

BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI

Nº Registro CNMV: 5032

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG ESPAÑA S.A.

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: 01/07/2016

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 Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Mixta que invierte entre el 0% y el 100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), principalmente de gestión tradicional sin descartar las IIC de gestión alternativa, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invertirá, directa o indirectamente, entre el 0% y el 50% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 20% en depósitos). La exposición a riesgo divisa será 0%-100% de la exposición total. Los emisores/mercados serán de la OCDE o de países emergentes, sin limitación.

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	0,96	1,15	2,10	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,91	2,80	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	3.032.546,57	3.088.993,99
Nº de Partícipes	111	117
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	34.894	11,5065
2022	33.322	10,7207
2021	35.162	11,3103
2020	33.279	10,4302

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2020	2018
Rentabilidad IIC	7,33	3,73	-0,18	1,30	2,33	-5,21	8,44	-3,25	-4,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	03-10-2023	-0,95	06-07-2023	-1,57	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,83	02-11-2023	0,83	02-11-2023	1,00	01-03-2021

(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	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,37	4,07	4,40	3,90	4,99	5,69	4,59	11,27	5,11
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12	0,21	0,28	0,53	0,71
B-S-FI-BBVAESTRATEGIA05 0-4456	3,90	3,63	3,90	3,20	4,67	6,40	3,82	10,08	4,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,23	-0,23	-0,29	-0,27	-0,38	-0,32	-6,37	-6,67	-2,84

(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)	1,16	0,28	0,29	0,29	0,30	1,25	1,25	1,35	1,38

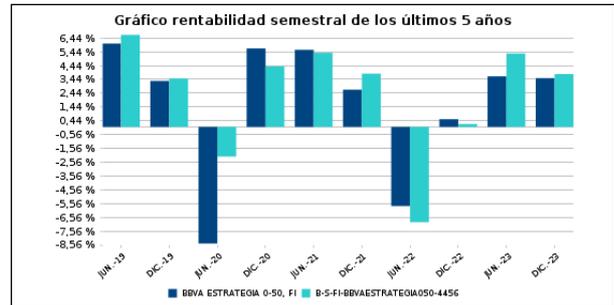
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.745	93,84	31.827	92,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.977	8,53	3.506	10,21
* Cartera exterior	29.622	84,89	28.233	82,24
* Intereses de la cartera de inversión	146	0,42	88	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.702	4,88	2.105	6,13
(+/-) RESTO	447	1,28	398	1,16
TOTAL PATRIMONIO	34.894	100,00 %	34.330	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.330	33.322	33.322	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,85	-0,62	-2,48	-199,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,50	3,56	7,08	-1,56
(+) Rendimientos de gestión	3,91	3,99	7,92	-1,70
+ Intereses	0,53	0,31	0,85	71,96
+ Dividendos	0,05	0,21	0,26	-76,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,54	-0,01	0,53	-8.958,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	0,44	0,86	-4,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,18	-0,16	-106,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,36	3,20	5,56	-25,81
± Otros resultados	0,00	0,02	0,02	-98,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	832,95
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,45	-0,90	1,64
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	-2,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-65,81
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	16,44
(+) Ingresos	0,05	0,02	0,06	93,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-62,80
+ Otros ingresos	0,04	0,01	0,04	381,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.894	34.330	34.894	

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

3. Inversiones financieras

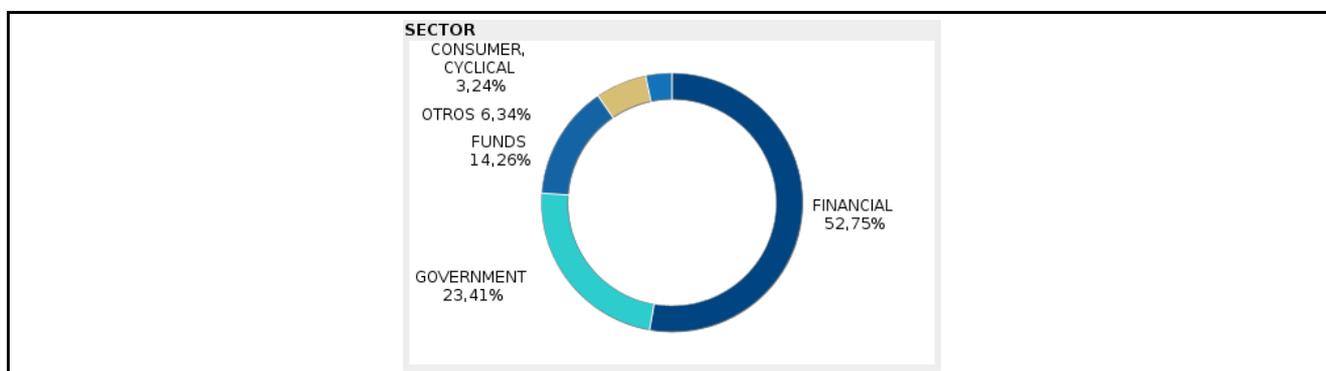
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.839	8,14	3.262	9,50
TOTAL RENTA FIJA	2.839	8,14	3.262	9,50
TOTAL RV COTIZADA	138	0,40	244	0,71
TOTAL RENTA VARIABLE	138	0,40	244	0,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.977	8,54	3.506	10,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.186	20,62	5.503	16,02
TOTAL RENTA FIJA	7.186	20,62	5.503	16,02
TOTAL RV COTIZADA	2.336	6,69	2.478	7,22
TOTAL RENTA VARIABLE	2.336	6,69	2.478	7,22
TOTAL IIC	20.089	57,59	20.186	58,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.611	84,90	28.167	82,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.588	93,44	31.673	92,26

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
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	2.212	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P500 EMINI FUT Mar24 50	1.712	Inversión
Total subyacente renta variable		3924	
TOTAL DERECHOS		3924	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	493	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	2.952	Inversión
Total subyacente renta fija		3445	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	1.280	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	1.056	Inversión
Total subyacente renta variable		2336	
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN INVESTMENT	728	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	195	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	396	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	307	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	310	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	468	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	453	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO S&P 500 UCIT	1.137	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ERSTE SPARINVEST - E	142	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	912	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	252	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	1.065	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	744	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	730	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE	900	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER GAIA HELIX	313	Inversión
Total otros subyacentes		9052	
TOTAL OBLIGACIONES		14833	

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

	SI	NO
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 26/12/2023 se publica en CNMV un hecho relevante al objeto de incluir la posibilidad de aplicar mecanismos anti-dilución (swing pricing) por parte de la entidad gestora.

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 712,43 euros, lo que supone un 0,0021 % 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

Las previsiones de crecimiento global para 2023 (2,9%) han ido aumentando a lo largo del segundo semestre, impulsadas principalmente por la resiliencia de la economía estadounidense ante el tensionamiento de las condiciones financieras. En EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2023 se sitúan cerca del 2,4%, mientras que la inflación subyacente ha corregido hasta tasas del orden del 4% (-0,8pp en el semestre). En este contexto, la Fed ha mantenido los tipos de interés

en el rango 5,25-5,50%, enfatizando la necesidad de mantenerlos elevados durante 2024. Sin embargo, las últimas previsiones del comité sugieren, en promedio, 75pb de bajadas para el año que viene. En la eurozona, el PIB podría cerrar 2023 con tasas del 0,5% (por debajo de su potencial), con el PIB de España creciendo al 2,4%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha disminuido de forma notable hasta situarse en el 3,6% (-2pp en el semestre), lo que ha llevado al mercado a anticipar fuertes bajadas del BCE en 2024 (desde la horquilla del 4,0-4,5% actual). En China, el PIB de 2023 podría registrar un crecimiento del 5,2%, ligeramente superior al objetivo del 5% que marcó el gobierno, pero por debajo de lo estimado por los analistas cuando comenzó el semestre.

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 durante el 2S han permitido que 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 (S&P +7,2%, Stoxx600 +3,7% 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, en un contexto donde el mercado de crédito ha mostrado una fortaleza considerable (estrechamientos de diferenciales de entre 80pb en el segmento especulativo). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española permanece inmóvil en 100pb, mientras que la de Grecia baja 24pb hasta situarse prácticamente en los mismos niveles. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,5%) y la apreciación del EURUSD (+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\$/o), mientras que el Brent (77,6\$/b) consigue cerrar el semestre en positivo (3,5%), pese a las abultadas caídas de los últimos meses.

En lo que se refiere a la renta variable, el 2S comenzó con descensos en los mercados de renta variable ante las expectativas de que los tipos de interés pudiesen mantenerse altos durante más tiempo, lo que se unía a los anuncios de mayor emisión de deuda tanto en Estados Unidos como en algunos países de Europa. Pero todo ello cambió en noviembre, cuando los datos de inflación comenzaron a sorprender a la baja y los bancos centrales suavizaron su discurso, propiciando un fuerte movimiento al alza en los activos de riesgo y un aumento considerable de las bolsas mundiales, al mismo tiempo que la volatilidad caía a niveles mínimos desde la pandemia (el índice VIX de volatilidad cerraba el semestre disminuyendo a un nivel 12,45). En consecuencia, los principales índices mundiales, como el MSCI World y el S&P500 repuntaron considerablemente, cerrando el semestre con subidas del 6,5% y 7,2% en dólares, respectivamente. Los mercados desarrollados fueron los principales impulsores de las subidas (MSCI Dev. World en dólares, +6,8%), destacando los aumentos de las bolsas de Portugal (PSI 20, +8,0%), Italia (MSCI Italy, +7,9%) y EE.UU. Por otro lado, aunque las bolsas emergentes subieron en menor medida (MSCI Emerging en dólares, 3,5%), los índices de Europa emergente y Latinoamérica tuvieron un comportamiento excepcional (MSCI Emerging Europe en dólares, 13,2%; MSCI Latam en dólares, 9,1%). En Europa, las bolsas de los países core subieron más tímidamente, con el DAX alemán aumentando un 3,7% y el CAC francés incrementándose un 1,9%. Así, el Stoxx600 se anotó una ganancia del 3,7%, lastrado por el índice de Suiza, que fue el peor, al caer un 1,3%. Por otra parte, el Topix siguió con su tendencia al alza, aumentando un 3,4%. En emergentes, destacaron muy positivamente Turquía (BIST100, +29,7%), Polonia (WIG20, +13,7%), Brasil (Bovespa, +13,6%), Indonesia (Nifty50, +13,2%) y la India (Sensex, 11,6%), compensando el mal comportamiento de China (CSI 300, -10,7%).

Con respecto a las estimaciones de beneficios de 2023, se han mantenido prácticamente sin cambios en EE.UU. a lo largo del semestre, mientras que en Europa los analistas han ido recortado sus previsiones. Para el 2024, sin embargo, las estimaciones se han recortado en ambas regiones, con especial énfasis en Europa. Con todo, las cifras actuales de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles del 1,5% en EE.UU. y -0,9% en Europa para 2023, 10,8% y 6,0% de cara a 2024, y 12,7% y 9,1% para 2025. En cuanto a las ventas, las cifras correspondientes son 2,0% y -0,4% en 2023, 4,9% y 2,5% en 2024, y 5,5% y 3,0% de cara a 2025. Por último, la temporada de beneficios del 3T se salda con subidas en EE.UU. (+4,7% a/a), impulsados por los márgenes empresariales, mientras que Europa experimenta una fuerte caída tanto en beneficios (11,5% a/a) como de ventas (-6,9% a/a).

Por factores (MSCI World), calidad lideró las subidas en el 2S (8,6%), seguido de momentum (8,1%), mientras que volatilidad mínima fue el que se anotó la menor subida (2,7%). Sectorialmente (S&P500), destaca el crecimiento de las empresas de telecomunicaciones (13,8%) y las del sector financiero (11,6%); por el lado contrario, Utilities y el sector de consumo básico fueron los únicos en negativo, con un -3,3% y -2,1%, respectivamente.

Respecto a la Renta fija, el 2S se ha caracterizado por una postura cautelosa de los principales bancos centrales, manteniendo los tipos de interés oficiales en niveles altos y mostrándose reacios a bajarlos en el corto plazo. Sin embargo, a finales de año se producía una fuerte caída de las rentabilidades de los bonos soberanos, fruto de un entorno macroeconómico más benigno de lo anticipado inicialmente. Dicho escenario, que ha sido catalogado por el mercado como 'soft-landing?', unido al escaso efecto en el precio del petróleo que ha generado el conflicto entre Israel y Hamás, ha llevado a los bancos centrales a suavizar su discurso, e incluso a señalar que podría haber varias bajadas de tipos para el 2024. De hecho, las últimas previsiones de los miembros de la Fed sugieren tres bajadas de 25pb cada una el próximo año. Tras este mensaje, el mercado ha pasado a descontar seis bajadas de tipos, tanto de la Fed como del BCE, que comenzarían entre los meses de marzo y abril. Adicionalmente, el BCE sorprendía anunciando en diciembre el fin de las

reinversiones de su programa de bonos de la pandemia (PEPP), reduciendo a la mitad dichas reinversiones a partir de julio de 2024, para pararlas por completo a final de año. En materia fiscal, el anuncio del tesoro de Estados Unidos en octubre de reducir sus emisiones de deuda a largo plazo también ha animado al mercado, aunque habrá que seguir atentos a los próximos anuncios. En Europa, mientras tanto, se ha alcanzado un acuerdo de último minuto sobre las reglas fiscales, las cuales se reactivarán en 2024 y requerirán a los países acordar con la Comisión Europea un plan de reducción de deuda a 4-7 años vista.

En este contexto, la rentabilidad del bono a 2 años ha disminuido 65pb en EE.UU. hasta el 4,25% y 79pb en Alemania hasta el 2,40%, provocando una fuerte positivización de la pendiente de la curva (+69pb y +42pb, respectivamente). En cuanto a los tipos a 10 años, apenas ha habido cambios en EE.UU. (+4pb a 3,88%), mientras que la rentabilidad el bono alemán baja 37pb hasta el 2,02%, por lo que el diferencial entre ambos aumenta 41pb en el semestre. Con respecto a los tipos reales, la rentabilidad del bono a 10 años indexado a la inflación sube 9pb en EE.UU. hasta el 1,71%, mientras que las expectativas de inflación caen 6pb hasta el 2,17%. En Alemania, sin embargo, son las expectativas de inflación (-34pb hasta el 1,95%) las que explican la práctica totalidad del comportamiento del bono a 10 años nominal.

En cuanto a la deuda periférica europea, la expectativa de una política monetaria más laxa del BCE también ha favorecido el estrechamiento de diferenciales, compensando el anuncio del fin de las reinversiones del PEPP, que parece no haber tenido mucho impacto. Además, se espera que la reactivación de las reglas fiscales para 2024 apoye la reducción de los déficits fiscales a medio plazo. Asimismo, España ha conseguido formar un nuevo gobierno y terminar con el impasse político iniciado con las elecciones de julio. Con todo esto, destaca la caída en la prima de riesgo de Grecia (-24pb a un nivel de 104pb), favorecida por el plan de consolidación de gobierno, mientras que en Italia y España se han mantenido prácticamente estables en torno a 168pb y 100pb, respectivamente, con la rentabilidad del bono español a 10 años cayendo 39pb hasta el 2,99%.

El mercado de crédito también cierra el semestre con fuertes mejoras en los diferenciales de manera generalizada, aunque con mayor énfasis en el mercado de derivados y en el segmento especulativo. La caída en las rentabilidades soberanas ha propiciado un aumento de toma de riesgo, al mismo tiempo que los fundamentales de las empresas siguen siendo relativamente sólidos. Así, en el 2S, los diferenciales del mercado de derivados de mayor calidad caen 10pb en EE.UU. y 16pb en Alemania, mientras que en el segmento especulativo se han producido estrechamientos del orden de 74pb y 89pb, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a la cartera, iniciamos el segundo semestre con una preferencia clara del crédito, como activo de mayor valor, frente a la renta variable, donde manteníamos posiciones sobreponderadas en las regiones emergentes y desarrolladas (Europa y EEUU). A lo largo de los meses de verano, reducimos la exposición a renta variable vía una cobertura de opciones así como reducimos la exposición a renta variable emergente, a medida que continuaba saliendo datos de inflación más altos y con ello subidas de tipos a lo largo de las curvas. Esto nos llevó a mantener un nivel de RV inferior al índice de referencia 35%.

En términos de renta fija, mantenemos las sobreponderaciones en crédito de mayor calidad, especialmente en los tramos más cortos, y exposiciones a renta fija emergente y high yield, así como aumentamos la duración de la cartera.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 19.25% MSCI Europe (M7EU) + 15.75% SP 500 (SPTR500N) + 25% ML Euro Broad Market 1-10 (EMU5) + 40% ESTRON Index - €STER

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 1,64% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 5,13%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,56% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,44% de gastos directos y 0,13% 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 0,96%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,54%.

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 3,49%. Los fondos de la

misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,09% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,83%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, la mayor parte de la rentabilidad procede de la renta variable. La renta fija contribuye en menor medida, con una aportación casi nula de las inversiones alternativas.

En la parte de renta variable, se cerraron los cortos de futuros sobre el Eurostoxx50 y S&P500 y se abrieron posiciones largas. Adicionalmente, se cerró la apuesta e bancos europeos vendiendo un ETF y se redujo la exposición a real estate vendiendo parte del fondo de Janus Henderson Horizons Global Properties. También se ha reducido la inversión a través de fondos de bolsa americana y se ha sustituido por ETFs (Invesco y Ossiam). Finalmente, se ha cubierto parcialmente la cartera a través de un put spread a diciembre sobre la bolsa americana y europea.

En renta fija, se ha ido equilibrando la exposición a riesgo mediante inversiones y desinversiones en fondos de High yield y crédito: Robeco High Yield y los fondos de investment grade M&G Euro Credit y Goldman Sachs US Credit.

Por último, dentro del bloque de inversiones alternativas, se ha comprado oro y se ha dado entrada a dos nuevos fondos de Risk Premia (Betaminer y AQR).

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 derechos de Renta Variable por un importe de 3.924.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 3.445.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 2.336.000 €.

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 45,55%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, la Sociedad ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,00% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad. El rating medio de la cartera ha mejorado a A.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Lehman Brothers. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

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 4,26% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,79%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,23%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2023, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA ESTRATEGIA 0-50, 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: BUNZL PLC, FERROVIAL SA, GLANBIA PLC, OCI NV, TGS ASA, TOTALENERGIES SE, UNICREDIT SPA.

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: Allfunds Group Plc, ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV, COMPASS GROUP PLC, DASSAULT AVIATION SA, Ipsen SA, JDE PEET S NV, NOS SGPS, OCI NV, SEB SA, SES, TGS ASA, UNICREDIT SPA, UNILEVER PLC, Universal Music Group NV.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo no soporta comisiones de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El año que entramos vendrá marcado por el nivel de resistencia que ofrezca la inflación subyacente a bajar y la consiguiente reacción de los bancos centrales ajustando la política monetaria con el claro objetivo de controlar los precios, el mercado ya ha anticipado varias bajas de tipos para este año. Asimismo, y como consecuencia de lo anterior, habrá que vigilar el ritmo de enfriamiento de las economías y el riesgo de un frenazo fuerte de la actividad, y los resultados y guías empresariales.

El escenario que atravesemos deberá condicionar el posicionamiento táctico de la cartera y, si así lo requiriera en entorno, llevarlo de nuevo hacia posiciones más conservadora y de menor riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,750 2024-10-31	EUR	0	0,00	1.019	2,97
ES0000012B39 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-04-30	EUR	960	2,75	0	0,00
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,322 2027-01-31	EUR	551	1,58	615	1,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.511	4,33	1.634	4,76
ES0L02309083 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,101 2023-09-08	EUR	0	0,00	910	2,65
ES0L02406079 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,784 2024-06-07	EUR	1.328	3,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.328	3,81	910	2,65
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	718	2,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	718	2,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.839	8,14	3.262	9,50
TOTAL RENTA FIJA		2.839	8,14	3.262	9,50
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	0	0,00	119	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	138	0,40	125	0,36
TOTAL RV COTIZADA		138	0,40	244	0,71
TOTAL RENTA VARIABLE		138	0,40	244	0,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.977	8,54	3.506	10,21
DE000BUZ2007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	701	2,01	776	2,26
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	758	2,17	815	2,37
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	693	1,99	765	2,23
IT0005534281 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,400 2025-03-28	EUR	760	2,18	0	0,00
US91282CCY57 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-09-30	USD	313	0,90	0	0,00
US91282CDQ15 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2026-12-31	USD	412	1,18	0	0,00
US91282CHT18 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,875 2033-08-15	USD	316	0,91	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.953	11,34	2.356	6,86
FR0127317024 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,121 2023-08-09	EUR	0	0,00	911	2,65
FR0127921312 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,761 2024-07-10	EUR	1.332	3,82	0	0,00
IT0005439275 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,497 2024-04-15	EUR	0	0,00	821	2,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.332	3,82	1.732	5,04
FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	241	0,69	142	0,41
MX0MGO000Y4 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 575,000 2026-03-05	MXN	130	0,37	0	0,00
US58013MFF68 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,800 2028-04-01	USD	156	0,45	0	0,00
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	156	0,45	0	0,00
XS1372839214 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	243	0,70	140	0,41
XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	198	0,57	97	0,28
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	380	1,09	184	0,54
XS2055190172 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	0	0,00	655	1,91
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	199	0,57	101	0,29
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	198	0,57	96	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.901	5,46	1.415	4,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.186	20,62	5.503	16,02
TOTAL RENTA FIJA		7.186	20,62	5.503	16,02
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	143	0,41	148	0,43
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	145	0,42	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	159	0,46	173	0,50
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	62	0,18
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL ENERGIES SE	EUR	147	0,42	146	0,43
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	153	0,44	150	0,44
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	142	0,41	171	0,50
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	134	0,38	161	0,47
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	152	0,44	168	0,49
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	92	0,26	127	0,37
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	175	0,50	220	0,64
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	120	0,34	105	0,31
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	118	0,34	189	0,55
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	115	0,33	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	137	0,39	142	0,41
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	127	0,36	137	0,40
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	95	0,27	134	0,39
NL0015000Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	118	0,34	156	0,45
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	64	0,18	74	0,22
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS SA	EUR	0	0,00	15	0,04
TOTAL RV COTIZADA		2.336	6,69	2.478	7,22
TOTAL RENTA VARIABLE		2.336	6,69	2.478	7,22
LU1287023185 - ETF LYXOR EURO GOVERNMENT	EUR	861	2,47	942	2,74
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	307	0,88	0	0,00
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	396	1,13	0	0,00
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	195	0,56	89	0,26
LU1727360502 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	728	2,09	0	0,00
LU1809996710 - FONDO SCHRODER GAIA HELIX	EUR	313	0,90	0	0,00
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	0	0,00	833	2,43
LU1883855915 - FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE	USD	900	2,58	1.026	2,99
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	143	0,41	0	0,00
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	1.402	4,02	820	2,39
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	730	2,09	1.236	3,60
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	744	2,13	1.243	3,62
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	1.065	3,05	1.439	4,19
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	252	0,72	134	0,39
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	643	1,84	539	1,57
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	912	2,61	1.036	3,02
LU2339509122 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	0	0,00	670	1,95
AT0000A05HS1 - FONDO ERSTE SPARINVEST - E	EUR	142	0,41	0	0,00
FR0010261198 - ETF AMUNDI MSCI EUROPE I	EUR	731	2,09	0	0,00
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	453	1,30	0	0,00
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	316	0,91	339	0,99
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	1.347	3,86	1.430	4,17
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESTCO S&P 500 UCIT	USD	1.137	3,26	1.289	3,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BC7GZW19 - ETF SPDR BLOOMBERG 0-3 Y	EUR	735	2,11	432	1,26
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	453	1,30	414	1,21
LU0107852435 - FONDO GAM MULTIBOND - LOCA	USD	0	0,00	1.027	2,99
LU0227757233 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	251	0,72	341	0,99
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	746	2,14	801	2,33
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	316	0,91	346	1,01
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	1.070	3,07	0	0,00
LU0779800910 - ETF XTRACKERS CSI300 SWA	USD	330	0,95	0	0,00
LU0803997666 - FONDO GOLDMAN SACHS US DOL	EUR	542	1,55	968	2,82
LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	0	0,00	480	1,40
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	468	1,34	495	1,44
LU1034966249 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	310	0,89	0	0,00
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.151	3,30	1.286	3,75
LU1148194506 - FONDO FIDELITY FUNDS - CHI	USD	0	0,00	531	1,55
TOTAL IIC		20.089	57,59	20.186	58,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.611	84,90	28.167	82,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.588	93,44	31.673	92,26
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US524ESC1001 - ACCIONES ILEHMAN BROTHERS HOLD	USD	0	0,00	0	0,00

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