

## BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 2422

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](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: 05/07/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Retorno Absoluto, el objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado sujeta a una volatilidad máxima inferior al 5% anual.

#### 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                 | 0,04           | 0,05             | 0,08 | 0,04 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,78           | 2,43             | 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                                  | 14.558.294,52  | 15.826.824,68    |
| Nº de Partícipes                                       | 3.228          | 3.397            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 30 EUR         |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 43.541                                   | 2,9908                                  |
| 2022                | 54.351                                   | 2,9311                                  |
| 2021                | 59.388                                   | 2,8799                                  |
| 2020                | 84.697                                   | 2,8326                                  |

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     | 0,43                    | 0,05         | 0,48  | 0,85         | 0,14         | 0,99  | mixta           | 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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 2,04           | -0,44           | 0,94   | 1,31   | 0,21   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,34            | 24-10-2023 | -0,93      | 13-03-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,29             | 16-10-2023 | 0,52       | 22-03-2023 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 2,88           | 2,63            | 1,92   | 2,40   | 3,99   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,98          | 0,75            | 0,76   | 0,66   | 1,19   |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 1,06           | 0,03            | 0,03   | 0,04   | 0,12   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,22          | -0,22           | -0,16  | -0,17  | -0,20  |         |         |         |         |

(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.

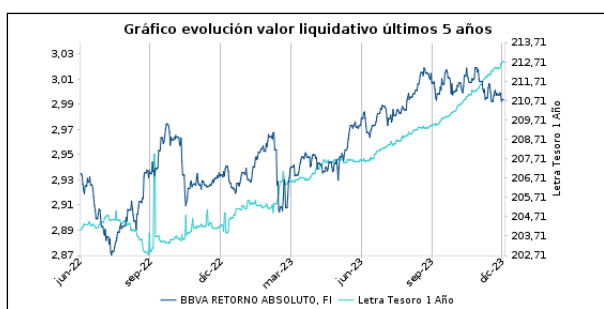
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 1,56           | 0,40            | 0,39   | 0,39   | 0,38   | 1,56  | 1,65 | 1,67 | 2,05 |

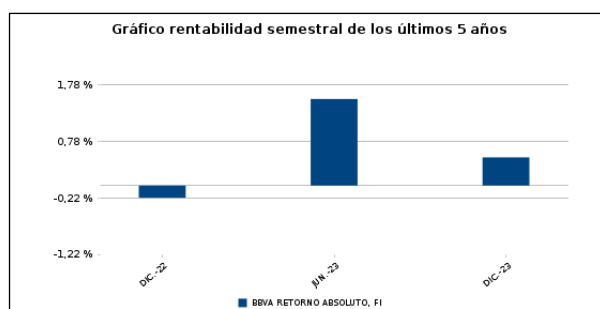
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 20/05/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>48.471.822</b>                       | <b>1.592.824</b>  | <b>3,49</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 | 41.975             | 96,40              | 44.322               | 94,10              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 2.420                | 5,14               |
| * Cartera exterior                          | 41.957             | 96,36              | 41.864               | 88,88              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 18                 | 0,04               | 38                   | 0,08               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.255              | 2,88               | 2.603                | 5,53               |
| (+/-) RESTO                                 | 312                | 0,72               | 176                  | 0,37               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 43.541             | 100,00 %           | 47.100               | 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)   | 47.100                       | 54.351                         | 54.351                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -8,33                        | -15,80                         | -24,51                    | 52,40                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,52                         | 1,46                           | 2,02                      | -67,11                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 1,03                         | 1,99                           | 3,07                      | -52,98                                    |
| + Intereses                                      | 0,17                         | 0,14                           | 0,31                      | 8,23                                      |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,01                         | 0,01                           | 0,03                      | -13,78                                    |
| ± 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)       | -0,79                        | 0,93                           | 0,23                      | -176,72                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 1,65                         | 0,91                           | 2,52                      | 64,34                                     |
| ± Otros resultados                               | -0,01                        | 0,00                           | -0,02                     | -241,15                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,51                        | -0,53                          | -1,05                     | -15,00                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,48                        | -0,51                          | -0,99                     | 15,50                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,05                     | 8,26                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | 14,15                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -38,76                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + 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                      | -100,00                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 43.541                       | 47.100                         | 43.541                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

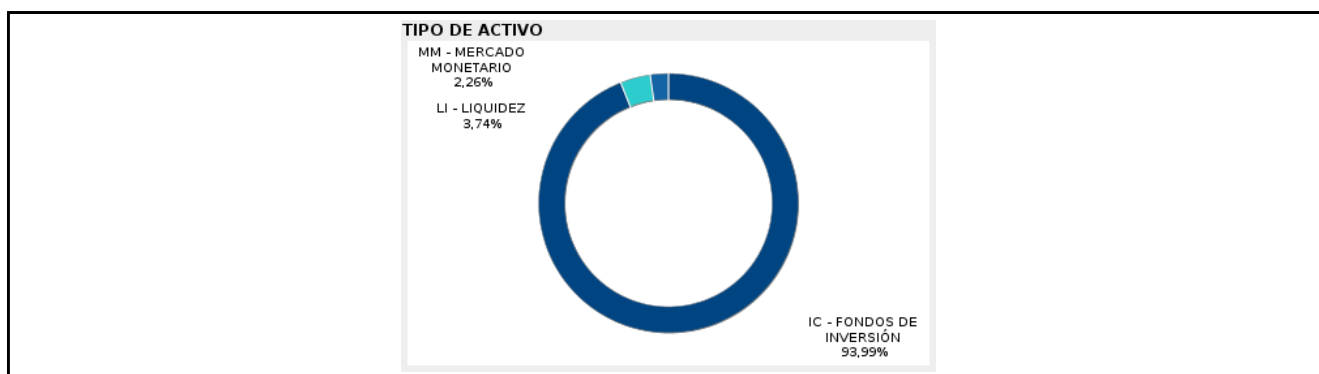
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 0                | 0,00  | 2.420            | 5,14  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 0                | 0,00  | 2.420            | 5,14  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0                | 0,00  | 2.420            | 5,14  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 970              | 2,23  | 994              | 2,11  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 970              | 2,23  | 994              | 2,11  |
| TOTAL IIC                              | 41.043           | 94,26 | 40.746           | 86,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 42.013           | 96,49 | 41.740           | 88,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 42.013           | 96,49 | 44.160           | 93,74 |

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     | 1.699                        | Inversión                |
| Total subyacente renta fija                                       |  | 1699                         |                          |
| Índice de renta variable  | FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50                      | 1.259                        | Inversión                |
| Índice de renta variable  | FUTURO S&P 500 INDEX 50                          | 1.094                        | Inversión                |
| Índice de renta variable  | EQUITY SWAP CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA | 3.851                        | Inversión                |
| Índice de renta variable  | FUTURO MSCI WORLD NR 10                          | 2.359                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable                                   |  | 8563                         |                          |

| Subyacente                         | Instrumento                      | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Tipo de cambio/divisa              | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000     | 1.347                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio    |                                  | 1347                         |                          |
| Institución de inversión colectiva | FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE       | 1.107                        | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLACKROCK STRATEGIC        | 1.756                        | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BETAMINER BEHEDGED         | 2.285                        | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BETAMINER I                | 8.006                        | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC       | 2.261                        | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET TR - MANDARIN       | 1.471                        | Inversión                |
| Institución de inversión colectiva | FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL       | 2.809                        | Inversión                |
| Tipo de interés                    | EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO | 3.851                        | Inversión                |
| Total otros subyacentes            |                                  | 23546                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>          |                                  | <b>35155</b>                 |                          |

#### 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  |

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| 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 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.

Seguimos posicionados principalmente a través de estrategias Risk Premia, CTA y estrategias de retorno absoluto diversificadas. Desde un punto de vista táctico, hemos ido aumentando la posición en renta variable durante el periodo, situándonos a cierre de año con una posición larga sobre todo en mercados desarrollados. Por último, en divisas, cerramos el periodo cortos de euro frente al dólar.

#### c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado sujeta a una



volatilidad máxima inferior al 5% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 7,56% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 4,97%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,79% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,46% de gastos directos y 0,33% 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 65.866,50€.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,04%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,50%.

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 1,66%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre del año hemos visto que los dos principales motores de rentabilidad del fondo, los fondos de Retorno Absoluto y las Primas de Riesgo Alternativas, han tenido comportamientos diferenciados.

En cuanto a las estrategias de Retorno Absoluto, han tenido una rentabilidad positiva en el segundo semestre de 2023, destacando el buen comportamiento del vehículo Multiestrategia de Renta Fija o la estrategia Equity Market Neutral.

Por su parte, las Primas de Riesgo Alternativas han sufrido pérdidas en general en este semestre, devolviendo parte de las importantes ganancias que habían tenido en la primera parte del año.

Por el lado táctico, el resultado ha sido positivo en el semestre, principalmente por el posicionamiento táctico en bolsa.

Las mayores inversiones en IICs se encuentran en los fondos BetaMiner I, BlackRock Fixed Income Strategies, Pictet Diversified Alpha, Janus Henderson United Kingdom Absolute Return y AQR Style Capture.

Los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo en este semestre han sido los fondos de estrategias de Retorno Absoluto.

Como resultado, la rentabilidad en el semestre es de +0.50%.

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 1.699.000 €, obligaciones de Renta Variable por un importe de 8.563.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 1.347.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 3.851.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 76,74%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la 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 una nueva class actions o demanda colectiva, 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 2,28% , 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 -0,22%

### 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 1.254,77€. Para 2024 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 956 €.

### 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.

De acuerdo con el proceso de inversión del fondo, seguiremos con una cartera de fondos diversificada en cuanto a la aportación al riesgo de cada una de las estrategias. La parte de la cartera invertida en primas de riesgo alternativas aporta decorrelación frente a los activos tradicionales, mientras que el posicionamiento táctico en distintos activos nos ayuda a tener mayor capacidad de adaptación y dinamismo frente a la volatilidad del mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                      | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0L02401120 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,983 2024-01-12   | EUR    | 0                | 0,00  | 2.420            | 5,14  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año               |        | 0                | 0,00  | 2.420            | 5,14  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                          |        | 0                | 0,00  | 2.420            | 5,14  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 2.420            | 5,14  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>             |        | 0                | 0,00  | 2.420            | 5,14  |
| BE0312789614 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 0,593 2023-07-13 | EUR    | 0                | 0,00  | 994              | 2,11  |
| BE0312794663 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 3,736 2024-05-09 | EUR    | 970              | 2,23  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año               |        | 970              | 2,23  | 994              | 2,11  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                          |        | 970              | 2,23  | 994              | 2,11  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                   |        | 970              | 2,23  | 994              | 2,11  |
| IE00BJVNJ924 - FONDO LYXOR NEWCITS IRL PL                 | EUR    | 2.809            | 6,45  | 2.835            | 6,02  |
| LU0438336777 - FONDO BLACKROCK SUSTAINABL                 | EUR    | 7.500            | 17,23 | 7.145            | 15,17 |
| LU0496443705 - FONDO PICTET TR - MANDARIN                 | EUR    | 1.471            | 3,38  | 1.471            | 3,12  |
| LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON FUND                 | EUR    | 4.846            | 11,13 | 4.688            | 9,95  |
| LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF                 | EUR    | 5.757            | 13,22 | 6.081            | 12,91 |
| LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC                 | EUR    | 2.261            | 5,19  | 2.715            | 5,76  |
| LU1650062323 - FONDO BETAMINER I                          | EUR    | 8.006            | 18,39 | 8.226            | 17,46 |
| LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED                   | EUR    | 2.285            | 5,25  | 2.745            | 5,83  |
| LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S                 | EUR    | 3.245            | 7,45  | 3.166            | 6,72  |
| LU125116769 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC                   | EUR    | 1.756            | 4,03  | 1.674            | 3,55  |
| LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE                 | EUR    | 1.107            | 2,54  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 41.043           | 94,26 | 40.746           | 86,49 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>             |        | 42.013           | 96,49 | 41.740           | 88,60 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                      |        | 42.013           | 96,49 | 44.160           | 93,74 |

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](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)**

### 1) Datos globales:

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en un Total Return Swap por un importe nominal de 7.701.193,69 euros, lo que supone un 17,69% sobre el patrimonio del Fondo.

### 2) Datos relativos a la concentración:

a) Los mayores emisores de colateral en todas las operaciones de Total Return Swap (desglosadas por volúmenes del colateral o materias primas recibidos por emisor) son:

No aplica

b) Las contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap son Nomura Financial Products Europe GmbH y Barclays Bank Ireland PLC con un volumen bruto de operaciones vivas de 725.056.309,33 euros

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de operación de Total Return Swap, desglosadas con arreglo a las categorías siguientes:

- a) Tipo y calidad de la garantía: Investment Grade
- b) Vencimiento de la garantía: más de tres meses.
- c) Moneda de la garantía: Euro

- d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: más de 4 años
- e) País en el que se hayan establecido las contrapartes: Alemania e Irlanda
- f) Liquidación y compensación: bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

No Aplica

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

No aplica

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC: el 100% de las garantías reales se mantienen en cuentas ómnibus.

7) Datos sobre el rendimiento y coste: el coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un -0,75% a la rentabilidad del Fondo.