

BBVA BOLSA ÍNDICE EURO, FI

Informe semestral del segundo semestre 2024

Nº Registro de la CNMV: 1093

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: **BBVA BOLSA ÍNDICE EURO, FI**

Fecha de registro: 08/07/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que replica o reproduce un índice. Vocación Inversora: IIC que Replica un Índice. Perfil de riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7).

Descripción general

Fondo de gestión pasiva (fondo índice) que replica el comportamiento de su índice de referencia, DJ Eurostoxx 50. La cartera del Fondo está invertida principalmente en acciones que forman el DJ Eurostoxx 50, IIC que repliquen el índice y/o derivados sobre dicho índice o sus componentes.

Adicionalmente, con objeto de maximizar el rendimiento de la liquidez de que disponga (en especial la asociada a la parte de exposición al índice o sus componentes obtenida vía derivados) podrá invertir en activos del mercado monetario mediante la adquisición de emisiones de Deuda pública o Privada de Emisores OCDE de alta calidad crediticia

Operativa en instrumentos derivados

El fondo podrá realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	8.782.422,66	9.477.457,76
N.º de partícipes	3.999	4.092
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	600 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	128.129	14.5893
2023	119.220	13.2474
2022	94.422	10.9191
2021	112.294	12.1147

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 periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	0,54	0,00	0,54	1,08	0,00	1,08 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,41	3,54	3,41

Nota: El periodo 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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,13	-2,04	2,10	-2,06	12,43	21,32	-9,87	22,64	27,44
Desviació	0,17	0,16	0,17	0,20	0,11	0,15	3,14	0,27	0,58

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,23	12/11/2024	-2,65	02/08/2024	-4,96	04/03/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,95	14/11/2024	2,32	26/09/2024	7,42	09/03/2022

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de :									
Valor liquidativo	13,40	12,98	16,74	12,96	9,93	14,37	23,80	15,28	12,88

(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: 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.

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
IBEX 35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06	0,21	0,28	0,72
B-C-FI-INDEUROPLUS-4149	13,52	13,12	16,88	13,07	9,99	14,41	23,44	15,39	13,03
VaR histórico (III)	-1,17	-1,17	-1,33	-1,09	-0,56	-0,86	-0,83	-11,70	-7,90

(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: 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.

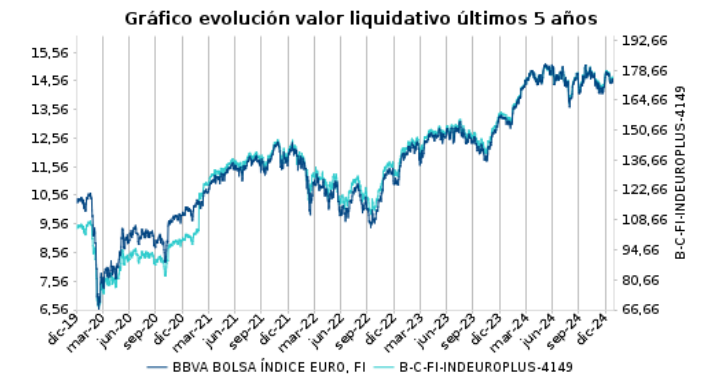
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,19	0,29	0,30	0,30	0,30	1,21	1,23	1,21	1,31

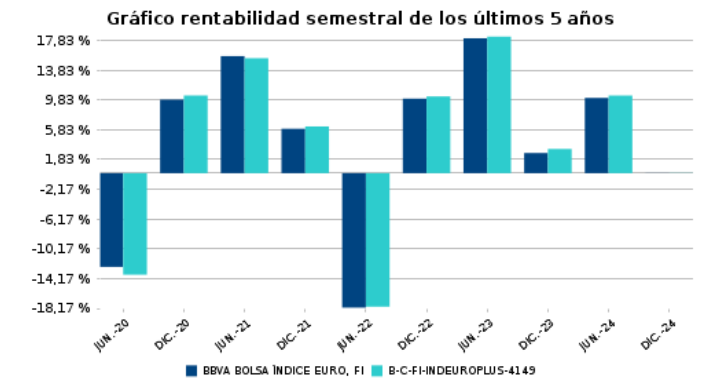
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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)	N.º de participantes*	Rentabilidad 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			
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 (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			

* Medias.

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

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de participantes*	Rentabilidad media**
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	78.148	4.535	1,44
Global	21.094.608	689.571	2,72
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	6.624.295	176.365	1,74
IIC que Replica un Índice	2.709.227	64.263	6,31
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	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 período.

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	126.031	98,36	135.301	97,87
* Cartera interior	9.427	7,36	12.058	8,72
* Cartera exterior	116.604	91,01	123.242	89,15
* Intereses de la cartera de inversión		0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.131	0,88	1.277	0,92
(+/-) RESTO	968	0,76	1.665	1,20
TOTAL PATRIMONIO	128.129	100,00	138.243	100,00

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	138.243	119.220	119.220	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,52	5,33	-2,30	-243,51
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,02	9,04	8,98	-99,82
(+) Rendimiento de gestión	0,61	9,91	10,43	-93,71
+ Intereses	0,03	0,06	0,09	-43,33
+ Dividendos	0,61	2,62	3,21	-76,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				-157,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	7,06	7,02	-99,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,17	0,11	-131,48
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				31.120,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,87	-1,46	-29,30
- Comisión de gestión	-0,54	-0,55	-1,08	0,32
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,91
- Gastos por servicios exteriores				-41,25
- Otros gastos de gestión corriente				15,86
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,27	-0,28	94,54
(+) Ingresos	0,01		0,01	49.331,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,01		0,01	49.331,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	128.129	138.243	128.129	

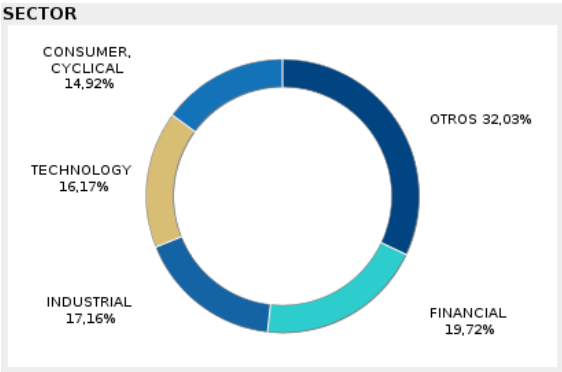
3. Inversiones financieras

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

Table with 5 columns: Descripción de la inversión y emisor, Divisa, Periodo actual (Valor de mercado, %), Periodo anterior (Valor de mercado, %). Rows include TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS, TOTAL RENTA FIJA, TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA, etc.

Notas: El periodo 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.

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Table with 4 columns: Instrumento, Importe nominal comprometido, Objetivo de la inversión. Rows include TOTAL DERECHOS, Índice de renta variable, Total Subyacente Renta Variable, TOTAL OBLIGACIONES.

4. Hechos relevantes

Table with 2 columns: Sí, NO. Rows include a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos, b. Reanudación de suscripciones/reembolsos, c. Reembolso de patrimonio significativo, etc.

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 1 de octubre de 2024 incluido, se reduce la comisión de gestión al 1,03% anual sobre el patrimonio con motivo del estudio anual de pricing al objeto de cumplir con las directrices de ESMA y CNMV sobre la adecuación de los precios.
Con fecha 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

Table with 2 columns: Sí, NO. Rows include a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo, b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento, c. Gestora y el depositario son del mismo grupo, etc.

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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las bolsas mundiales terminaron el 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%).

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.

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.

La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios-) y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice EUROSTOXX 50® (SX5T Index) en su modalidad Net Total Return. La desviación del índice se situará en torno al 2% y máximo 5% pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 7,32% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 2,27%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,59%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,29%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,02%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la

gestora situada en el 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 6,31% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,03% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,17

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 6,31% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,03% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,17.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han ido cubriendo los días previos al exdate todos los dividendos recibidos por los componentes del índice. En este último semestre se recibieron dividendos de 18 de las compañías. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones, como los dividendos opcionales de Iberdrola, Wolters Kluwer, Prosus e Inditex.

En cuanto a los ajustes ordinarios trimestrales ni en el del 20 de septiembre, ni en el del 20 de diciembre hubo cambios en los componentes del índice y solo cambiaron algunos pesos.

En este periodo del año los componentes que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del índice han sido- por orden-, SAP, Deutsche Telekom, Airbus y Allianz con +68, +27, +22 y +20, puntos respectivamente. Por el lado negativo, 21 valores han tenido rentabilidades negativas, entre ellas: Asml Holding, Total Energies, Louis Vuitton y L'Oreal con -146, -28, -27 y -23 puntos respectivamente.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

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 2,93%.

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 2,93%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 103866,92 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo.

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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 15,00% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 15,15%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,17%

La volatilidad del fondo ha sido del 15,00% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 15,15%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,17%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2024, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA INDICE EURO, 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: AIR LIQUIDE SA, ASML HOLDING NV, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA, DEUTSCHE TELEKOM AG, DHL GROUP, ENEL SPA, ENI SPA, IBERDROLA SA, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, INFINEON TECHNOLOGIES AG, ING GROEP NV, INTESA SANPAOLO, L OREAL,

SANOFI, SAP SE, SCHNEIDER ELECTRIC SE, SIEMENS AG-REG, VINCI SA, WOLTERS KLUWER, WOLTERS KLUWER NV.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ADIDAS AG, ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV, AXA SA, BANCO SANTANDER, BASF SE, BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG, BNP PARIBAS, ESSLORLUXOTTICA, HERMES INTERNATIONAL, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, STELLANTIS NV, TOTALENERGIES SE, UNICREDIT SPA.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante 2024 el fondo no ha soportado gastos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La palabra incertidumbre caracteriza, por el momento, la previsión económica y de mercados para 2025. Y opera en dos direcciones, lo que dificulta adoptar una apuesta decidida por un entorno más optimista o pesimista. Esto implica que el resultado final no tiene que ser necesariamente malo, entre otras cosas porque EE.UU. está en situación de volver a sorprender al alza con su crecimiento económico.

Son varios los frentes sometidos a fuerzas contrapuestas, siendo el más relevante el del propio crecimiento económico global. Su mayor condicionante, dejando a un lado el riesgo geopolítico, serán las políticas que adopte la nueva administración Trump. En EE.UU. las rebajas de impuestos y la desregulación pueden incrementar el crecimiento económico, mientras que las subidas arancelarias y las restricciones a la inmigración pueden conllevar más inflación y menos crecimiento. La resultante puede ser favorable al crecimiento y las empresas, pero por el momento nos parece prudente situar la previsión del PIB 2025 para las principales economías en su crecimiento potencial de largo plazo o en una cifra cercana al mismo.

EE.UU. puede crecer en 2025 el 2%, algo menos que el previsible 2,7% con que cerraría este año según nuestras proyecciones. Pero si las medidas adoptadas por la nueva Administración no trastocan la confianza ni cercenan el comercio internacional, nuestra previsión de crecimiento se puede quedar corta. El consumo privado puede experimentar una ligera desaceleración por el menor flujo migratorio, creciendo el 2,3%, y la inversión mantenerse en una cifra destacada del 3,7% por infraestructuras y energía.

Por su parte, la Eurozona puede experimentar una ligera mejora de PIB hasta el 1%, desde el 0,8% en que cerraría 2024. Prevemos una ligera mejora del consumo privado hasta el 1,2%, gracias al aumento de los salarios reales, una disminución de la tasa de ahorro y un mercado laboral resistente. La mejora de la inversión se espera para la segunda parte del año. Pero a diferencia de EE.UU., el riesgo en la Eurozona en la estimación de crecimiento es ligeramente a la baja.

China seguirá experimentando una progresiva reducción en su crecimiento, lastrada además por el sector inmobiliario, por lo que ciframos en el 4,5% el aumento de PIB en 2025. Por su parte, son varios países en Latinoamérica con políticas fiscales demasiado laxas, por lo que en 2025 el impulso fiscal puede ser negativo en la región y el crecimiento situarse en un modesto 2%.

En lo tocante a la inflación, que ha sido el principal condicionante para la economía y los mercados en los últimos tres años, nuestras previsiones señalan bajadas adicionales de la general y la subyacente en 2025 en casi todos los países, pero con matices. Y es que llevamos tiempo hablando del riesgo de cierta inflación estructural, que podría dificultar una cómoda convergencia a los objetivos de los bancos centrales, y además la nueva política arancelaria de EE.UU. puede introducir dificultades adicionales?.

De hecho, nuestras previsiones para la inflación general en EE.UU. no son tan benignas como pudiera pensarse, con una previsión para la media del año y a diciembre del 2,4%, mientras que la subyacente, y esto es de verdad lo

más incómodo, estaría en cifras ligeramente superiores. Si bien nuestras previsiones para la Eurozona también sitúan la inflación general media y la de diciembre en el 2,4%, aquí sí estimamos que la subyacente convergería al 2% en la segunda parte del año.

Por tanto, esta evolución de la inflación permitiría más bajadas de los tipos de interés en EE.UU. y en la Eurozona, pero también con matices. La Fed debería ser algo cauta en el proceso, porque la inflación en EE.UU. se puede quedar por encima del 2% todo el 2025. Por tanto, podrá bajar los tipos unos 100pb desde el 4,75% actual, pero manteniendo una política monetaria todavía exigente con un tipo oficial real igual o superior al 1,5%. El BCE tiene a priori una senda más clara, con un crecimiento bajo y la inflación más controlada, por lo que su tipo de depósito puede llegar al 2% desde el 3,25% actual.

Con la inflación controlada y la expectativa de nuevas bajadas de los tipos de interés oficiales, el contexto es, a priori, idóneo para la renta fija. Y pensamos que en 2025 los inversores se podrán beneficiar de nuevo de una rentabilidad positiva en forma de intereses y de su bajo riesgo o volatilidad, sobre todo comparada con otros activos.

Quizás el riesgo para la renta fija, y posiblemente para los activos de riesgo, radique en la deriva fiscal de algunos países desarrollados, entre ellos EE.UU., que mantienen déficits fiscales elevados con volúmenes de deuda pública altos. El mercado puede acabar exigiendo una prima de riesgo o de plazo adicional por este motivo, y los tramos largos de las curvas de tipos, como los bonos a 10 años, podrían experimentar episodios de volatilidad.

A pesar de esta circunstancia, esperamos que continúe el atractivo de la renta fija de países desarrollados y también de emergentes. Estos últimos ofrecen una alta rentabilidad y la mayoría de los bancos centrales emergentes seguirán bajando los tipos de interés. Además, la renta fija de gobiernos, en los niveles actuales, tiene en principio la cualidad de actuar como cobertura de los activos de riesgo en caídas de los mercados, en mayor medida si el detonante fuera el crecimiento económico, y no así si el motivo fueran medidas fiscales que implicaran déficits fiscales todavía mayores.

El crédito sigue siendo atractivo, y en términos de rentabilidad/riesgo nos sigue gustando más el de alta calidad o Investment Grade que el High Yield. Pero el atractivo del activo radica sobre todo en la rentabilidad absoluta que se puede capturar, porque por valoración (spread de crédito) está caro si lo comparamos con su historia.

En cuanto a las bolsas, 2025 puede ser otro buen año, a poco que se cumplan nuestras estimaciones de crecimiento de beneficios. Para la bolsa estadounidense esperamos un crecimiento de beneficios del 9%, siendo capaz de mantener la valoración actual, que es exigente pero sostenible en un entorno de crecimiento económico y menores tipos de interés.

La bolsa europea puede ver como sus beneficios suben un 5% en 2025, y podrá contar con el argumento de una valoración atractiva en la medida en que podamos tener más visibilidad económica, geopolítica y arancelaria.

Y otra vez destaca la bolsa española en nuestras previsiones, porque además de su valoración atractiva (PER 25e BBVA AM&GW 10,5x), puede contar con un crecimiento de beneficios del 8%, superior al previsto por el mercado.

En todo caso, las incertidumbres geopolíticas y económicas son de suficiente calado como para recomendar flexibilidad y adaptación a un entorno que puede ser muy cambiante, especialmente en el caso de Europa.

Como conclusión, tenemos por delante un 2025 que ahora mismo presenta bastante incertidumbre, pero cuyo resultado final no tiene por qué ser malo en términos de inversiones. Las bolsas siguen teniendo potencial de revalorización y la renta fija tiene rentabilidad esperada positiva, por lo que las carteras mixtas, incluidas las conservadoras, podrían obtener de nuevo rentabilidades positivas en 2025, tanto en términos nominales como reales.

10. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIC (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.

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

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos, financiación de valores o reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

"Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV."

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126D8 REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0		2.507	1,81
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		0		2.507	1,81
TOTAL RENTA FIJA		0		2.507	1,81
ES0113211835 ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	2.005	1,56	2.122	1,53
ES0113900J37 ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	2.546	1,99	2.664	1,93
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.845	2,22	2.762	2,00
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	2.031	1,59	2.003	1,45
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.427	7,36	9.551	6,91
TOTAL RENTA VARIABLE		9.427	7,36	9.551	6,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.427	7,36	12.058	8,72
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.822	1,42	2.018	1,46
DE0005190003 ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	867	0,68	1.025	0,74
DE0005552004 ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.246	0,97	1.410	1,02
DE0005557508 ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3.809	2,97	3.165	2,29
DE0005810055 ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.542	1,20	1.411	1,02
DE0006231004 ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.509	1,18	1.742	1,26
DE0007100000 ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.374	1,07	2.008	1,45
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	8.883	6,93	7.532	5,45
DE0007236101 ACCIONES SIEMENS AG	EUR	5.220	4,07	5.079	3,67
DE0007664039 ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	676	0,53	845	0,61
DE0008404005 ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	4.267	3,33	3.952	2,86
DE0008430026 ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	2.398	1,87	2.428	1,76
DE000A1EWWW0 ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.569	1,22	1.441	1,04
DE000BASF111 ACCIONES BASF SE	EUR	1.395	1,09	1.568	1,13
DE000BAY0017 ACCIONES BAYER AG	EUR	698	0,54	1.008	0,73
FI0009000681 ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	856	0,67	732	0,53
FI4000297767 ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	1.355	1,06	1.515	1,10
FR0000052292 ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	3.002	2,34	2.923	2,11
FR0000073272 ACCIONES SAFRAN SA	EUR	2.953	2,30	2.911	2,11
FR0000120073 ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	3.340	2,61	3.613	2,61
FR0000120271 ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	4.450	3,47	5.784	4,18
FR0000120321 ACCIONES L'OREAL SA	EUR	3.033	2,37	3.847	2,78
FR0000120578 ACCIONES SANOFI SA	EUR	3.971	3,10	4.014	2,90
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	2.332	1,82	2.277	1,65
FR0000120644 ACCIONES DANONE SA	EUR	1.544	1,21	1.427	1,03
FR0000120693 ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	794	0,62	986	0,71
NL0000395903 ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.408	1,10	1.496	1,08
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	9.983	7,79	13.361	9,66
NL0011585146 ACCIONES FERRARI NV	EUR	1.759	1,37	1.725	1,25
NL0011794037 ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	1.077	0,84	1.013	0,73
NL0011821202 ACCIONES JING GROEP NV	EUR	1.801	1,41	2.050	1,48
NL0012969182 ACCIONES ADYEN NV	EUR	1.568	1,22	1.240	0,90
NL0013654783 ACCIONES PROSUS NV	EUR	2.079	1,62	1.969	1,42
NL00150001Q9 ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	923	0,72	1.519	1,10
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	5.979	4,67	7.107	5,14
FR0000121485 ACCIONES KERING SA	EUR	624	0,49	938	0,68
FR0000121667 ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	2.686	2,10	2.395	1,73
FR0000121972 ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	5.105	3,98	5.006	3,62
FR0000125007 ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.590	1,24	1.430	1,03
FR0000125486 ACCIONES VINCI SA	EUR	2.166	1,69	2.255	1,63
FR0000131104 ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	2.327	1,82	2.471	1,79
IT0000072618 ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.079	1,62	2.177	1,57
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.969	1,54	1.961	1,42
IT0003132476 ACCIONES ENI SPA	EUR	1.021	0,80	1.274	0,92
IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	2.200	1,72	2.263	1,64
NL0000235190 ACCIONES AIRBUS SE	EUR	3.353	2,62	2.934	2,12
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		116.602	91,00	123.245	89,11
TOTAL RENTA VARIABLE		116.602	91,00	123.245	89,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		116.602	91,00	123.245	89,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		126.029	98,36	135.303	97,83

Notas: El periodo 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.