764 | 0,26 |
| US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC | USD | 5.932 | 0,78 | 5.041 | 0,74 |
| US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA | USD | 2.874 | 0,38 | 2.135 | 0,31 |
| US55261F1049 - ACCIONES M&T BANK CORP | USD | 2.782 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H | USD | 0 | 0,00 | 2.091 | 0,31 |
| IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA BANCA DI | EUR | 1.743 | 0,23 | 1.669 | 0,25 |
| IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA | EUR | 4.400 | 0,58 | 3.892 | 0,57 |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA | EUR | 3.683 | 0,48 | 3.420 | 0,50 |
| IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA | EUR | 1.822 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM C | USD | 3.176 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| US5705351048 - ACCIONES MARKEL GROUP INC | USD | 2.337 | 0,31 | 2.030 | 0,30 |
| US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I | USD | 5.190 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| US58155Q1031 - ACCIONES MKCRESSON CORP | USD | 5.056 | 0,67 | 4.929 | 0,72 |
| US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC | USD | 7.820 | 1,03 | 9.257 | 1,36 |
| US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER | USD | 2.593 | 0,34 | 2.414 | 0,35 |
| US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY | USD | 0 | 0,00 | 3.060 | 0,45 |
| US60855R1005 - ACCIONES MOLINA HEALTHCARE IN | USD | 0 | 0,00 | 1.482 | 0,22 |
| US6098391054 - ACCIONES MONOLITHIC POWER SYS | USD | 2.183 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I | USD | 5.409 | 0,71 | 4.297 | 0,63 |
| US62944T1051 - ACCIONES NVR INC | USD | 2.537 | 0,33 | 2.239 | 0,33 |
| US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC | USD | 2.503 | 0,33 | 2.642 | 0,39 |
| US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORP | USD | 0 | 0,00 | 2.500 | 0,37 |
| US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP | USD | 2.508 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP | USD | 0 | 0,00 | 2.694 | 0,40 |
| US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE | USD | 6.644 | 0,87 | 0 | 0,00 |
| US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC | USD | 5.145 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC | USD | 2.081 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE | USD | 5.806 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC | USD | 6.313 | 0,83 | 6.536 | 0,96 |
| US7611521078 - ACCIONES RESMED INC | USD | 2.925 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| US7757111049 - ACCIONES ROLLINS INC | USD | 0 | 0,00 | 1.516 | 0,22 |
| US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC | USD | 0 | 0,00 | 3.361 | 0,49 |
| US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC | USD | 10.339 | 1,36 | 6.832 | 1,00 |
| US83304A1060 - ACCIONES SNAP INC | USD | 0 | 0,00 | 1.939 | 0,28 |
| US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP | USD | 2.949 | 0,39 | 2.115 | 0,31 |
| US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL | USD | 0 | 0,00 | 2.268 | 0,33 |
| US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE | USD | 6.176 | 0,81 | 5.354 | 0,79 |
| US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC | USD | 5.431 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP | USD | 3.774 | 0,50 | 3.710 | 0,54 |
| US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO | USD | 4.726 | 0,62 | 3.559 | 0,52 |
| US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH | USD | 3.777 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC | USD | 2.324 | 0,31 | 1.961 | 0,29 |
| US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP | USD | 3.106 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC | USD | 1.876 | 0,25 | 1.533 | 0,23 |
| US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO | USD | 6.585 | 0,87 | 5.966 | 0,88 |
| US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC | USD | 0 | 0,00 | 2.839 | 0,42 |
| US92537N1081 - ACCIONES VERTIV HOLDINGS CO | USD | 3.736 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC | USD | 0 | 0,00 | 9.112 | 1,34 |
| US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA | USD | 2.937 | 0,39 | 2.329 | 0,34 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US9311421039 - ACCIONES WALMART INC | USD | 11.619 | 1,53 | 8.283 | 1,22 |
| US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER | USD | 2.853 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO | USD | 8.134 | 1,07 | 6.542 | 0,96 |
| US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE | USD | 4.770 | 0,63 | 3.563 | 0,52 |
| US98980G1022 - ACCIONES ZSCALER INC | USD | 0 | 0,00 | 1.755 | 0,26 |
| US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA | USD | 2.569 | 0,34 | 1.008 | 0,15 |
| AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG | EUR | 1.898 | 0,25 | 1.386 | 0,20 |
| AT0000743059 - ACCIONES OMV AG | EUR | 1.026 | 0,14 | 1.099 | 0,16 |
| AU000000FMG4 - ACCIONES FORTESCUE LTD | AUD | 1.697 | 0,22 | 2.038 | 0,30 |
| AU000000JHX1 - GDR JAMES HARDIE INDUSTR | AUD | 1.518 | 0,20 | 1.467 | 0,22 |
| AU000000RIO1 - ACCIONES RIO TINTO LTD | AUD | 2.320 | 0,31 | 2.405 | 0,35 |
| AU000000SCG8 - SOCI MSCENTRE GROUP | AUD | 1.564 | 0,21 | 1.456 | 0,21 |
| AU000000TSL2 - ACCIONES TELSTRA GROUP LTD | AUD | 1.309 | 0,17 | 1.209 | 0,18 |
| AU000000WES1 - ACCIONES WESFARMERS LTD | AUD | 3.003 | 0,40 | 2.801 | 0,41 |
| AU0000030678 - ACCIONES COLES GROUP LTD | AUD | 986 | 0,13 | 910 | 0,13 |
| BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA | EUR | 829 | 0,11 | 797 | 0,12 |
| BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP | EUR | 609 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP L | CAD | 1.188 | 0,16 | 806 | 0,12 |
| CA2918434077 - ACCIONES EMPIRE CO LTD | CAD | 1.015 | 0,13 | 809 | 0,12 |
| CA3039011026 - ACCIONES FAIRFAX FINANCIAL HO | CAD | 3.171 | 0,42 | 2.469 | 0,36 |
| CA4495861060 - ACCIONES IGM FINANCIAL INC | CAD | 719 | 0,09 | 592 | 0,09 |
| CA5394811015 - ACCIONES LOBLAW COS LTD | CAD | 2.736 | 0,36 | 2.296 | 0,34 |
| CA9528451052 - ACCIONES WEST FRASER TIMBER C | CAD | 1.041 | 0,14 | 879 | 0,13 |
| CA9611485090 - ACCIONES GEORGE WESTON LTD | CAD | 1.743 | 0,23 | 1.535 | 0,23 |
| CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG | CHF | 1.270 | 0,17 | 1.221 | 0,18 |
| CH0012005267 - ACCIONES NVOVARTIS AG | CHF | 6.523 | 0,86 | 6.785 | 1,00 |
| CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER | CHF | 1.389 | 0,18 | 1.658 | 0,24 |
| CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD | USD | 5.975 | 0,79 | 5.247 | 0,77 |
| CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD | USD | 2.993 | 0,39 | 2.249 | 0,33 |
| CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG | CHF | 6.448 | 0,85 | 5.901 | 0,87 |
| CH1256740924 - ACCIONES SGS SA | CHF | 1.407 | 0,19 | 1.188 | 0,17 |
| DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W | EUR | 0 | 0,00 | 2.352 | 0,35 |
| DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W | EUR | 0 | 0,00 | 1.003 | 0,15 |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG | EUR | 2.349 | 0,31 | 2.572 | 0,38 |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG | EUR | 5.262 | 0,69 | 4.211 | 0,62 |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG | EUR | 2.023 | 0,27 | 1.655 | 0,24 |
| JP3688370000 - ACCIONES NIPPON EXPRESS HOLDI | JPY | 0 | 0,00 | 702 | 0,10 |
| JP3689500001 - ACCIONES ORACLE CORP JAPAN | JPY | 0 | 0,00 | 567 | 0,08 |
| JP3830000000 - ACCIONES BROTHER INDUSTRIES L | JPY | 1.075 | 0,14 | 971 | 0,14 |
| JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP | JPY | 1.730 | 0,23 | 1.907 | 0,28 |
| JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP | JPY | 2.698 | 0,36 | 2.370 | 0,35 |
| JP3862400003 - ACCIONES MAKITA CORP | JPY | 1.519 | 0,20 | 1.276 | 0,19 |
| JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU | JPY | 2.760 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| JP3897700005 - ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL | JPY | 1.069 | 0,14 | 1.111 | 0,16 |
| JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC | JPY | 3.006 | 0,40 | 2.674 | 0,39 |
| JP3946750001 - ACCIONES JAPAN POST BANK CO L | JPY | 0 | 0,00 | 876 | 0,13 |
| JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO | JPY | 1.030 | 0,14 | 1.097 | 0,16 |
| JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO | JPY | 5.496 | 0,72 | 3.674 | 0,54 |
| JP3973400009 - ACCIONES RICOH CO LTD | JPY | 1.428 | 0,19 | 1.010 | 0,15 |
| NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV | EUR | 1.668 | 0,22 | 1.672 | 0,25 |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV | EUR | 3.538 | 0,47 | 3.362 | 0,49 |
| NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS | USD | 1.738 | 0,23 | 2.129 | 0,31 |
| NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N | USD | 0 | 0,00 | 4.068 | 0,60 |
| NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV | EUR | 1.243 | 0,16 | 1.262 | 0,19 |
| NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE | EUR | 2.751 | 0,36 | 2.373 | 0,35 |
| NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV | EUR | 0 | 0,00 | 542 | 0,08 |
| NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA | NOK | 1.300 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA | NOK | 1.260 | 0,17 | 1.226 | 0,18 |
| NO0010310956 - ACCIONES SALMAR ASA | NOK | 742 | 0,10 | 782 | 0,11 |
| NZXROE0001S2 - ACCIONES XERO LTD | AUD | 2.124 | 0,28 | 1.759 | 0,26 |
| PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP | EUR | 895 | 0,12 | 872 | 0,13 |
| SE0000106270 - ACCIONES H & M HENNES & MAURI | SEK | 1.414 | 0,19 | 1.580 | 0,23 |
| SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET | SEK | 2.641 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB | SEK | 1.296 | 0,17 | 1.194 | 0,18 |
| SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB | SEK | 1.194 | 0,16 | 1.003 | 0,15 |
| US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC | USD | 4.796 | 0,63 | 3.939 | 0,58 |
| US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC | USD | 6.967 | 0,92 | 5.562 | 0,82 |
| US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC | USD | 9.747 | 1,28 | 8.950 | 1,31 |
| US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC | USD | 5.540 | 0,73 | 6.584 | 0,97 |
| US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE | USD | 3.631 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US02043Q1076 - ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC | USD | 2.606 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 22.914 | 3,02 | 19.200 | 2,82 |
| US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO | USD | 8.301 | 1,09 | 6.160 | 0,90 |
| US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL | USD | 0 | 0,00 | 3.394 | 0,50 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC | USD | 0 | 0,00 | 5.357 | 0,79 |
| US03831W1080 - ACCIONES APPROVIN CORP | USD | 7.288 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| US0494681010 - ACCIONES ATLASSIAN CORP | USD | 3.081 | 0,41 | 2.130 | 0,31 |
| US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC | USD | 0 | 0,00 | 3.199 | 0,47 |
| US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC | USD | 3.747 | 0,49 | 3.302 | 0,48 |
| US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL | USD | 3.973 | 0,52 | 30 | 0,00 |
| US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC | USD | 2.120 | 0,28 | 1.784 | 0,26 |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC | USD | 9.219 | 1,21 | 6.991 | 1,03 |
| US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB | USD | 5.826 | 0,77 | 4.069 | 0,60 |
| US12008R1077 - ACCIONES BUILDERS FIRSTSOURCE | USD | 1.904 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE | USD | 0 | 0,00 | 4.570 | 0,67 |
| US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP | USD | 2.459 | 0,32 | 3.078 | 0,45 |
| US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE | USD | 0 | 0,00 | 5.390 | 0,79 |
| US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCA | USD | 4.741 | 0,62 | 3.502 | 0,51 |
| US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC | USD | 0 | 0,00 | 2.316 | 0,34 |
| US1423391002 - ACCIONES CARLISLE COS INC | USD | 0 | 0,00 | 1.961 | 0,29 |
| US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP | USD | 0 | 0,00 | 2.425 | 0,36 |
| US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCI | USD | 0 | 0,00 | 1.959 | 0,29 |
| US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP | USD | 4.381 | 0,58 | 3.994 | 0,59 |
| US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE | USD | 2.307 | 0,30 | 1.753 | 0,26 |
| US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY | USD | 0 | 0,00 | 2.357 | 0,35 |
| US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE | USD | 2.432 | 0,32 | 1.869 | 0,27 |
| IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA | EUR | 8.074 | 1,06 | 7.140 | 1,05 |
| JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC | GBP | 1.370 | 0,18 | 1.151 | 0,17 |
| JE00BJVN543 - ACCIONES FERGUSON PLC | USD | 0 | 0,00 | 2.936 | 0,43 |
| JP3102000001 - ACCIONES AISIN CORP | JPY | 1.076 | 0,14 | 985 | 0,14 |
| JP3111200006 - ACCIONES ASAHI KASEI CORP | JPY | 120 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| JP3112000009 - ACCIONES AGC INC | JPY | 915 | 0,12 | 958 | 0,14 |
| DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA | EUR | 1.571 | 0,21 | 1.252 | 0,18 |
| DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNTAG SE | EUR | 0 | 0,00 | 1.203 | 0,18 |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG | EUR | 3.082 | 0,41 | 2.857 | 0,42 |
| DE000BAS111 - ACCIONES BASF SE | EUR | 2.716 | 0,36 | 2.846 | 0,42 |
| DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG | EUR | 2.582 | 0,34 | 2.293 | 0,34 |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE | EUR | 0 | 0,00 | 2.466 | 0,36 |
| DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG | EUR | 0 | 0,00 | 909 | 0,13 |
| DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A | DKK | 1.052 | 0,14 | 1.060 | 0,16 |
| DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A | DKK | 1.429 | 0,19 | 1.430 | 0,21 |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S | DKK | 9.417 | 1,24 | 14.935 | 2,19 |
| FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ | EUR | 815 | 0,11 | 723 | 0,11 |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ | EUR | 2.496 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ ABP | EUR | 1.473 | 0,19 | 1.525 | 0,22 |
| FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ | EUR | 570 | 0,08 | 567 | 0,08 |
| FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ | EUR | 0 | 0,00 | 1.768 | 0,26 |
| FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA | EUR | 1.856 | 0,24 | 1.752 | 0,26 |
| FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA | EUR | 0 | 0,00 | 1.074 | 0,16 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE | EUR | 4.850 | 0,64 | 5.576 | 0,82 |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA | EUR | 0 | 0,00 | 4.183 | 0,61 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA | EUR | 4.652 | 0,61 | 4.395 | 0,65 |
| FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA | EUR | 1.336 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA | EUR | 4.232 | 0,56 | 3.558 | 0,52 |
| FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN | EUR | 3.637 | 0,48 | 3.034 | 0,45 |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA | EUR | 3.238 | 0,43 | 3.145 | 0,46 |
| FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA | EUR | 2.913 | 0,38 | 2.767 | 0,41 |
| FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA | EUR | 2.194 | 0,29 | 1.767 | 0,26 |
| FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA | EUR | 1.896 | 0,25 | 2.120 | 0,31 |
| GB0000811801 - ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS | GBP | 0 | 0,00 | 1.021 | 0,15 |
| GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC | GBP | 2.098 | 0,28 | 1.557 | 0,23 |
| GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC | GBP | 3.339 | 0,44 | 3.531 | 0,52 |
| GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC | GBP | 1.544 | 0,20 | 1.444 | 0,21 |
| GB0031274896 - ACCIONES MARKS & SPENCER GROU | GBP | 1.572 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC | GBP | 0 | 0,00 | 581 | 0,09 |
| GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC | GBP | 2.054 | 0,27 | 1.877 | 0,28 |
| GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC | GBP | 1.139 | 0,15 | 1.094 | 0,16 |
| GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC | GBP | 1.217 | 0,16 | 1.089 | 0,16 |
| GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC | GBP | 1.142 | 0,15 | 1.108 | 0,16 |
| GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE | GBP | 2.335 | 0,31 | 1.917 | 0,28 |
| GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC | GBP | 2.203 | 0,29 | 1.891 | 0,28 |
| GB00BLG29862 - ACCIONES TESCO PLC | GBP | 3.195 | 0,42 | 2.549 | 0,37 |
| GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC | GBP | 2.911 | 0,38 | 2.046 | 0,30 |
| GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL | GBP | 502 | 0,07 | 600 | 0,09 |
| GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC | GBP | 1.904 | 0,25 | 1.959 | 0,29 |
| GB00BN7SWP63 - ACCIONES SGSK PLC | GBP | 3.589 | 0,47 | 3.914 | 0,57 |
| IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC | USD | 1.025 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON | USD | 0 | 0,00 | 2.310 | 0,34 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P | USD | 4.600 | 0,61 | 3.897 | 0,57 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 715.690 | 94,31 | 642.298 | 94,34 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 715.690 | 94,31 | 642.298 | 94,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 715.690 | 94,31 | 642.298 | 94,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 746.778 | 98,40 | 667.039 | 97,98 |

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 19.833.853,62 euros, lo que supone un 2,61% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 3.151,69 euros.