

BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI

Nº Registro CNMV: 2525

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,05	0,07	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,91	2,67	3,29	0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.063.463,89	12.200.528,18
Nº de Partícipes	5.799	6.251
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	109.158	9,8665
2022	115.028	8,8470
2021	163.564	11,4726
2020	98.354	10,1755

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,11	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,52	6,87	-3,77	3,02	5,26	-22,89	12,75		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	20-10-2023	-2,07	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,12	02-11-2023	2,12	02-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,47	10,25	9,30	9,35	12,62	18,27	11,06		
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19	1,21	16,37		
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12	0,21	0,28		
B-C-FI-INDINTPLUS-0480	11,29	11,21	10,34	10,38	13,03	19,70	11,92		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,73	-0,73	-0,77	-0,64	-1,11	-1,15	-10,78		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	3,13	0,79	0,79	0,78	0,77	3,17	3,21	3,34	3,33

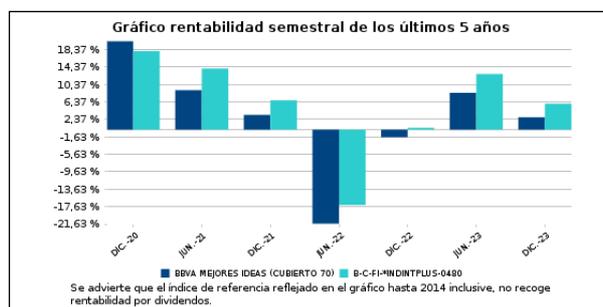
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 17/01/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.394.530	208.089	2,66
Renta Fija Internacional	1.705.200	51.201	3,37
Renta Fija Mixta Euro	571.310	21.848	3,33
Renta Fija Mixta Internacional	1.951.930	70.695	3,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.733.480	65.386	4,09
Renta Variable Euro	103.985	7.964	9,06
Renta Variable Internacional	6.358.258	318.252	4,53
IIC de Gestión Pasiva	510.602	19.209	1,83
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	94.381	5.069	1,66
Global	20.544.263	683.783	3,59
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	3.355.128	94.568	1,83
IIC que Replica un Índice	2.148.757	46.760	5,52
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	48.471.822	1.592.824	3,49

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	103.622	94,93	111.232	95,03
* Cartera interior	-2	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	103.624	94,93	111.232	95,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.854	2,61	4.515	3,86
(+/-) RESTO	2.682	2,46	1.306	1,12
TOTAL PATRIMONIO	109.158	100,00 %	117.052	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)	117.052	115.028	115.028	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,61	-6,34	-15,88	-44,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,53	8,08	10,73	-70,20
(+) Rendimientos de gestión	3,70	9,24	13,06	-61,89
+ Intereses	0,08	0,07	0,15	5,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	1,08	1,06	-103,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,69	8,10	11,89	-56,63
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,04	-205,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	581,82
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,20	-2,41	-4,41
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	2,99
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,11	2,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	11,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,73
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	70,20
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,08	-6,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,08	-7,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	92,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	109.158	117.052	109.158	

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

3. Inversiones financieras

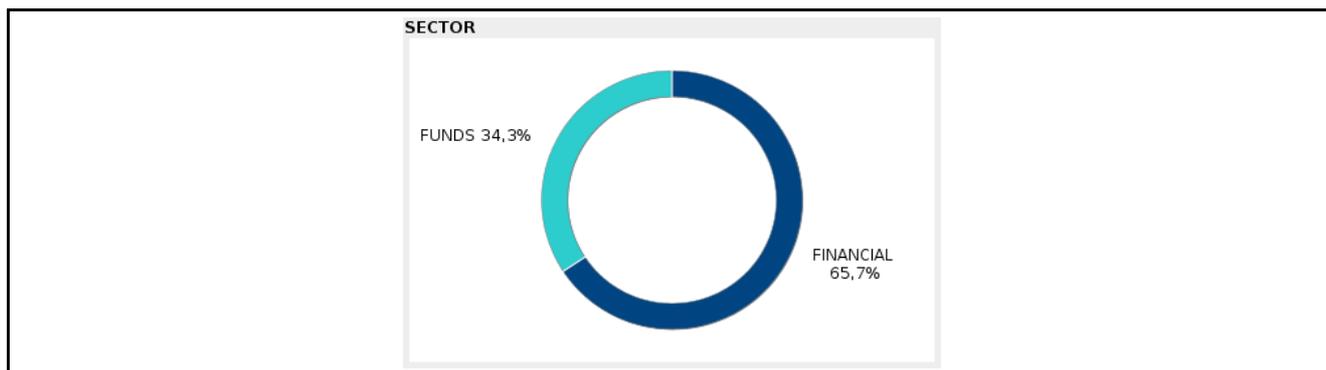
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	103.624	94,92	111.231	95,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	103.624	94,92	111.231	95,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	103.624	94,92	111.231	95,03

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 NR 10	5.938	Inversión
Total subyacente renta variable		5938	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	607	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	4.605	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	2.271	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	3.720	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000	3.269	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	1.779	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	53.994	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		70245	
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	1.960	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	2.176	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	3.538	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER INTERNATION	1.538	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	1.026	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	3.309	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CANDRIAM EQUITIES L	1.383	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	2.207	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	611	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	5.204	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	882	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	649	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	2.410	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - SUS	554	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	4.448	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	1.694	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF FRONTIE	1.141	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - TIMBER	1.077	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	1.708	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - GLO	1.105	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	1.778	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	2.165	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	621	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - PREMIUM BRA	2.384	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF ASIAN E	602	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	1.215	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF QEP GLO	3.404	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	1.844	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	930	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS ARTIFICIAL	1.114	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES DIGITAL SECU	1.173	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES AGRIBUSINESS	1.065	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	1.827	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	3.766	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN INVESTMENT	1.335	Inversión
Total otros subyacentes		63843	
TOTAL OBLIGACIONES		140026	

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

No aplicable

--

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 6.112,23 euros, lo que supone un 0,0055 % del patrimonio de la IIC.
BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

A pesar de la insistencia de la Fed en que mantendría los tipos de interés elevados durante 2024, las sorpresas positivas en economía e inflación han permitido que la Fed acabe el año señalizando el fin de la política monetaria restrictiva, actuando como viento de cola para la renta variable global, sobre todo en los mercados desarrollados (EE.UU. +7,2%, Europa +3,7%, España +5,3 en el semestre). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad acaba con una fuerte positivización de las curvas y bajadas de los tipos a largo plazo en Alemania (-37 puntos básicos hasta el 2,02%), mientras que el mercado de crédito ha mostrado una considerable fortaleza (estrechamientos de diferenciales de entre 80 puntos básicos en la deuda de menor calidad). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española ha permanecido inalterada durante el semestre en los 100 puntos básicos, mientras que la de Grecia se ha reducido en 24 puntos básicos hasta situarse prácticamente en los mismos niveles. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (-1,5%) y la apreciación del euro (+1,2% hasta 1,1039). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la fuerte subida del oro (+7,5% hasta 2063 dólares por onza), mientras que el Brent (77,6 dólares por barril) se salda con ganancias del 3,5%, pese a las caídas de los últimos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dentro de este entorno, BBVA Mejores Ideas Cubierto mantiene su estructura de cartera, formada por:

1. Un bloque dedicado a la inversión en fondos globales, de estrategias complementarias, que han demostrado su capacidad de batir a la renta variable global en el largo plazo, fruto en gran medida de la acertada selección de títulos dentro de sus respectivos estilos de inversión.

2. Una parte estratégica, de Ideas, dedicada a invertir en determinadas geografías y en temáticas a nivel global. Todas ellas representan ideas de inversión de largo plazo, respaldadas por megatendencias que hemos identificado con anterioridad, y que suponen cambios estructurales de índole económica, geopolítica o social, que producen un impacto sobre la economía, la sociedad y la cultura.

En relación al bloque de inversión global, combinamos un conjunto de estrategias que recogen lo mejor de los estilos de inversión a los que queremos exposición.

En relación a la parte del fondo dedicada a la inversión en Ideas, mantenemos una posición dedicada a ideas geográficas, y otra con foco en temáticas globales. Dentro de este último apartado, contamos en la actualidad con inversiones relacionadas con:

- Ciencia y Tecnología: Robótica, ciberseguridad, tecnología temática, biotecnología
- Planeta Tierra: Agua, mineras de metales, materiales avanzados/eficientes, agricultura, cambio climático, movilidad del futuro ?
- Demografía: Inmobiliario, consumo de grandes marcas, consumo de ocio y entretenimiento

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,74% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 7,23%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,58% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,20% de gastos directos y 0,38% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,91%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,02%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,84%.

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 3,49%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,53% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 5,95%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre las operaciones más relevantes han sido las siguientes:

En el bloque dedicado a inversión global, vendemos el vehículo de UBS focalizado en igualdad de género para incrementar peso en el fondo Robeco Global Premium.

En lo que se refiere a ideas temáticas, iniciamos posición en un ETF de Inteligencia Artificial. También, dentro del bloque de Tecnología, vendimos el fondo de Axa de Robótica, para iniciar posición en un vehículo de gestión pasiva focalizado del mismo modo en robótica

Dentro del bloque de Planeta Tierra continuamos diversificando la inversión en movilidad sostenible, reduciendo el peso en

el fondo de movilidad sostenible de Mellon para comprar el ETF de Blackrock, vehículo con una mayor exposición a la temática en Asia y con un mayor sesgo a valor.

Con todo ello, al final del semestre la inversión en ideas se situó en torno al 75%.

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

Por el lado positivo, destacaron las temáticas relacionadas con Tecnología e Innovación: Robótica, semiconductores, o negocios digitales en lo que se refiere a consumo.

Destacar también el buen comportamiento de la Renta Variable India.

Por la parte negativa, la mayoría de nuestras ideas geográficas, así como algunas temáticas de tipo defensivo, como las relacionadas con el sector de Salud, y determinados temas con foco en la generación de flujos de caja estables, fueron las que más nos perjudicaron en términos relativos.

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

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 5.938.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 70.245.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 82,07%.

d) Otra información sobre inversiones.

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 actions 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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 9,84% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 10,83%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,73%

El tracking error realizado del fondo es de 7,21%.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 10 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, Bernstein, BCA, BAML y Ned Davis.

Durante 2023 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 15.772,44€. Para 2024 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 13.963,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro escenario central para 2024 está caracterizado por un crecimiento económico inferior al potencial, pero evitando una recesión. La inflación seguirá disminuyendo hacia la zona del 2% y permitirá que los bancos centrales de los países desarrollados inicien bajadas de los tipos de interés. Por tanto, asistimos a un entorno favorable para las bolsas, apoyadas en modestos crecimientos de beneficios y en algunos casos unas valoraciones atractivas.

En este entorno, la filosofía del fondo, basada en la inversión temática, aquella que nos da exposición a negocios de crecimiento superior a la media del mercado por verse respaldados por megatendencias, nos permite mirar hacia la evolución de la sociedad y la economía durante la próxima década, más allá de las particularidades de cada momento.

Nuestro modelo de inversión apoyado por una amplia gama de fuentes de apreciación de capital, nos permite ofrecer una solución de inversión sólida, independiente de la fase del ciclo en la que nos encontremos, con el objetivo de lograr una rentabilidad superior a la del mercado en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
IE000I8KRL9 - ETFIISHARES MSCI GLOBAL	USD	1.081	0,99	955	0,82
IE00B42NVC37 - FONDOIPOLAR CAPITAL FUNDS	USD	1.827	1,67	2.373	2,03
IE00B43TC947 - FONDOIBNY MELLON GLOBAL FU	EUR	2.379	2,18	3.171	2,71
IE00B6R52143 - ETFIISHARES AGRIBUSINESS	GBP	1.065	0,98	1.103	0,94
IE00BDR5GV14 - ETFIUBS IRL ETF PLC - GL	USD	0	0,00	1.183	1,01
IE00BGOJ4C88 - ETFIISHARES DIGITAL SECU	EUR	1.173	1,07	1.034	0,88
IE00BGBN6P67 - ETFIINVESCO COINSHARES G	USD	1.284	1,18	920	0,79
IE00BGL86Z12 - ETFIISHARES ELECTRIC VEH	USD	682	0,62	280	0,24
IE00BGV5VN51 - ETFIXTRACKERS ARTIFICIAL	EUR	1.114	1,02	0	0,00
IE00BYX2JD69 - ETFIISHARES MSCI WORLD S	EUR	2.602	2,38	2.465	2,11
IE00BYZK4552 - ETFIISHARES AUTOMATION &	USD	322	0,29	0	0,00
IE00BZ02LR44 - ETFIXTRACKERS MSCI WORLD	EUR	2.429	2,23	2.717	2,32
IE00BZ199G90 - FONDOIBNY MELLON GLOBAL FU	EUR	930	0,85	1.787	1,53
LU0104884605 - FONDOPICTET - WATER	EUR	1.844	1,69	1.734	1,48
LU0106255481 - FONDOISCHRODER ISF QEP GLO	USD	3.404	3,12	3.216	2,75
LU0164939885 - FONDOHSBC GLOBAL INVESTME	USD	1.215	1,11	1.132	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0188438112 - FONDO SCHRODER ISF ASIAN E	USD	602	0,55	583	0,50
LU0217138485 - FONDO PICTET - PREMIUM BRA	EUR	2.384	2,18	2.384	2,04
LU0229944334 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	621	0,57	574	0,49
LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	2.165	1,98	1.895	1,62
LU0233138477 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	1.778	1,63	1.254	1,07
LU0248052804 - FONDO JPMORGAN FUNDS - GLO	EUR	1.105	1,01	1.041	0,89
LU0255976721 - FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	EUR	1.708	1,56	1.711	1,46
LU0256845834 - FONDO PICTET - SECURITY	USD	1.183	1,08	1.501	1,28
LU0302447452 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	1.448	1,33	1.475	1,26
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	1.583	1,45	1.485	1,27
LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	1.973	1,81	1.865	1,59
LU0340558823 - FONDO PICTET - TIMBER	EUR	1.077	0,99	1.119	0,96
LU0348927095 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	1.762	1,61	2.297	1,96
LU0360482987 - FONDO JPMORGAN STANLEY INVES	USD	0	0,00	589	0,50
LU0368236583 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	3.556	3,26	3.515	3,00
LU0462791236 - FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	EUR	2.420	2,22	3.362	2,87
LU0552385535 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	0	0,00	1.404	1,20
LU0562313402 - FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	USD	1.141	1,05	1.499	1,28
LU0611475780 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	0	0,00	1.230	1,05
LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	2.028	1,86	1.987	1,70
LU0717821077 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	2.842	2,60	2.661	2,27
LU080062913 - FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM	EUR	3.045	2,79	3.022	2,58
LU0955993034 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	0	0,00	612	0,52
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	1.694	1,55	1.610	1,38
LU1079841513 - ETF FOSSIAM SHILLER BARCL	USD	3.772	3,46	3.755	3,21
LU1295551144 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	4.448	4,07	4.253	3,63
LU1400167562 - FONDO FIDELITY FUNDS - SUS	EUR	554	0,51	580	0,50
LU1466055321 - FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	EUR	2.410	2,21	2.643	2,26
LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - RO	EUR	0	0,00	1.441	1,23
LU1550163023 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	649	0,59	597	0,51
LU1580142898 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	882	0,81	985	0,84
LU1642889601 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	5.204	4,77	4.599	3,93
LU1797816979 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	611	0,56	587	0,50
LU1820776075 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	2.207	2,02	2.459	2,10
LU1842711688 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	3.390	3,11	3.222	2,75
LU1864483752 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	1.383	1,27	2.077	1,77
LU1960219225 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	3.309	3,03	3.285	2,81
LU1984713211 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	0	0,00	638	0,55
LU1997246498 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	EUR	1.026	0,94	1.188	1,01
LU2016063229 - FONDO SCHRODER INTERNATION	USD	1.538	1,41	1.744	1,49
LU2052962128 - FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	EUR	3.538	3,24	3.702	3,16
LU2058011201 - FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	EUR	2.176	1,99	2.982	2,55
LU2145464777 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	1.960	1,80	1.991	1,70
LU2174499447 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	1.335	1,22	0	0,00
LU2225826366 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	3.766	3,45	3.758	3,21
TOTAL IIC		103.624	94,92	111.231	95,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		103.624	94,92	111.231	95,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		103.624	94,92	111.231	95,03

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, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un periodo de retención de 1 año desde su entrega.

Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. 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 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 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 2023, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.578.280 euros; remuneración variable: 6.058.128 euros y el número de beneficiarios han sido 226, de los cuales 192 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 15 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 2023, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 726.845 euros de retribución fija y 425.073 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.936.936 euros de retribución fija y 1.333.007 euros de retribución variable para el resto.

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

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

No aplica