

ACCION IBEX 35 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO

Nº Registro CNMV: 3499

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, 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: 14/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: IIC de gestión pasiva Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo cotizado de Gestión Pasiva cuyo objetivo de gestión consiste en replicar el índice IBEX 35®. La cartera del Fondo estará por lo tanto invertida en acciones que forman el IBEX 35®, en instrumentos derivados sobre el índice e incluso en otras IIC referenciadas a dicho índice. No existe exposición a riesgo divisa.

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	0,05	0,02	0,07	0,10
Remuneración de la liquidez (% anualizado)	3,41	3,41	3,66	3,29

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.600.000,00	9.600.000,00
Nº de Partícipes	4.886	4.868
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,26	0,12
Inversión mínima (EUR)	1 participaciones	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	112.355	11,7037
2023	102.827	10,1809
2022	112.810	8,2948
2021	150.692	8,7611

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	0,17	0,00	0,17	0,33	0,00	0,33	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	14,96	-1,40	6,64	0,21	9,09	22,74	-5,32	10,30	16,08
Rentabilidad según valor de cotización	15,09	-141,00	6,78	0,14	9,18	22,93	-5,51	7,76	12,92
Rentabilidad índice referencia	14,78	-2,38	8,53	-1,18	9,63	22,76	-5,56	7,93	11,82
Desviación con respecto al índice	2,92	0,87	4,90	1,36	2,61	2,98	2,48	0,61	0,87

Rentabilidades extremas (i)	Cotización de mercado						Valor liquidativo					
	Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años		Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	06-11-2024	-2,73	06-11-2024	-4,23	15-03-2023	-2,82	06-11-2024	-2,82	06-11-2024	-4,35	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,43	05-12-2024	2,49	04-01-2024	4,68	09-03-2022	1,55	05-12-2024	2,00	07-08-2024	4,86	09-03-2022

(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 la pérdida/beneficio máximo entre dos cotizaciones o 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:									
Cotización de mercado	13,25	12,27	14,29	13,93	12,54	13,53	18,95	16,38	12,31
Valor liquidativo	13,52	12,92	14,96	14,28	11,81	14,10	19,61	16,54	12,42
Ibex-35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06	0,21	0,28	0,72
B-C-FI-ETFACCIIBEX-0901	13,37	13,15	13,98	14,40	11,84	14,17	19,46	16,60	12,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,45	-1,45	-1,12	-1,15	-1,10	-0,91	-1,18	-13,90	-8,48

(ii) Volatilidad: 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 un mes. El dato es a finales del periodo de referencia.

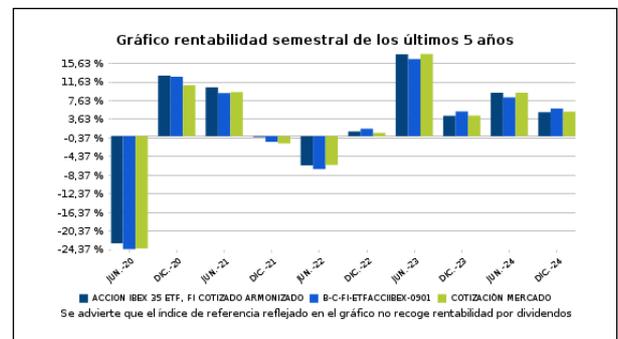
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,39	0,39	0,39

(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. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores..

Evolución de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 5 años



Rentabilidad semestral semestral de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 5 años



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	110.255	98,13	104.203	97,52
* Cartera interior	110.255	98,13	104.202	97,52
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.002	0,89	1.047	0,98
(+/-) RESTO	1.098	0,98	1.601	1,50
TOTAL PATRIMONIO	112.355	100,00 %	106.852	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	106.852	102.827	102.827	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-5,33	-5,25	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	-2,28	-1,11	-3,40	-112,09
± Rendimientos netos	7,25	10,19	17,39	-26,64
(+) Rendimientos de gestión	7,53	10,48	17,97	-26,02
+ Intereses	0,06	0,07	0,13	-8,09
+ Dividendos	2,07	2,41	4,47	-11,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-210,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,28	7,78	13,03	-30,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	0,22	0,34	-46,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	102,63
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,29	-0,58	-5,28
- Comisión de gestión	-0,17	-0,16	-0,33	-4,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-4,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-9,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	4,01
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,11	-0,19	21,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	120,85
+ 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	0,00	0,00	120,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	112.355	106.852	112.355	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	2,67	2.970	2,78
TOTAL RENTA FIJA	3.000	2,67	2.970	2,78
TOTAL RV COTIZADA	107.254	95,50	101.238	94,73
TOTAL RENTA VARIABLE	107.254	95,50	101.238	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	110.254	98,17	104.208	97,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	110.254	98,17	104.208	97,51

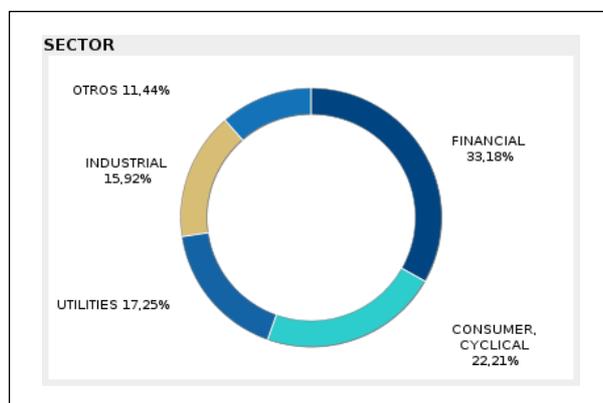
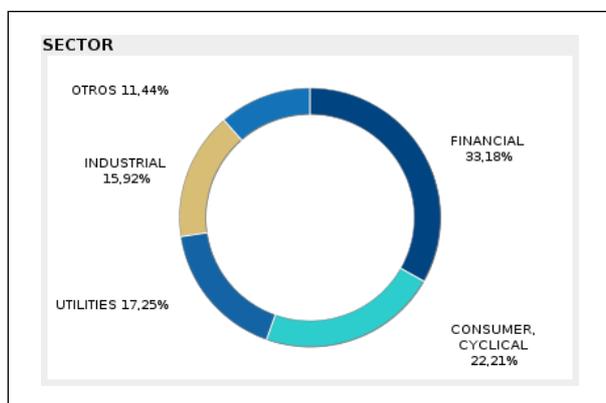
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Fondo o compartimento

Índice reproducido



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	
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 1	3.624	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	1.525	Inversión
Total subyacente renta variable		5149	
TOTAL OBLIGACIONES		5149	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de participaciones		X
b. Reanudación de la negociación de participaciones		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 13/08/2024 se pagó un importe bruto de 0,262926 euros por participación a quienes hubieran adquirido sus participaciones antes del 07/08/2024 y las mantuvieran a la fecha de corte, 09/08/2024. 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

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 2S24 con subidas generalizadas, aunque con mucha heterogeneidad por regiones y no ausentes de volatilidad. El semestre comenzaba con dudas en torno a las altas valoraciones de algunas empresas tecnológicas y con el temor a que la economía estadounidense pudiese estar desacelerándose de manera más abrupta de lo que se pensaba, provocando fuertes caídas en los principales índices bursátiles. Sin embargo, la calma regresó a los mercados en septiembre tras la publicación de datos económicos que indicaban una actividad económica resistente, al mismo tiempo que la Fed comenzaba a relajar su política monetaria. Adicionalmente, las autoridades de China anunciaban un nuevo paquete de estímulo monetario, y daban indicios de que podrían implementarse nuevas políticas fiscales, lo que impulsaba las bolsas del país con contundencia. Más adelante, en noviembre, asistimos a la victoria del partido republicano en las elecciones de Estados Unidos, a lo que el mercado reaccionó con fuertes subidas en

las bolsas americanas, pero con menos entusiasmo en el resto de regiones, al comenzar a descontar las posibles políticas que podría implementar el gobierno de Donald Trump. Finalmente, la Fed terminaba el año retomando el protagonismo, al enfriar fuertemente las expectativas de reducción de tipos para el 2025, algo que no sentó demasiado bien en el mercado de activos de riesgo. En este contexto, el MSCI ACWI cerró el semestre con una subida del 4,9% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 5,6%, mientras que el MSCI Emerging se dejaba un 1%. Entre los países desarrollados, las principales alzas se dieron en Estados Unidos (S&P500, 7,7%) y en Alemania (DAX, 9,2%), mientras que otros índices europeos cerraron con bajadas, como el de Holanda (-3,9%) y el de Suecia (-3,4%). Las bolsas asiáticas fueron las que mejor comportamiento tuvieron entre los países emergentes, con el MSCI Asia cerrando plano en dólares gracias al impulso de China, que compensó las caídas en India y, especialmente, en Corea (-14,2%), muy afectada por la incertidumbre política del país. Asimismo, los índices de Latinoamérica y Europa Emergente también cerraron con fuertes bajadas, arrastrados por México (-5,6%), Brasil (-2,9%), Polonia (-14,4%) y Turquía (-7,7%). Las estimaciones de crecimiento de beneficios de 2025 se han revisado a la baja en EE.UU. a lo largo del semestre (-1,9pp hasta el 14,2%) y en Europa (-5,2pp hasta 7,6%), mientras que para 2026 se espera que los beneficios crezcan en torno a 13,8% y 10,8%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las previsiones de los analistas para 2025 se han mantenido estables en EE.UU. (5,5%), a diferencia de Europa, donde el consenso ha continuado rebajando sus expectativas hasta el 2,9% (-3,7pp). En lo que respecta a la temporada de beneficios, se ha saldado con un fuerte crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,5% y 5,2% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 0,7% en beneficios y del 0,5% en ventas. Por factores, crecimiento lidera las subidas (7,1%), mientras que calidad acaba totalmente plano en el semestre. Sectorialmente, destaca el buen comportamiento de consumo discrecional (22,7%) y financieros (17,6%) en EE.UU. con el sector energético a la cola (-6,2%). En Europa, el comportamiento es similar, con el sector financiero liderando las subidas (9,6%) y el sector energético registrando fuertes caídas (-12,8%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia. Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios-) y en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos.

c) Índice de referencia. El objetivo de gestión consiste en replicar el índice IBEX 35 pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IICEI patrimonio del fondo ha aumentado un 5,15% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 0,37%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,20%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,41%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,05%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,15%.

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 6,31% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 5,95% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 3,56.2.

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo de este semestre se han ido cubriendo los 30 dividendos que han pagado las compañías del índice a cierre del día anterior al exdate. Asimismo, se ha ido modificando la cartera para recoger los distintos ajustes del índice: en julio aumentaron las acciones de Colonial, Merlin y Santander y disminuyeron las de Caixabank y las de Acciona Renovables; en Iberdrola hubo un ajuste por aumento de acciones y otro por amortización, siendo el neto negativo; en agosto se disminuyeron las acciones de Repsol y Ferrovial; en septiembre se disminuyeron las de Laboratorios Rovi en octubre se aumentaron las acciones de Sacyr y se disminuyeron las de Unicaja; en Diciembre disminuyeron las acciones de Santander y de Caixabank y se aumentaron las de Ferrovial. En cuanto a los rebalances trimestrales del índice, el 20 de septiembre, el Comité Asesor Técnico decidió mantener la composición del índice sin cambios y en el del 20 de diciembre, se aumentó un 20% el coeficiente de Indra y se subió un 20% el de Colonial. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones como los dividendos opcionales de ACS, Iberdrola, Sacyr, ACS, Ferrovial y ArcelorMittal. En este semestre, el valor con mejor contribución ha sido Iberdrola seguido de International Consolidated Airlines (IAG) e Industria de Diseño Textil (ITX), con 189, 169 y 147 puntos de índice respectivamente; por el lado negativo destacan Repsol, Puig Brands y Laboratorios Rovi con 60, 28 y 14 puntos negativos.

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 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 4,36%.

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 13,98%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 13,59%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,45%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Durante 2024, BBVA AM ha ejercido, en representación de ACCION IBEX 35 ETF FI COTZDO. ARMONIZADO, 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: ACERINOX SA, AENA SME SA, AMADEUS IT GROUP SA, ARCELORMITTAL , BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, BANCO DE SABADELL SA, BANKINTER SA, CAIXABANK S.A, CELLNEX TELECOM SA, CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL, ENAGAS, ENDESA, FERROVIAL SE, FLUIDRA SA , IBERDROLA SA , INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI , LABORATORIOS FARMACEUTICOS R, MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA, REDEIA CORP SA, REPSOL SA, TELEFONICA SA, UNICAJA BANCO 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: ACCIONA SA, ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV, BANCO SANTANDER, GRIFOLS SA , INDRA SISTEMAS SA, INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI, MAPFRE SA, NATURGY ENERGY GROUP SA. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas. 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. Durante 2024 el fondo no ha soportado gastos de análisis. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No hay compartimentos de propósito especial 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. La palabra incertidumbre caracteriza, por el momento, la previsión económica y de mercados para 2025. Y opera en dos direcciones, lo que dificulta adoptar una apuesta decidida por un entorno más optimista o pesimista. Esto implica que el resultado final no tiene que ser necesariamente malo, entre otras cosas porque EE.UU. está en situación de volver a sorprender al alza con su crecimiento económico. Son varios los frentes sometidos a fuerzas contrapuestas, siendo el más relevante el del propio crecimiento económico global. Su mayor condicionante, dejando a un lado el riesgo geopolítico, serán las políticas que adopte la nueva administración Trump. En EE.UU. las rebajas de impuestos y la desregulación pueden incrementar el crecimiento económico, mientras que las subidas arancelarias y las restricciones a la inmigración pueden conllevar más inflación y menos crecimiento. La resultante puede ser favorable al crecimiento y las empresas, pero por el momento nos parece prudente situar la previsión del PIB 2025 para las principales economías en su crecimiento potencial de largo plazo o en una cifra cercana al mismo. EE.UU. puede crecer en 2025 el 2%, algo menos que el previsible 2,7% con que cerraría este año según nuestras proyecciones. Pero si las medidas adoptadas por la nueva Administración no trastocan la confianza ni cercenan el comercio internacional, nuestra previsión de crecimiento se puede quedar corta. El consumo privado puede experimentar una ligera desaceleración por el menor flujo migratorio, creciendo el 2,3%, y la inversión mantenerse en una cifra destacada del 3,7% por infraestructuras y energía. Por su parte, la Eurozona puede experimentar una ligera mejora de PIB hasta el 1%, desde el 0,8% en que cerraría 2024. Prevemos una ligera mejora del consumo privado hasta el 1,2%, gracias al aumento de los salarios reales, una disminución de la tasa de ahorro y un mercado laboral resistente. La mejora de la inversión se espera para la segunda parte del año. Pero a diferencia de EE.UU., el riesgo en la Eurozona en la estimación de crecimiento es ligeramente a la baja. China seguirá experimentando una progresiva reducción en su crecimiento, lastrada además por el sector inmobiliario, por lo que ciframos en el 4,5% el aumento de PIB en 2025. Por su parte, son varios países en Latinoamérica con políticas fiscales demasiado laxas, por lo que en 2025 el impulso fiscal puede ser negativo en la región y el crecimiento situarse en un modesto 2%. En lo tocante a la inflación, que ha sido el principal condicionante para la economía y los mercados en los últimos tres años, nuestras previsiones señalan bajadas adicionales de la general y la subyacente en 2025 en casi todos los países, pero con matices. Y es que llevamos tiempo hablando del riesgo de cierta inflación estructural, que podría dificultar una cómoda convergencia a los objetivos de los bancos centrales, y además la nueva política arancelaria de EE.UU. puede introducir dificultades adicionales?. De hecho, nuestras previsiones para la inflación general en EE.UU. no son tan benignas como pudiera pensarse, con una previsión para la media del año y a diciembre del 2,4%, mientras que la subyacente, y esto es de verdad lo más incómodo, estaría en cifras ligeramente superiores. Si bien nuestras previsiones para la Eurozona también sitúan la inflación general media y la de diciembre en el 2,4%, aquí sí estimamos que la subyacente convergería al 2% en la segunda parte del año. Por tanto, esta evolución de la inflación permitiría más bajadas de los tipos de interés en EE.UU. y en la Eurozona, pero también con matices. La Fed debería ser algo cauta en el proceso, porque la inflación en EE.UU. se puede quedar por encima del 2% todo el 2025. Por tanto, podrá bajar los tipos unos 100pb desde el 4,75% actual, pero manteniendo una política monetaria todavía exigente con un tipo oficial real igual o superior al 1,5%. El BCE tiene a priori una senda más clara, con un crecimiento bajo y la inflación más controlada, por lo que su tipo de depósito puede llegar al 2% desde el 3,25% actual. Con la inflación controlada y la expectativa de nuevas bajadas de los tipos de interés oficiales, el contexto es, a priori, idóneo para la renta fija. Y pensamos que en 2025 los inversores se podrán beneficiar de nuevo de una rentabilidad positiva en forma de intereses y de su bajo riesgo o volatilidad, sobre todo comparada con otros activos. Quizás el riesgo para la renta fija, y

posiblemente para los activos de riesgo, radique en la deriva fiscal de algunos países desarrollados, entre ellos EE.UU., que mantienen déficits fiscales elevados con volúmenes de deuda pública altos. El mercado puede acabar exigiendo una prima de riesgo o de plazo adicional por este motivo, y los tramos largos de las curvas de tipos, como los bonos a 10 años, podrían experimentar episodios de volatilidad. A pesar de esta circunstancia, esperamos que continúe el atractivo de la renta fija de países desarrollados y también de emergentes. Estos últimos ofrecen una alta rentabilidad y la mayoría de los bancos centrales emergentes seguirán bajando los tipos de interés. Además, la renta fija de gobiernos, en los niveles actuales, tiene en principio la cualidad de actuar como cobertura de los activos de riesgo en caídas de los mercados, en mayor medida si el detonante fuera el crecimiento económico, y no así si el motivo fueran medidas fiscales que implicaran déficits fiscales todavía mayores. El crédito sigue siendo atractivo, y en términos de rentabilidad/riesgo nos sigue gustando más el de alta calidad o Investment Grade que el High Yield. Pero el atractivo del activo radica sobre todo en la rentabilidad absoluta que se puede capturar, porque por valoración (spread de crédito) está caro si lo comparamos con su historia. En cuanto a las bolsas, 2025 puede ser otro buen año, a poco que se cumplan nuestras estimaciones de crecimiento de beneficios. Para la bolsa estadounidense esperamos un crecimiento de beneficios del 9%, siendo capaz de mantener la valoración actual, que es exigente pero sostenible en un entorno de crecimiento económico y menores tipos de interés. La bolsa europea puede ver como sus beneficios suben un 5% en 2025, y podrá contar con el argumento de una valoración atractiva en la medida en que podamos tener más visibilidad económica, geopolítica y arancelaria. Y otra vez destaca la bolsa española en nuestras previsiones, porque además de su valoración atractiva (PER 25e BBVA AM&GW 10,5x), puede contar con un crecimiento de beneficios del 8%, superior al previsto por el mercado. En todo caso, las incertidumbres geopolíticas y económicas son de suficiente calado como para recomendar flexibilidad y adaptación a un entorno que puede ser muy cambiante, especialmente en el caso de Europa. Como conclusión, tenemos por delante un 2025 que ahora mismo presenta bastante incertidumbre, pero cuyo resultado final no tiene por qué ser malo en términos de inversiones. Las bolsas siguen teniendo potencial de revalorización y la renta fija tiene rentabilidad esperada positiva, por lo que las carteras mixtas, incluidas las conservadoras, podrían obtener de nuevo rentabilidades positivas en 2025, tanto en términos nominales como reales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000129D2 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	3.000	2,67	0	0,00
ES0000012L52 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	2.970	2,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	2,67	2.970	2,78
TOTAL RENTA FIJA		3.000	2,67	2.970	2,78
ES0105025003 - SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	1.037	0,92	881	0,82
ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA INTEGRAL SA	EUR	562	0,50	506	0,47
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	4.291	3,82	4.069	3,81
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.900	3,47	3.871	3,62
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	209	0,19	228	0,21
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	564	0,50	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	5.558	4,95	5.047	4,72
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	9.855	8,77	9.722	9,10
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.242	1,11	1.237	1,16
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	1.847	1,64	1.767	1,65
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	12.238	10,89	12.362	11,57
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	820	0,73	705	0,66
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	545	0,49	493	0,46
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	818	0,73	718	0,67
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	865	0,77	878	0,82
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	1.591	1,42	1.340	1,25
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	558	0,50	657	0,61
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	427	0,38	436	0,41
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	489	0,44	406	0,38
ES0139140174 - SOCIMI INMOBILIARIA COLONIA	EUR	235	0,21	317	0,30
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	5.437	4,84	5.259	4,92
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	15.313	13,63	14.036	13,14
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	16.792	14,95	15.635	14,63
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	349	0,31	510	0,48
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	176	0,16	261	0,24
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	2.379	2,12	1.975	1,85
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	705	0,63	604	0,57
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	1.615	1,44	1.593	1,49
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.490	2,22	3.236	3,03
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	0	0,00	244	0,23
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	3.264	2,91	1.718	1,61
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	4.039	3,59	4.050	3,79
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	474	0,42	488	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	449	0,40	453	0,42
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	691	0,62	659	0,62
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	5.430	4,83	4.877	4,56
TOTAL RV COTIZADA		107.254	95,50	101.238	94,73
TOTAL RENTA VARIABLE		107.254	95,50	101.238	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		110.254	98,17	104.208	97,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		110.254	98,17	104.208	97,51

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 2.999.989,4 euros, lo que supone un 2,67% 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 476,71 euros.