

QUALITY GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1832

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de asignación de activos flexible y gestión dinámica constituyendo una cartera global sin límites establecidos que invertirá directa o indirectamente a través de IIC financieras más del 50% de su patrimonio en activos de renta fija (tanto pública como privada), y en renta variable. El fondo puede mantener posiciones en activos denominados en divisas distintas a su divisa de denominación.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,21	0,51	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	2,55	3,17	0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	19.632,80	23.110,30
Nº de Partícipes	681	732
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.898	606,0112
2022	17.972	589,3214
2021	10.811	572,4363
2020	15.081	556,2946

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,03	1,28	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,83	0,46	0,93	1,19	0,23	2,95	2,90	-14,61	-2,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	04-12-2023	-0,49	06-07-2023	-1,19	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,41	10-11-2023	0,41	10-11-2023	1,51	07-03-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,95	3,61	2,83	2,36	2,92	4,81	4,25	8,26	3,18
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12	0,21	0,28	0,53	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,25	-0,25	-0,23	-0,13	-0,27	-0,31	-6,98	-6,98	-4,45

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

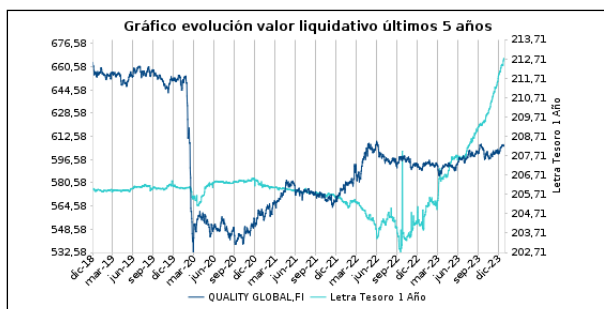
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,72	0,43	0,43	0,43	0,43	1,65	1,71	1,66	1,84

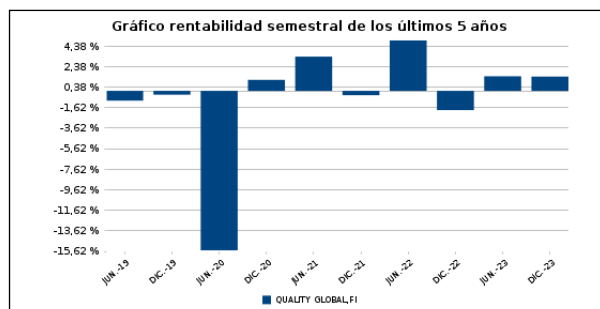
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.394.530	208.089	2,66
Renta Fija Internacional	1.705.200	51.201	3,37
Renta Fija Mixta Euro	571.310	21.848	3,33
Renta Fija Mixta Internacional	1.951.930	70.695	3,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.733.480	65.386	4,09
Renta Variable Euro	103.985	7.964	9,06
Renta Variable Internacional	6.358.258	318.252	4,53
IIC de Gestión Pasiva	510.602	19.209	1,83
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	94.381	5.069	1,66
Global	20.544.263	683.783	3,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.355.128	94.568	1,83
IIC que Replica un Índice	2.148.757	46.760	5,52
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	48.471.822	1.592.824	3,49

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.369	95,55	13.002	94,13
* Cartera interior	1.581	13,29	1.929	13,97
* Cartera exterior	9.618	80,84	10.821	78,34

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	170	1,43	252	1,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	457	3,84	663	4,80
(+/-) RESTO	72	0,61	147	1,06
TOTAL PATRIMONIO	11.898	100,00 %	13.813	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)	13.813	17.972	17.972	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,50	-27,35	-45,13	52,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,34	1,38	2,71	-22,12
(+) Rendimientos de gestión	2,01	2,08	4,10	-23,07
+ Intereses	0,90	0,87	1,77	-17,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	0,25	0,48	-29,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,52	-0,25	-0,74	-61,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,44	1,24	2,65	-8,13
± Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,06	7,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.300,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,72	-1,42	-24,71
- Comisión de gestión	-0,62	-0,66	-1,28	25,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	19,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	15,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-78,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,03	-16,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,03	-14,97
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.898	13.813	11.898	

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

3. Inversiones financieras

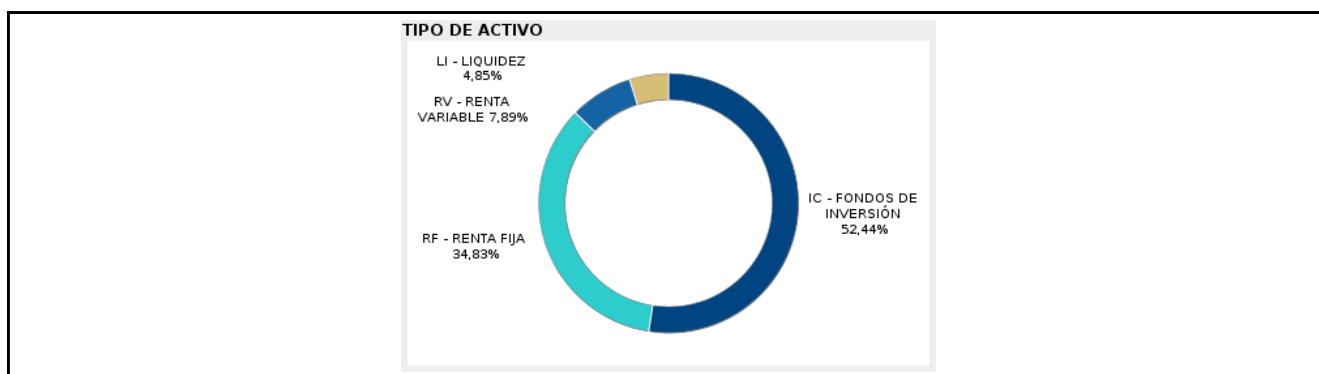
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.581	13,29	1.929	13,97
TOTAL RENTA FIJA	1.581	13,29	1.929	13,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.581	13,29	1.929	13,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.410	20,26	2.526	18,29
TOTAL RENTA FIJA	2.410	20,26	2.526	18,29
TOTAL IIC	7.208	60,57	8.281	59,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.618	80,83	10.807	78,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.199	94,12	12.736	92,20

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 5 AÑOS 1000 FÍSICA	588	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.199	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	1.442	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	553	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		3782	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	438	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	523	Inversión
Total subyacente renta variable		961	
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI WORLD	163	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	80	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	119	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER I	817	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BETAMINER BEHEDGED	662	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LUMYNA -MW TOPS MARKE	203	Inversión
Índice materias primas	FUTURO BBG Commodity 100	70	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	1.436	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MUZINICH FUNDS - EME	1.435	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	700	Inversión
Total otros subyacentes		5685	
TOTAL OBLIGACIONES		10428	

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 26/12/2023 se publica en CNMV un hecho relevante al objeto de incluir la posibilidad de aplicar mecanismos anti-dilución (swing pricing) por parte de la entidad gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 435,68 euros, lo que supone un 0,0034 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo mantiene un enfoque flexible en cuanto a las exposiciones a renta variable y renta fija, con exposiciones que pueden ser en agregado tanto largas como cortas. Además se beneficia de manera importante de la obtención de primas de riesgo alternativas y otros activos alternativos, así como de apuestas directas en valor relativo, generalmente en renta

variable y divisas. De manera estratégica aprovecha oportunidades de valoración en deuda emergente, tanto en divisa local como en divisa fuerte, y se beneficia de incrementos de la inflación a través de activos como las materias primas, los bonos ligados a la inflación y la renta variable de sectores inmobiliario y energía.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice €STER

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 13,86% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 6,97%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,86% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,70% de gastos directos y 0,16% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 4.581,64€. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,32%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,39%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 3,49%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,59%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre la exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el +12% y el +20% durante el periodo. La duración de la cartera ha oscilado entre -2 y +3.5 años, debido a que se ha gestionado de manera dinámica la duración americana y alemana, así como la exposición a deuda emergente y high yield.

El fondo ha mantenido un peso en torno al 27% en activos alternativos, fundamentalmente a través de vehículos que aprovechan primas de riesgo alternativas, un CTA y un fondo que cubre situaciones de riesgo elevado de mercado. Se ha gestionado de forma dinámica la inversión en materias primas, que ha oscilado entre el -2% y el +0.5%.

Se mantiene asimismo un bloque de activos diversificados que se benefician de un incremento de la inflación, en concreto letras ligadas a inflación española, breakevens europeos, materias primas y en renta variable de energía global y REITs americanos.

Tácticamente, en renta variable mantuvimos opciones de venta sobre el S&P 500 durante casi todo el semestre; también abrimos y cerramos una posición relativa en compañías de energía europeas. En renta fija, a comienzos del semestre cerramos una posición en renta fija asiática de alto rendimiento frente al segmento de 'high yield' global, así como un largo del 5 años americano frente al 5 años alemán. Asimismo, abrimos una nueva posición en deuda local mexicana y otra, a través del futuros, larga en el bono a 2 años del gobierno estadounidense frente al 10.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 3.782.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 961.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 70.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 66,71%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 5805,9 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,21% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,25%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 15 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, BAML, J.P. Morgan, BCA y UBS. Durante 2023 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 412,18€. Para 2024 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 256 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro escenario central para 2024 está caracterizado por un crecimiento económico inferior al potencial, pero evitando una recesión. La inflación seguirá disminuyendo hacia la zona del 2% y permitirá que los bancos centrales de los países desarrollados inicien bajadas de los tipos de interés. Por tanto, asistimos a un entorno idóneo para las inversiones en renta

fija, una vez dejamos atrás el fuerte repunte de los tipos de interés iniciado en 2022. También las bolsas pueden tener un 2024 con rentabilidades positivas, apoyadas en modestos crecimientos de beneficios y en algunos casos unas valoraciones atractivas. Sin embargo, en términos de rentabilidad esperada ajustada por riesgo, preferimos la renta fija a la renta variable. Por último, y dada la incertidumbre actual en cuanto al ciclo económico y la situación geopolítica, es necesario considerar que el posicionamiento puede requerir dosis de flexibilidad a lo largo de 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	1.581	13,29	0	0,00
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	0	0,00	1.929	13,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.581	13,29	1.929	13,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.581	13,29	1.929	13,97
TOTAL RENTA FIJA		1.581	13,29	1.929	13,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.581	13,29	1.929	13,97
DE0001030567 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2026-04-15	EUR	867	7,29	978	7,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		867	7,29	978	7,08
MX0MGO0000Y4 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 575,000 2026-03-05	MXN	578	4,86	583	4,22
MX0MGO0001B0 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 500,000 2025-03-06	MXN	965	8,11	965	6,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.543	12,97	1.548	11,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.410	20,26	2.526	18,29
TOTAL RENTA FIJA		2.410	20,26	2.526	18,29
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	0	0,00	235	1,70
IE00B65YMK29 - FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	1.436	12,07	1.384	10,02
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	1.435	12,06	1.383	10,01
IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL	EUR	700	5,88	706	5,11
IE00BM67HM91 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	163	1,37	179	1,30
IE00BYXYK40 - ETF ISHARES J.P. MORGAN	USD	117	0,98	0	0,00
LU0973119604 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	80	0,67	93	0,67
LU1079841513 - ETF SIAM SHILLER BARCL	USD	662	5,56	846	6,12
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	119	1,00	0	0,00
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	817	6,87	1.114	8,06
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	662	5,56	896	6,49
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	814	6,84	1.258	9,11
LU2327297755 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0	0,00	187	1,35
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	203	1,71	0	0,00
TOTAL IIC		7.208	60,57	8.281	59,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.618	80,83	10.807	78,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.199	94,12	12.736	92,20

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.

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

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

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

Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

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

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2023, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.578.280 euros; remuneración variable: 6.058.128 euros y el número de beneficiarios han sido 226, de los cuales 192 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 15 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2023, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 726.845 euros de retribución fija y 425.073 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.936.936 euros de retribución fija y 1.333.007 euros de retribución variable para el resto.

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

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

No aplica