

BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5086

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Rating Depositario:** 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: 04/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Mixta Euro cuyo objetivo es ofrecer una fuente de ingresos mediante la inversión en valores de renta fija de calidad crediticia al menos equiparable a la de España y hasta un 30% en valores de renta variable, mayoritariamente de empresas europeas. Estos valores serán elegidos tanto por su rentabilidad por dividendo como por su potencial de apreciación en el tiempo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,50	0,78	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,66	3,54	3,29

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	19.340.526,14	20.216.853,55
Nº de Partícipes	5.546	5.660
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,08	0,27
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	193.349	9,9971
2023	215.326	9,5936
2022	228.183	9,0889
2021	317.698	9,7677

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	0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,21	0,65	2,41	0,43	0,65	5,55	-6,95	-2,03	1,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	30-10-2024	-0,59	22-01-2024	-0,97	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	22-11-2024	0,49	25-01-2024	0,59	04-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,68	1,52	1,28	1,62	2,19	1,99	3,57	0,80	0,65
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,11	-0,11	-0,05	-0,14	-0,11	-0,12	-0,26	-2,10	-0,95

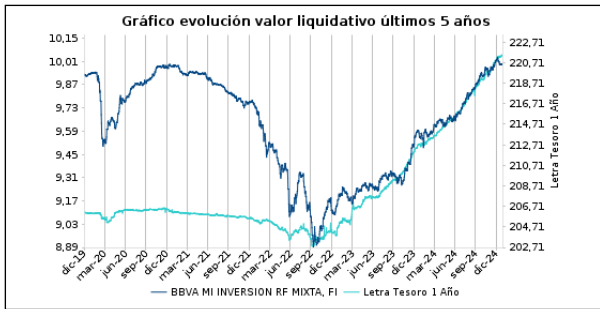
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

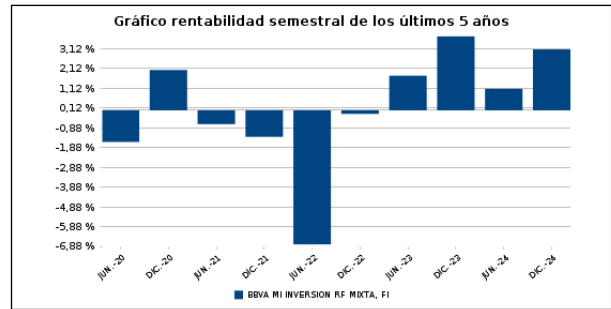
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,31	0,32	0,31	0,31	1,25	1,25	1,25	1,31

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.366.140	251.326	2,18
Renta Fija Internacional	1.596.971	52.521	3,08
Renta Fija Mixta Euro	195.593	5.604	3,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.652.282	57.931	2,48
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.350.833	46.938	2,61
Renta Variable Euro	100.797	7.282	1,55
Renta Variable Internacional	7.083.056	315.961	5,06
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	78.148	4.535	1,44
Global	21.094.608	689.571	2,72
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.624.295	176.365	1,74
IIC que Replica un Índice	2.709.227	64.263	6,31
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	198.642	7.352	2,18
Total fondos	54.050.594	1.679.649	2,97

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	158.203	81,82	159.682	81,44
* Cartera interior	10.012	5,18	7.981	4,07
* Cartera exterior	145.869	75,44	149.882	76,44
* Intereses de la cartera de inversión	2.322	1,20	1.819	0,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	34.651	17,92	35.233	17,97
(+/-) RESTO	495	0,26	1.155	0,59
TOTAL PATRIMONIO	193.349	100,00 %	196.070	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)	196.070	215.326	215.326	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,43	-10,44	-15,02	59,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,03	1,09	4,06	171,95
(+) Rendimientos de gestión	3,68	1,70	5,32	107,40
+ Intereses	1,48	1,41	2,89	0,04
+ Dividendos	0,07	0,18	0,25	-61,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,57	-0,03	1,50	-4.559,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	0,41	0,53	-71,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	-0,27	0,15	-256,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-15,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-54,25
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,62	-1,27	-3,43
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	3,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	3,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-17,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,84
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-16,11
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	193.349	196.070	193.349	

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

3. Inversiones financieras

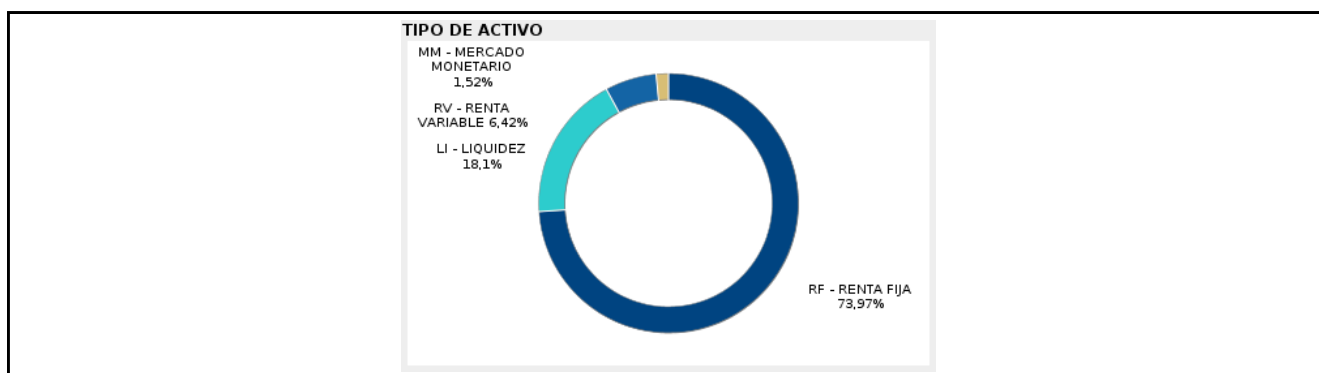
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.202	3,73	6.374	3,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.924	1,00	1.162	0,59
TOTAL RENTA FIJA	9.126	4,73	7.536	3,84
TOTAL RV COTIZADA	915	0,47	522	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE	915	0,47	522	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.041	5,20	8.058	4,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	133.956	69,26	137.716	70,24
TOTAL RENTA FIJA	133.956	69,26	137.716	70,24
TOTAL RV COTIZADA	11.447	5,93	11.722	6,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11.447	5,93	11.722	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	145.403	75,19	149.438	76,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	155.444	80,39	157.496	80,35

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	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	43.187	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	32.480	Inversión
Total subyacente renta fija		75667	
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	532	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VISCOFAN SA 1	488	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRANS WICK PLC 1	507	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SCHRODERS PLC 1	509	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	549	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	463	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	530	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ACCOR SA 1	505	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	512	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FRESENIUS SE & CO KGAA 1	529	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INCHCAPE PLC 1	549	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PUBLICIS GROUPE 1	531	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GEAGROUP AG 1	518	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	497	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	513	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HEIDELBERG MATERIALS AG 1	517	Inversión
Total subyacente renta variable		8249	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	31.000	Inversión
Total otros subyacentes		31000	
TOTAL OBLIGACIONES		114916	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 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.

El día 06/11/2024, con el valor liquidativo del día 05/11/2024, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI que lo fueran a fecha 31/10/2024. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 728.590,24€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/10/2024 (194.112.053,02 €) , supone un 0,37535% del patrimonio de dicho día.

El día 05/08/2024, con el valor liquidativo del día 02/08/2024, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI que lo fueran a fecha 31/07/2024. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 740.461,37€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/07/2024 (197.293.062,61 €) , supone un 0,37531% del patrimonio de dicho día.

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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 6.362.322,70 euros, lo que supone un 1,28% sobre el patrimonio medio 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.

Las bolsas mundiales terminaron el año 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 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 último, el mercado de crédito cerró el semestre con un desempeño sólido, respaldado por la resiliencia económica y los sólidos fundamentales de las empresas (los diferenciales del mercado de contado se estrecharon nuevamente). En EE.UU., el diferencial de la deuda de mayor calidad cayó 8pb, hasta 58pb, mientras que el del segmento especulativo se redujo 29pb, situándose en 319pb. En Europa, el diferencial de deuda de mayor calidad aumentó 11pb, alcanzando 85pb, mientras que el del segmento especulativo se estrechó 11pb, hasta 299pb.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre del año, el índice representativo de las acciones de alta rentabilidad por dividendo se ha comportado mejor que los índices generales de mercado comparables, acumulando una rentabilidad de 3,97% frente a un 0,09% del SXXP (incluidos dividendos).

Durante el semestre hemos mantenido la composición de cartera con la que empezamos el periodo. Estamos posicionados de manera estructural en compañías que se puedan beneficiar de la coyuntura actual y que ofrecen un ángulo interesante de volatilidad para la implementación de la estrategia activa de opciones. Las ventas se han realizado en posiciones donde veíamos un perfil de riesgo incrementado y se han reemplazado por ideas de alta convicción.

En cuanto a la renta fija, durante el segundo semestre del año hemos mantenido estable la distribución sectorial de la cartera. No se han realizado cambios relevantes a nivel estructural y aprovechando la tendencia positiva del activo a lo largo del año.

En cuanto a la actividad en el mercado primario nos hemos beneficiado de las primas sobre mercado secundario en los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados.

Sectorialmente hemos seguido dando prioridad al sector financiero con preferencia en deuda senior no-preferente respecto a deuda senior preferente.

En el segmento de emisiones subordinadas se ha tenido exposición alta pero siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores que tienen alta sensibilidad de mercado y por tanto mayor riesgo. Por ello se han buscado bonos con cláusulas de amortización anticipada con duraciones cortas.

En cuanto a emisores no financieros, se ha buscado exposición a sectores con riesgo medio-alto pero seleccionando emisores con buenas calificaciones crediticias.

Por otro lado, se han vendido bonos a corto plazo para generar niveles de liquidez suficiente para invertir en nuevas emisiones.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,39% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 2,01%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,63%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,29%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,27%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,08%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,08%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre del año se ha cambiado la cartera de manera importante. Se han vendido las posiciones en Novartis, Andritz, British American Tobacco, Repsol, Convatec, Vivendi, Elia, Centrica y se han ido incorporando compañías como Fresenius, Anheuser-Busch Inbev, Cellnex, Gea, Viscofan, Roche, Schroders y Spie. Se ha seguido implementado una estrategia de cobertura con opciones frente a posibles caídas del mercado.

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en Heidelberg Materials (+25,6%), Tesco (+224,9%), Accor (+22,8%), Haleon (+20,6%), Cranswick (+14,5%), British American Tobacco (+13,6%) y Hellenic Telecommun. (+16,6%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de Anheuser-Busch Inbev (-17,6%), Repsol (-15,4%), TotalEnergies (-13,3%), Cellnex (-14,25%) y Elia (-15,4%).

Mencionar también que la estrategia de opciones implementada durante el segundo semestre del año ha tenido un impacto positivo estimado en 19 puntos básicos. Por otra parte, la cobertura mediante la compra de puts ha restado al fondo 2pb en el semestre.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 0.375% trimestral (1.5% anual).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el semestre en el entorno del 6.5% en renta variable.

En cuanto a renta fija, durante el segundo semestre del año hemos mantenido una estructura de cartera con pocos cambios.

Por el lado de emisores no financieros la operativa en el segundo semestre ha continuado enfocada en seguir incrementado la granularidad de la cartera y mantener la sobreponderación en sectores defensivos, poco cíclicos y flujos de caja estable: Utilities y Telecoms en los plazos medio-largos de la curva. Dentro de los híbridos corporativos la actividad ha sido más moderada que en otros semestres. Dada la baja actividad de nuevas emisiones y nuestra situación de partida de sobreponderación en este segmento hemos optado por esperar a las numerosas refinanciaciones que tendremos en 2025 para incrementar la actividad.

En cuanto operativa en nombres financieros hemos continuado reforzando nuestro posicionamiento en deuda subordinada TIER II, especialmente a través del mercado primario dada la relativa escasez de papel en este segmento en secundario.

En la parte senior, el fondo ha favorecido un posicionamiento fuerte en la parte senior no-preferente, donde se han añadido fundamentalmente nombres alemanes y franceses, mientras que en el segmento senior-preferente se ha mantenido un peso algo más ligero, pero con nombres de más beta. Por el lado de las ventas, estas han estado centradas en los plazos más cortos de la curva donde veíamos menores posibilidades de revalorización.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 40,79%.

d) Otra información sobre inversiones.

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 1,41% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,04%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,11%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2024, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MI INVERSION RF MIXTA, 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: BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC, COCA-COLA HBC AG-DI, E.ON SE, ELIA GROUP SA/NV, L OREAL, REPSOL SA, SANOFI, SCOR SE, TESCO PLC, VINCI SA.

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: ACCOR SA, ANDRITZ AG , AXA SA, ELIA GROUP SA/NV, HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA, SHELL PLC, TOTALENERGIES SE, VIVENDI SE.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 27 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, UBS, BNP Paribas, Bernstein y Redburn.

Durante 2024 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 14.265,75€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 13.435,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde hace meses, el entorno para los mercados de renta variable es favorable como consecuencia de varios factores. La inflación sigue dando señales de moderación, desde la perspectiva de crecimiento económico la evolución de la economía ha sido mejor de lo previsto y los Bancos Centrales en pleno proceso de relajación monetaria. Por último, la tendencia del mercado sigue dando soporte al activo, en un contexto continuado de máximos de cotización en los índices. En el lado negativo, podemos sentir preocupación porque los inversores han pasado ya a descontar un escenario muy benigno y hay menos espacio para sorpresas positivas. Se justifica un posicionamiento táctico sobreponderado en renta variable desarrollada.

Más a medio plazo, la rentabilidad esperada de la renta variable sube ligeramente en el último ejercicio estratégico, a pesar del entorno de subida de las cotizaciones. Los mercados de renta variable se encuentran en un terreno poco atractivo desde el punto de vista de valoración, sin estar excesivamente caros. Geográficamente, se observa un mayor atractivo de Europa frente a Estados Unidos y dentro de Europa destaca el Reino Unido.

Las perspectivas para los dividendos no han cambiado significativamente. Las compañías siguen consolidando dividendos y anunciando programas de recompra de acciones complementarios gracias a la positiva evolución de los beneficios empresariales y la creciente solidez de los balances de las empresas. Es interesante seguir destacando que no sólo sectores que históricamente han pagado dividendos altos van a poder hacerlo. Los dividendos del sector de energía en un entorno de menores precios del barril pueden estar ligeramente en riesgo pero para el resto de materias primas las perspectivas son favorables. Será fundamental también seguir haciendo un seguimiento cercano a la evolución de negocios en anticipación de necesidades adicionales de capital o movimientos de M&A que pudieran afectar negativamente a las políticas de dividendos de cada entidad.

El foco del mercado en los próximos meses va a seguir estando en la evolución de los riesgos geopolíticos, la inflación, el probable movimiento bajista de tipos y la posible materialización de todos ellos en una desaceleración económica moderada o significativa. Esperamos seguir viendo una importante volatilidad y disparidad en comportamientos sectoriales y de estilos de inversión como consecuencia de las noticias que se vayan conociendo. La inteligencia artificial y sus posibles consecuencias ha introducido también un nuevo ángulo a explorar y tener en cuenta. En ese sentido vamos a seguir con una cartera equilibrada en cuanto a sesgos (valor vs crecimiento, cíclico vs defensivo por ejemplo) y que pueda tener un comportamiento estable en ese entorno de mayor volatilidad.

En el entorno actual de fuertes incertidumbres esperamos que el estilo dividendo se comporte en 2025 al menos en línea

con los índices generales. Con movimientos de tipos a la baja es previsible que los inversores vuelvan a valorar el atractivo de las rentas provenientes de dividendos. En momentos puntuales del año estilos como ¿valor? pueden verse beneficiados de una búsqueda por parte de los inversores de compañías que se han quedado atrasadas en valoración por un castigo excesivo al descontar unas perspectivas muy negativas. Pero una cartera compuesta por compañías líderes en sus negocios y valoraciones razonables, financieramente sólidas y con mayor capacidad de mantener los dividendos que otras, debería tener una rentabilidad mejor que otros productos de un perfil de riesgo similar y, sobre todo, una estabilidad de retornos en el tiempo valorable muy positivamente.

En cuanto a la renta fija, el crédito sigue siendo un buen activo de rentabilidad. Los diferenciales son bajos, pero las TIRES de cartera son altas y este es el principal argumento de análisis que unido a la baja volatilidad del activo favorece el atractivo de la inversión en el corto-medio plazo en la renta fija corporativa.

Estas altas rentabilidades descontadas en mercado limitarán la oferta y a su vez seguirán atrayendo la demanda en 2025. Desde un punto de vista general, el punto de partida es bueno: el mercado de renta fija corporativa está en mitad de ciclo, de manera similar a la última vez que Trump fue elegido.

La demanda de la renta fija corporativa ha estado dominada por la búsqueda de rentabilidad. En la eurozona, el interés por parte de aseguradoras ha aumentado desde el comienzo de recorte en las políticas monetarias por parte del BCE. Estos flujos deberían seguir siendo sólidos en 2025 lo que daría un fuerte soporte al mercado por el lado de la demanda.

A medio plazo, el extra de rentabilidad adicional se va consolidando de manera clara con el paso del tiempo y compensa a los inversores que van a la búsqueda de rentabilidad sin que se esperen escenarios con episodios de riesgo crediticio específico, generalmente una recesión, rebajas de calificación o impagos.

Para el primer semestre del año esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho ayudando a obtener beneficio de las Tires de cartera.

Por otro lado, la correlación negativa entre los tipos de interés sin riesgo y los diferenciales crediticios también ayuda a reducir la volatilidad de los bonos corporativos, aumentando el binomio rentabilidad esperada ajustada por riesgo del activo. La actividad en mercado primario de nuevas emisiones esperamos que se siga manteniendo fuerte con buen comportamiento en mercado secundario reflejando la demanda de los inversores por tomar posiciones en el activo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	977	0,51	952	0,49
ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	1.021	0,53	987	0,50
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	1.128	0,58	1.105	0,56
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	636	0,33	726	0,37
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	413	0,21	404	0,21
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	905	0,47	0	0,00
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	2.122	1,10	2.200	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.202	3,73	6.374	3,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.202	3,73	6.374	3,25
ES00000126P2 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	1.924	1,00	0	0,00
ES00000128Z7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.162	0,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.924	1,00	1.162	0,59
TOTAL RENTA FIJA		9.126	4,73	7.536	3,84
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	427	0,22	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	522	0,27
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	488	0,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		915	0,47	522	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE		915	0,47	522	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.041	5,20	8.058	4,11
DE000BU0E097 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,644 2024-09-18	EUR	0	0,00	989	0,50
DE000BU0E154 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,893 2025-03-19	EUR	991	0,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		991	0,51	989	0,50
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	1.376	0,71	1.464	0,75
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	1.015	0,52	2.048	1,04
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	0	0,00	764	0,39
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	921	0,48	1.008	0,51
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	664	0,34	761	0,39
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	773	0,40	860	0,44
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	875	0,45	954	0,49
XS2231183646 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,625 2029-09-18	EUR	716	0,37	695	0,35
XS2278566299 - BONOS AUTOSTRATE PER L'ITA 2,000 2030-01-15	EUR	744	0,38	0	0,00
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 0,004 2025-09-28	EUR	0	0,00	1.415	0,72
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	771	0,40	0	0,00
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	993	0,51	1.077	0,55
XS2320533131 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22	EUR	945	0,49	920	0,47
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	1.404	0,73	1.459	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2334852253 - BONOS ENI SPA 2,000 2049-05-11	EUR	945	0,49	912	0,47
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	1.373	0,71	1.429	0,73
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	1.074	0,56	1.018	0,52
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	575	0,30	557	0,28
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	758	0,39	721	0,37
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	982	0,51	957	0,49
XS2387060259 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,670 2029-09-14	EUR	1.292	0,67	1.362	0,69
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,946 2026-05-28	EUR	2.227	1,15	2.310	1,18
XS2404642923 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	890	0,46	0	0,00
XS2411311652 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,399 2028-12-13	EUR	885	0,46	0	0,00
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	0	0,00	1.473	0,75
XS2430998893 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,875 2029-01-14	EUR	1.108	0,57	1.081	0,55
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	1.043	0,54	0	0,00
XS2461234622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	1.190	0,62	1.264	0,64
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	684	0,35	778	0,40
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	1.189	0,61	1.175	0,60
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	0	0,00	1.005	0,51
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	1.116	0,58	1.100	0,56
XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	0	0,00	1.798	0,92
XS2496028502 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	831	0,43	914	0,47
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	0	0,00	1.491	0,76
XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	1.714	0,89	1.806	0,92
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	1.006	0,52	993	0,51
XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	0	0,00	1.066	0,54
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	652	0,34	737	0,38
XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	1.026	0,53	1.109	0,57
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	814	0,42	900	0,46
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	0	0,00	549	0,28
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	0	0,00	841	0,43
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	963	0,50	1.052	0,54
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	1.656	0,86	1.781	0,91
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	764	0,40	745	0,38
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	811	0,42	802	0,41
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	856	0,44	853	0,44
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.360	0,70	1.434	0,73
XS2616008541 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	1.114	0,58	1.100	0,56
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.636	0,85	1.725	0,88
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	531	0,27	624	0,32
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	864	0,45	851	0,43
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	1.104	0,57	1.087	0,55
XS2644410214 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	924	0,48	1.007	0,51
XS2654097927 - BONOS DS SMITH PLC 4,375 2027-07-27	EUR	1.246	0,64	1.337	0,68
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	1.609	0,83	1.110	0,57
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	629	0,33	717	0,37
XS2676814499 - RENTA CAIXABANK SA 4,250 2030-09-06	EUR	2.445	1,26	2.583	1,32
XS2676883114 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	0	0,00	700	0,36
XS2696749626 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 4,000 2027-04-02	EUR	0	0,00	1.073	0,55
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	741	0,38	726	0,37
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	640	0,33	724	0,37
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	1.334	0,69	1.423	0,73
XS2715297672 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	0	0,00	1.201	0,61
XS2726262863 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	0	0,00	1.091	0,56
XS2729836234 - BONOS MEDIOWANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	1.005	0,52	1.085	0,55
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	966	0,50	954	0,49
XS2746662696 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,550 2029-05-08	EUR	1.093	0,57	0	0,00
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	627	0,32	610	0,31
XS2757511113 - BONOS VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	338	0,17	332	0,17
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	1.031	0,53	1.120	0,57
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	2.259	1,17	1.105	0,56
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	657	0,34	639	0,33
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	825	0,43	917	0,47
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	541	0,28	626	0,32
XS2776511730 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,625 2032-03-01	EUR	0	0,00	1.311	0,67
XS2776793965 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	878	0,45	860	0,44
XS2778370051 - BONOS METRO AG 4,625 2029-03-07	EUR	817	0,42	794	0,40
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	933	0,48	1.008	0,51
XS2787827190 - BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	840	0,43	931	0,47
XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,500 2029-03-21	EUR	1.017	0,53	1.093	0,56
XS2802928775 - BONOS BRENNTAG FINANCE BV 3,750 2028-04-24	EUR	1.428	0,74	1.497	0,76
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	506	0,26	491	0,25
XS2811962195 - BONOS WERFEN SA/SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	1.243	0,64	1.206	0,62
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	843	0,44	822	0,42
XS2821805533 - BONOS WARNERMEDIA HOLDINGS 4,302 2030-01-17	EUR	0	0,00	694	0,35
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	792	0,41	773	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	796	0,41	773	0,39
XS2851605886 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,125 2029-10-03	EUR	902	0,47	0	0,00
XS2900306171 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,125 2028-03-23	EUR	1.306	0,68	0	0,00
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	1.117	0,58	0	0,00
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	1.001	0,52	0	0,00
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	1.302	0,67	0	0,00
XS2909821899 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 2,625 2028-03-30	EUR	896	0,46	0	0,00
XS2932831923 - BONOS DSV FINANCE BV 3,125 2028-11-06	EUR	885	0,46	0	0,00
XS2937307929 - BONOS STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	1.169	0,60	0	0,00
XS2941605078 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,625 2029-05-19	EUR	701	0,36	0	0,00
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	601	0,31	0	0,00
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2024-08-28	EUR	810	0,42	0	0,00
XS2954181843 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,125 2028-12-13	EUR	896	0,46	0	0,00
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	1.356	0,70	1.318	0,67
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	823	0,43	811	0,41
BE6350791073 - BONOS SOLVAY SA 3,875 2028-04-03	EUR	612	0,32	699	0,36
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	879	0,45	1.057	0,54
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	1.356	0,70	1.440	0,73
DE000A383J95 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	204	0,11	0	0,00
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	1.174	0,61	1.147	0,58
DE000CB0HRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	0	0,00	2.131	1,09
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	424	0,22	416	0,21
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	1.015	0,52	1.006	0,51
DE000DL19WL7 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,875 2028-02-23	EUR	1.157	0,60	1.135	0,58
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	1.086	0,56	1.054	0,54
FR0013505625 - BONOS AEROPORTS DE PARIS S 2,125 2026-10-02	EUR	963	0,50	1.049	0,54
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	1.396	0,72	1.371	0,70
FR0014002S57 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	1.249	0,65	1.309	0,67
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.156	0,60	1.133	0,58
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	1.393	0,72	1.471	0,75
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	106	0,05	105	0,05
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	1.746	0,90	1.820	0,93
FR001400J861 - BONOS TDF INFRASTRUCTURE S 5,625 2028-07-21	EUR	637	0,33	731	0,37
FR001400KXW4 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	0	0,00	644	0,33
FR001400KY69 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	1.038	0,54	0	0,00
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	1.042	0,54	1.126	0,57
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	931	0,48	1.001	0,51
FR001400NF1 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2029-01-12	EUR	0	0,00	980	0,50
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	780	0,40	769	0,39
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	1.448	0,75	1.884	0,96
FR001400RMM3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	507	0,26	0	0,00
FR001400SIM9 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,500 2029-09-11	EUR	907	0,47	0	0,00
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	698	0,36	0	0,00
FR001400U4M6 - BONOS RCI BANQUE SA 3,375 2029-07-26	EUR	744	0,38	0	0,00
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	769	0,40	745	0,38
IT0005586893 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 3,875 2030-07-04	EUR	753	0,39	725	0,37
IT0005598971 - BONOS UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	1.325	0,69	1.299	0,66
PTEDPUOM0008 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	0	0,00	1.511	0,77
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	1.082	0,56	1.172	0,60
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.608	0,83	1.695	0,86
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	778	0,40	770	0,39
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	1.139	0,59	789	0,40
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	0	0,00	657	0,34
XS1799939027 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-06-27	EUR	687	0,36	685	0,35
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	2.319	1,20	2.468	1,26
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	747	0,39	737	0,38
XS1891174341 - BONOS DIGITAL EURO FINCO L 2,500 2026-01-16	EUR	725	0,37	720	0,37
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	2.069	1,07	2.134	1,09
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	1.459	0,75	1.543	0,79
XS2100664114 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,500 2030-03-15	EUR	1.200	0,62	1.163	0,59
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	2.092	1,08	2.149	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		132.398	68,46	136.727	69,74
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	567	0,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		567	0,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		133.956	69,26	137.716	70,24
TOTAL RENTA FIJA		133.956	69,26	137.716	70,24
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	546	0,28	509	0,26
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	520	0,27	549	0,28
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	522	0,27	465	0,24
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	526	0,27
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	0	0,00	420	0,21
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	434	0,22	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	579	0,30
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	476	0,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	529	0,27	509	0,26
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	537	0,28	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	489	0,25	0	0,00
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	514	0,27	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	450	0,23	537	0,27
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	480	0,25	561	0,29
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	459	0,24	453	0,23
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SE	EUR	0	0,00	498	0,25
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	515	0,27	497	0,25
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	441	0,23	463	0,24
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	0	0,00	485	0,25
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	487	0,25	0	0,00
GB0002318888 - ACCIONES CRANSWICK PLC	GBP	494	0,26	587	0,30
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	0	0,00	545	0,28
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	438	0,23	549	0,28
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	540	0,28	509	0,26
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC	GBP	0	0,00	429	0,22
GB00BLG29862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	526	0,27	523	0,27
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	534	0,28	521	0,27
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	542	0,28	605	0,31
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	528	0,27	0	0,00
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	446	0,23	403	0,21
TOTAL RV COTIZADA		11.447	5,93	11.722	6,00
TOTAL RENTA VARIABLE		11.447	5,93	11.722	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		145.403	75,19	149.438	76,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		155.444	80,39	157.496	80,35

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras,

mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2024 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 euros de retribución variable para el resto.

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

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

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 1.924.362,51 euros, lo que supone un 1,00% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 305,79 euros.