

## BBVA PATRIMONIO GLOBAL CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5586

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**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.

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/02/2022

### 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: 2 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo Global que invierte Invierte, principalmente, en activos de renta variable y renta fija mediante la compra de otros fondos o sociedades de inversión (entre el 0% y el 100% de la exposición total) con la siguiente distribución: I) Renta variable: Entre un 0% y un 40% del capital se invertirá en activos de renta variable de cualquier capitalización (es decir, precio por acción multiplicado por el número de acciones de una empresa) o sector económico. II) Renta fija: el resto de la cartera se invertirá en deuda pública y privada, emitida tanto por países de la OCDE, como por mercados emergentes, sin que exista predeterminación en cuanto a la duración y con la siguiente distribución en cuanto a calidad crediticia: Mínimo un 80% se invertirá en activos con una calidad crediticia superior o igual a calidad media y máximo de un 20% en activos con calidad crediticia baja.

La inversión en monedas distintas al euro podrá alcanzar el 100% del total.

#### 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	0,66	0,15	0,80	1,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	3,78	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	15.482.820,64	16.574.814,61
Nº de Partícipes	234	243
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	167.630	10,8268
2023	171.278	10,1771
2022	135.402	9,5797
2021		

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	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,38	0,86	1,99	0,76	2,64	6,24			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,54	19-12-2024	-0,84	05-08-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,53	06-11-2024	0,53	06-11-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,10	3,36	3,40	2,78	2,83	3,10			
<b>Ibex-35</b>	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06			
<b>BMK_C_4478</b>	2,63	2,55	2,95	2,65	2,38	3,08			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,27	-0,27	-0,20	-0,18	-0,19	-0,16			

(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.

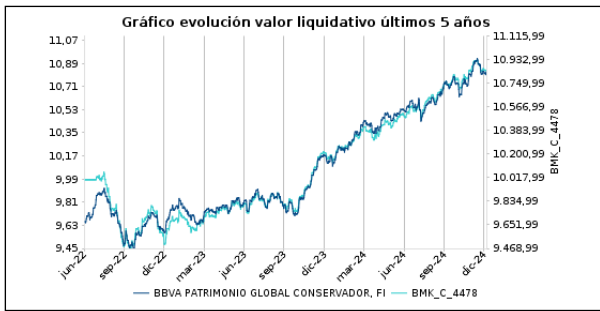
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,65	0,16	0,16	0,16	0,16	0,67	0,70		

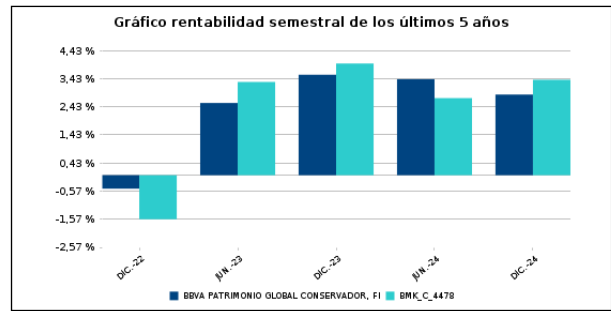
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
<b>Total fondos</b>	<b>54.050.594</b>	<b>1.679.649</b>	<b>2,97</b>

\*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	165.530	98,75	163.726	93,85
* Cartera interior	20.194	12,05	15.079	8,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	144.109	85,97	147.697	84,67
* Intereses de la cartera de inversión	1.227	0,73	950	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	796	0,47	9.300	5,33
(+/-) RESTO	1.304	0,78	1.421	0,81
TOTAL PATRIMONIO	167.630	100,00 %	174.446	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)	174.446	171.278	171.278	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,88	-1,53	-8,32	-337,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,82	3,35	6,18	-18,58
(+) Rendimientos de gestión	3,05	3,57	6,64	-17,69
+ Intereses	0,68	0,69	1,37	-5,33
+ Dividendos	0,02	0,05	0,08	-58,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	-0,39	0,15	-238,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,34	0,35	0,69	-7,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	0,10	-0,09	-288,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,62	2,75	4,39	-42,78
± Otros resultados	0,03	0,02	0,05	16,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.709,09
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,47	-4,62
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	1,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,84
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	5,41
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	20,99
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	5,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-40,37
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	840,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	167.630	174.446	167.630	

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

### 3. Inversiones financieras

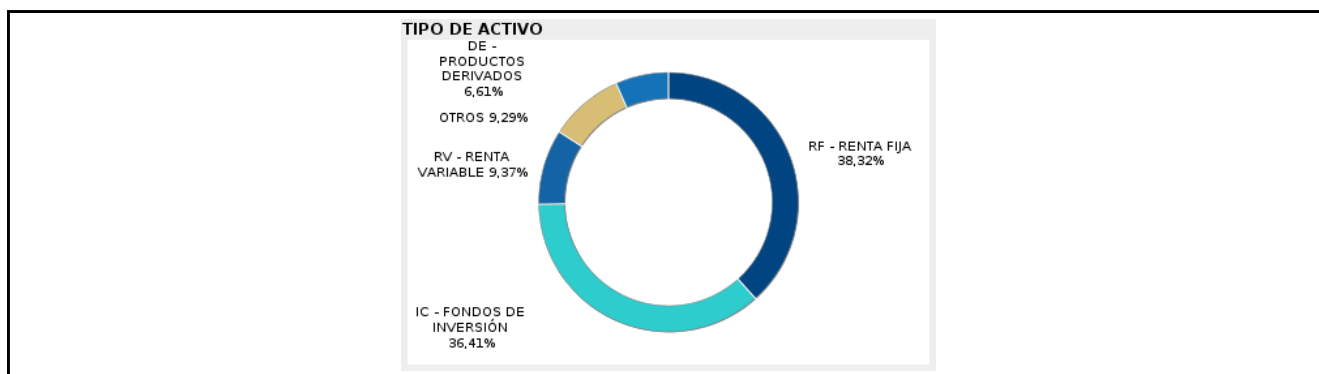
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.622	8,73	15.079	8,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.573	3,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20.195	12,05	15.079	8,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.195	12,05	15.079	8,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.104	26,91	41.849	23,98
TOTAL RENTA FIJA	45.104	26,91	41.849	23,98
TOTAL RV COTIZADA	3.881	2,32	2.758	1,58
TOTAL RENTA VARIABLE	3.881	2,32	2.758	1,58
TOTAL IIC	95.124	56,75	103.086	59,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	144.109	85,98	147.693	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	164.304	98,03	162.772	93,27

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.820	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	9.535	Inversión
Total subyacente renta fija		14355	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	1.165	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	4.737	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	4.198	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Utilities EUR 50	1.095	Inversión
Total subyacente renta variable		11195	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- USD X- RATE 125000	1.660	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1660	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		27210	

#### 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.

#### 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 442,43



euros, lo que supone un 0,0003 % del patrimonio de la IIC.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

En el segundo semestre en EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2024 se sitúan cerca del 2,7%, mientras que la inflación subyacente se ha mantenido prácticamente estable en el 3,3% (desde el 3,9% que empezó el año). En este contexto, la Fed ha comenzado a ajustar el tipo de interés de referencia (-100pb en total), hasta alcanzar un rango objetivo de entre el 4,25 y el 4,50% en su reunión de diciembre. Sin embargo, las últimas previsiones del comité sugieren menos bajadas de las anticipadas, ante la incertidumbre sobre la fortaleza de la economía y las medidas arancelarias de la nueva administración Trump. En la eurozona, el PIB podría cerrar 2024 con tasas cercanas al 0,8% (por debajo de su potencial), con el PIB de España creciendo al 3,0%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha disminuido ligeramente durante el semestre, hasta situarse en el 2,7%, lo que ha permitido al BCE acometer tres bajadas en el segundo semestre (dejando la tasa de depósito en el 3,0).

En ese contexto, las bolsas mundiales terminaron el segundo semestre 24 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. 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%).

Los mercados de renta fija cerraron el segundo semestre de 2024 con caídas en los tipos de interés de la deuda soberana, salvo en los tipos de largo plazo de EE.UU. El semestre comenzó con indicios de una suave desaceleración de la economía estadounidense, lo que permitió a la Fed centrarse nuevamente en mantener un mercado laboral saludable y reducir los tipos de interés. Sin embargo, los datos posteriores mostraron que la economía estadounidense seguía fuerte, mientras que la inflación parecía estancarse por encima del objetivo del 2%. Esto coincidió con la victoria de Donald Trump en las elecciones, cuyas políticas podrían resultar inflacionarias. En consecuencia, aunque los bancos centrales continuaron relajando sus políticas monetarias, mostraron cautela en sus reuniones de diciembre. La Fed redujo los tipos de interés al rango del 4,25%-4,50%, desde el 5,25%-5,50% de junio, pero enfrió significativamente las expectativas de nuevas bajadas en 2025. En Europa, el BCE recortó 75pb en el semestre, llevando el tipo de depósito al 3%. No obstante, en diciembre, Christine Lagarde adoptó un tono menos laxo para los próximos meses, lo que decepcionó a los inversores. Así, el mercado cerró el año anticipando recortes de 50pb en EE.UU. y entre 100 y 125pb en Europa para 2025.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al fondo, iniciamos la segunda parte del año 2024 con una visión positiva en renta variable hacia mercados desarrollados (Europa, EEUU y Japón), así como a la región emergentes, con una preferencia hacia China. Estas posiciones se redujeron ante el aumento de la volatilidad, vía la venta de renta variable emergente, asimismo a nivel sectorial iniciamos una posición relativa largos pequeñas compañías americanas versus grandes compañías y cerramos el largo energía americana. En cuanto a exposición al activo nos hemos mantenido con niveles cercanos al 25%.

En términos de renta fija, hemos mantenido la preferencia hacia crédito de mayor calidad, especialmente en los tramos más

cortos, y gobiernos de la zona euro y americanos, así como exposiciones a renta fija emergente y bonos de alta rentabilidad. Habiendo reducido la duración de las carteras a finales de año tras los últimos datos de inflación y crecimiento superiores a lo estimado sobre todo en el lado americano.

En cuanto a la inversión alternativa, hemos mantenido la apuesta hacia el oro, modelos tendenciales, así como market neutral y risk premia.

En divisa, nos hemos vuelto a lo largo del semestre más positivos hacia dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% MSDEWXEN Index - MSCI ACWI ex Europe Net Total Return EUR Index + 10% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 30% EGB0 Index - Ice Bofa Merrill Lynch Euro Government Bill + 50% EMU5 Index - ICE BofA 1-10 Year Euro Broad Market Index, tomando dichas referencias a efectos comparativos, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual. En ningún momento el perfil de riesgo de este fondo será superior a 3.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,91% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,70%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,33% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,21% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,17%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,66%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,87%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,72% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,40%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre del 2024, la mayor parte de la rentabilidad obtenida procede del bloque de renta variable, tanto la exposición a renta variable americana, europea como a la japonesa ha dado resultados muy positivos una vez dejado atrás el episodio de alta volatilidad producido durante el verano. La renta fija y las inversiones alternativas contribuye en menor medida, siendo la exposición al oro el gran beneficiado tanto del semestre como del año.

En la parte de renta variable, iniciamos una operación relativa largos de pequeñas compañías americanas versus grandes compañías, así como cerramos el relativo de energía americana. Durante los meses de verano como consecuencia del aumento de volatilidad cerramos 1/3 de las posiciones en renta variable americana y europea que posteriormente recomparamos. Adicionalmente reducimos la exposición a renta variable emergente.

En renta fija, fuimos incrementando al comienzo del semestre la exposición a bonos de alta rentabilidad global, y reduciendo la exposición a renta fija emergentes. En la última parte del año reducimos la duración de la cartera tanto vía gobiernos europeos como americanos.

Por último, en lo que a divisas se refiere, incrementamos la apuesta a dólar en el fondo vía la venta del futuro Euro dólar.

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 45,56%.

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 3,37% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,76%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,27%

## 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, UBS, BAML, BCA y J.P. Morgan. Durante 2024 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 3.450,52€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 2.967 €.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El comienzo del año 2025 vendrá marcado por las decisiones de política monetaria que adopten los bancos centrales influenciados por los datos de inflación y crecimiento que vayamos conociendo, así como el comienzo de la nueva presidencia de la administración Trump. Seguimos optimistas con los datos tanto de inflación como de empleo de ahí que somos positivos con los activos de riesgo en general. Nuestro escenario es de crecimiento bajo, pero en línea para un comportamiento positivo de los mercados y por ende del fondo.

Un aumento de volatilidad nos podría hacer ser más cautos y por ende llevar de nuevo el posicionamiento del fondo hacia posiciones más conservadoras y de menor riesgo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B39 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-04-30	EUR	5.676	3,39	5.799	3,32
ES0000012G34 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	3.332	1,99	0	0,00
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,457 2027-01-31	EUR	0	0,00	3.374	1,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.008	5,38	9.173	5,25
ES0L02506068 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,512 2025-06-06	EUR	5.614	3,35	5.906	3,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.614	3,35	5.906	3,39
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>14.622</b>	<b>8,73</b>	<b>15.079</b>	<b>8,64</b>
ES00000125J7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	5.573	3,32	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>5.573</b>	<b>3,32</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>20.195</b>	<b>12,05</b>	<b>15.079</b>	<b>8,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>20.195</b>	<b>12,05</b>	<b>15.079</b>	<b>8,64</b>
DE000BUZ2007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	4.124	2,46	4.362	2,50
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	4.606	2,75	4.625	2,65
FR0013508470 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,167 2026-02-25	EUR	5.646	3,37	0	0,00
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	4.087	2,44	4.216	2,42
US91282CCY57 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-09-30	USD	1.903	1,14	1.960	1,12
US91282CDQ15 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2026-12-31	USD	0	0,00	2.593	1,49
US91282CHF14 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,750 2030-05-31	USD	2.566	1,53	0	0,00
US91282CHT18 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,875 2033-08-15	USD	1.879	1,12	1.950	1,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		24.811	14,81	19.706	11,30
FR0127921312 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,913 2024-07-10	EUR	0	0,00	5.807	3,33
IT0005534281 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,400 2025-03-28	EUR	4.556	2,72	4.736	2,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.556	2,72	10.543	6,04
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	2.136	1,27	0	0,00
US58013MFF68 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,800 2028-04-01	USD	963	0,57	984	0,56
US58933YBD67 - BONOS MERCK & CO INC 1,900 2028-12-10	USD	1.283	0,77	1.277	0,73
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	976	0,58	975	0,56
XS0908570459 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,300 2033-03-22	EUR	1.470	0,88	0	0,00
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	2.059	1,18
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	1.078	0,64	1.071	0,61
XS2281343413 - BONOS BAYER AG 0,625 2031-07-12	EUR	1.465	0,87	0	0,00
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	1.469	0,88	1.534	0,88
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	988	0,59	1.068	0,61
XS2548081053 - BONOS MORGAN STANLEY 5,148 2034-01-25	EUR	1.436	0,86	0	0,00
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	1.461	0,87	1.537	0,88
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	1.012	0,60	1.095	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.737	9,38	11.600	6,64
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>45.104</b>	<b>26,91</b>	<b>41.849</b>	<b>23,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>45.104</b>	<b>26,91</b>	<b>41.849</b>	<b>23,98</b>
IE00B4ND3602 - ETC SHARES PHYSICAL GOL	USD	3.881	2,32	2.758	1,58
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.881</b>	<b>2,32</b>	<b>2.758</b>	<b>1,58</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.881	2,32	2.758	1,58
AT000A1W4C5 - FONDO ERSTE BOND EMERGING	EUR	842	0,50	871	0,50
FR0010261198 - ETF AMUNDI MSCI EUROPE I	EUR	0	0,00	2.868	1,64
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	3.199	1,91	3.108	1,78
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	6.471	3,86	0	0,00
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	832	0,50	844	0,48
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOV'T BON	EUR	8.164	4,87	8.475	4,86
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	4.331	2,58	3.835	2,20
IE00B42NKQ00 - ETF ISHARES S&P 500 ENER	EUR	0	0,00	896	0,51
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	1.271	0,76	0	0,00
IE00BC7GZW19 - ETF SPDR BLOOMBERG 0-3 Y	EUR	0	0,00	4.561	2,61
IE00BDFTQ80 - ETF INVESCO BLOOMBERG CO	USD	0	0,00	1.176	0,67
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	3.283	1,96	3.595	2,06
LU0129912316 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	3.724	2,22	0	0,00
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	1.484	0,89	1.590	0,91
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	1.900	1,13	2.797	1,60
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	837	0,50	893	0,51
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	6.424	3,83	6.556	3,76
LU0779800910 - ETF XTRACKERS CSI300 SWA	USD	1.000	0,60	721	0,41
LU0803997666 - FONDO GOLDMAN SACHS US DOL	EUR	3.121	1,86	3.342	1,92
LU1034966249 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	2.309	1,38	2.206	1,26
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.827	1,09	3.220	1,85
LU1287023185 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	5.100	3,04	5.193	2,98
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	2.220	1,32	2.375	1,36
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	1.454	0,87	1.513	0,87
LU1727360502 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	1.916	1,14	2.871	1,65
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	1.223	0,73	0	0,00
LU1809996710 - FONDO SCHRODER GAIA HELIX	EUR	2.263	1,35	2.388	1,37
LU1866903203 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	1.951	1,16	2.895	1,66
LU1883855915 - FONDO AMUNDI FUNDS - US EQ	USD	0	0,00	2.655	1,52
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0	0,00	8.822	5,06
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	1.948	1,16	2.823	1,62
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	1.858	1,11	0	0,00
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	0	0,00	2.927	1,68
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	6.412	3,83	6.617	3,79
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGDED	EUR	2.834	1,69	2.845	1,63
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.881	1,12	1.994	1,14
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	1.838	1,10	2.150	1,23
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	1.822	1,09	2.552	1,46
LU2339509122 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	897	0,54	912	0,52
LU2459204314 - FONDO FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	8.488	5,06	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		95.124	56,75	103.086	59,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		144.109	85,98	147.693	84,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		164.304	98,03	162.772	93,27

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](http://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 5.573.133,52 euros, lo que supone un 3,32% 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 885,60 euros.