

QUALITY MEJORES IDEAS, FI

Informe semestral del segundo semestre 2024

Nº Registro de la CNMV: 1367

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: **QUALITY MEJORES IDEAS, FI**

Fecha de registro: 16/03/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional. Perfil de riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7).

Descripción general

Fondo de Renta Variable Internacional que, además de invertir en sectores tradicionales de la economía, busca invertir en temáticas con fuerte potencial de apreciación, identificando nuevas megatendencias en los mercados. El fondo tiene posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas al euro.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo podrá realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	134.071.480,08	139.958.644,97
N.º de partícipes	81.277	83.539
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	30 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Período del Informe	2.037.753	15,1990
2023	1.982.983	13,1961
2022	1.910.056	11,7787
2021	2.588.889	14,4840

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo	Acumulado						
Comisión de gestión	0,68	0,40	1,08	1,35	0,44	1,79	Mixta	Al fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,06	0,11	Mixta

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,68	2,21	2,88	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,04	3,78	3,41	3,29

Nota: El periodo 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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	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	15,18	3,58	0,89	1,70	8,37	12,03	-18,68	17,12	24,78

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas ⁽¹⁾

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	19/12/2024	-3,75	02/08/2024	-3,75	02/08/2024
Rentabilidad máxima (%)	2,24	06/11/2024	2,24	06/11/2024	2,56	13/05/2022

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	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	10,76	9,94	14,26	9,20	8,87	10,23	16,78	10,20	9,52
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-QUMEJORIDEAS-4117	11,86	11,01	17,01	8,68	8,86	11,03	17,98	11,36	11,73
VaR histórico (III)	-0,64	-0,64	-0,97	-0,67	-0,70	-0,64	-0,82	-9,25	-7,98

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

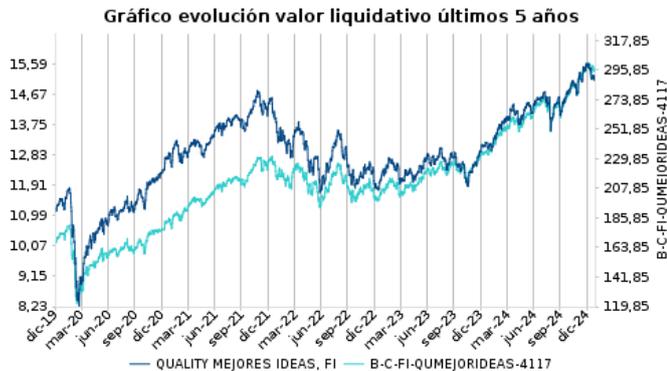
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Ultimo trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	2,01	0,49	0,50	0,51	0,52	2,25	2,28	2,32	2,41

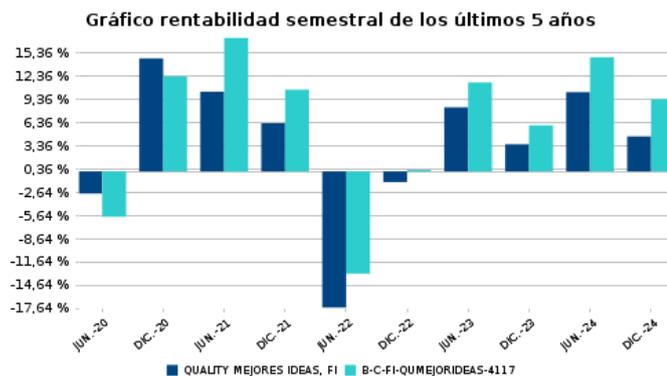
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad 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			
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 (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	78.148	4.535	1,44
Global	21.094.608	689.571	2,72
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.
(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro a 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	198.642	7.352	2,18
Total Fondos	54.050.594	1.679.649	2,97

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.
(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.871.698	91,85	1.879.314	92,33
* Cartera interior		0,00	5	0,00
* Cartera exterior	1.871.698	91,85	1.879.309	92,33
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	158.336	7,77	133.252	6,55
(+/-) RESTO	7.719	0,38	22.930	1,13
TOTAL PATRIMONIO	2.037.753	100,00	2.035.496	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio		% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.035.496	1.982.983	1.982.983
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,28	-7,07	39,03
- Beneficios brutos distribuidos			
± Rendimientos netos	4,38	9,70	-54,36
(+) Rendimiento de gestión	5,52	10,49	-46,90
+ Intereses	0,12	0,14	-12,34
+ Dividendos	0,02	0,01	154,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)			
± Resultados en renta variable (realizadas o no)			
± Resultados en depósitos (realizadas o no)			
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,26	1,06	-75,25
± Resultados en IIC (realizadas o no)	5,11	9,34	-44,83
± Otros resultados	0,01	-0,06	-110,60
± Otros rendimientos			-47,39
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-0,80	45,33
- Comisión de gestión	-1,08	-0,71	-53,29
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-1,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	0,14
- Otros gastos de gestión corriente			-2,53
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	54,36
(+) Ingresos	0,02	0,01	73,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC			
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	81,03
+ Otros ingresos			-28,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.037.753	2.035.496	2.037.753

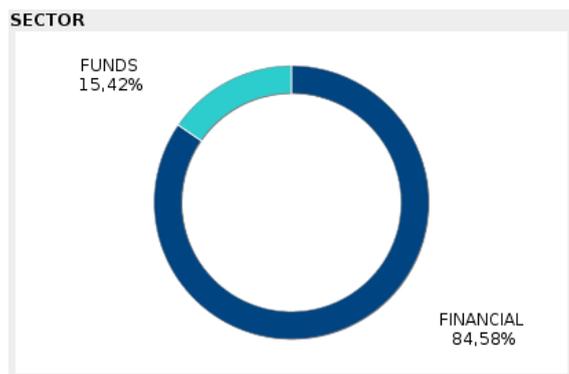
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0		0	
TOTAL IIC		1.871.697	91,88	1.879.304	92,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.871.697	91,88	1.879.304	92,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.871.697	91,88	1.879.304	92,33

Notas: El periodo 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.

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	16.680	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	5.982	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO FTSE 100 INDEX 10	26.247	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	123.315	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 Utilities EUR 50	28.419	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	26.380	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		227.023	
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	215.587	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		215.587	
TOTAL OBLIGACIONES		442.610	

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 19/07/2024 se actualiza el folleto informativo al objeto de recoger la nueva política de inversión donde se incluye la posibilidad de usar Total Return Swaps y de dejar de invertir de forma mayoritaria en otras IIC.

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 95.115,00 euros, lo que supone un 0,0047 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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. Finalmente, la Fed terminaba el año retomando el protagonismo, al enfriar fuertemente las expectativas de reducción de tipos para el 2025. En este contexto, las las bolsas mundiales cerraron el semestre con una subida del 4,9% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 5,6%, mientras que la bolsa emergente se dejaba un 1%.

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%).

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

Dentro de este entorno, el Fondo mantiene su estructura de cartera, formada por:

Un bloque dedicado a la inversión temática a nivel global, que nos da exposición a las tres grandes Megatendencias que contemplamos, (Ciencia y Tecnología, Planeta Tierra y Demografía), las cuales suponen cambios estructurales de tipo secular, que producen un impacto sobre la economía, la sociedad y el Medio Ambiente.

- A continuación enumeramos alguna de las temáticas presentes dentro de nuestros tres grandes Bloques:

- Ciencia y Tecnología: Robótica, ciberseguridad, biotecnología?

- Planeta Tierra: Agua, Materiales Esenciales, eficiencia energética, movilidad sostenible?

- Demografía: Envejecimiento, Ciudades del futuro, tendencias de consumo?

Otro bloque dedicado a la inversión en fondos y ETFs con enfoque global o regional, de estrategias complementarias, que han demostrado su capacidad. (en el supuesto de la gestión activa), de batir a la renta variable global en el largo plazo.

Por último, dedicamos una parte del patrimonio a invertir en una combinación de vehículos que nos da exposición a los factores que, en BBVA AM, consideramos relevantes desde el punto de vista de la inversión.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return EUR. El índice se toma a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 0,11% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 2,71%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,99% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,74% de gastos directos y 0,25% 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 8.803.940,47€.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,04%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,68%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,51%.

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 5,06% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 9,30%

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 5,06% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 9,30%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre hemos reducido el peso en tecnología y materiales esenciales para subirlo en Cambio Climático e Infraestructuras, con el objeto de alinear nuestro posicionamiento temático con nuestra visión estratégica.

Además, durante el periodo analizado, dimos más peso a la cesta de inversión factorial, que pasa de un 10% a un 15%.

En lo que se refiere a la gestión táctica, a final del segundo semestre teníamos implementada la señal del largo en Renta Variable Europea, y el largo del dólar frente al Euro.

Durante el periodo, cerramos nuestra posición favorable a pequeñas compañías americanas frente a la bolsa estadounidense, y abrimos un largo de servicios públicos europeos frente a renta variable europea.

En el segundo semestre del año, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva, aunque inferior a la de la Renta variable mundial.

Por el lado positivo destacaron las temáticas relacionadas con Financieros, la ciberseguridad, y los temas relacionados con tendencias de consumo, como el consumo de lujo, o la digitalización del consumo.

La temática de Infraestructuras nos aportó también rentabilidad.

Por la parte negativa, las temáticas dentro del bloque Planeta Tierra fueron las que más perjudicaron en términos relativos, sobretudo Renovables y materiales esenciales.

b) Operativa de préstamo de valores

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

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 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 80,42%.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 80,42%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 357,39 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 12,26% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,30%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,64%

La volatilidad del fondo ha sido del 12,26% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,30%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,64%

El tracking error realizado del fondo es de 8,21%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

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 7 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, BCA, J.P. Morgan, BAML y Ned Davis.

Durante 2024 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 236.656,94€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 269.694,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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.

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.

En este entorno, nuestro proceso inversor, con múltiples fuentes de rentabilidad, ofrece a los inversores una solución de inversión sólida, flexible y diversificada, condicionada, en cualquier caso al desempeño de la Renta Variable Mundial.

10. 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 incentivar, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivar 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 incentivar 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 incentivar 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.

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

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos, financiación de valores o reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

“Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV.”

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0		0	
IE000I8KRLL9 ETF ISHARES MSCI GLOBAL	USD	0		18.149	0,89
IE00B1FZS467 ETF ISHARES GLOBAL INFRA	USD	48.680	2,39	10.035	0,49
IE00B1TXK627 ETF ISHARES GLOBAL WATER	USD	35.373	1,74	39.889	1,96
IE00B1YZSC51 ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	12.336	0,61	0	
IE00BL25JM42 ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	23.762	1,17	21.887	1,08
IE00BL25JN58 ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	37.432	1,84	31.604	1,55
IE00BL25JP72 ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	16.786	0,82	17.498	0,86
IE00BP3QZ601 ETF ISHARES EDGE MSCI WO	USD	24.075	1,18	20.999	1,03
IE00BP3QZ825 ETF ISHARES EDGE MSCI WO	USD	16.891	0,83	17.523	0,86
IE00BP3QZB59 ETF ISHARES EDGE MSCI WO	USD	23.934	1,17	21.758	1,07
IE00BTJRM35 ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	55.540	2,73	20.339	1,00
IE00BYZK4552 ETF ISHARES AUTOMATION &	USD	20.138	0,99	20.751	1,02
IE00BYZK4883 ETF ISHARES DIGITALISATI	USD	20.281	1,00	20.552	1,01
LU0106255481 FONDO SCHRODER ISF QEP GLO	USD	52.704	2,59	51.203	2,52
LU0266512473 FONDO JPMORGAN FUNDS - GLO	USD	0		10.214	0,50
LU0280433417 FONDO PICKET - PREMIUM BRA	USD	10.533	0,52	15.935	0,78
LU0317020203 FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	50.640	2,49	30.368	1,49
LU0329761745 FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	USD	0		24.329	1,20
LU0368260294 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	28.098	1,38	61.064	3,00
LU0432979614 FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM	USD	22.432	1,10	26.475	1,30
LU0607974630 FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	USD	26.103	1,28	24.427	1,20
LU0626261944 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	0		30.626	1,50
LU0786609700 FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	USD	30.842	1,51	55.392	2,72
LU0936248318 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	31.845	1,56	48.416	2,38
LU1048590118 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	30.689	1,51	29.832	1,47
LU1079841513 ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	48.148	2,36	74.163	3,64
LU1244895048 FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	USD	0		20.725	1,02
LU1457522305 FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	USD	30.166	1,48	72.273	3,55
LU1681045453 ETF AMUNDI MSCI EMERGING	USD	31.137	1,53	20.730	1,02
LU1700711580 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	28.987	1,42	25.572	1,26
LU1781541252 ETF AMUNDI MSCI JAPAN UC	JPY	8.529	0,42	11.153	0,55
LU1814672744 FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	51.438	2,52	51.610	2,54
LU1829220133 ETF AMUNDI MSCI ALL COUN	USD	73.113	3,59	61.803	3,04
IE00B42NVC37 FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	15.209	0,75	30.075	1,48
IE00B44Z5B48 ETF SPDR MSCI ACWI UCITS	USD	73.079	3,59	61.845	3,04
IE00B4L5YC18 ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	10.466	0,51	10.355	0,51
IE00B6R52143 ETF ISHARES AGRIBUSINESS	USD	63.228	3,10	40.584	1,99
IE00B6R52259 ETF ISHARES MSCI ACWI UC	USD	97.619	4,79	82.408	4,05
IE00B8FHGS14 ETF ISHARES EDGE MSCI WO	USD	37.687	1,85	31.623	1,55
IE00B90D9370 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	USD	10.141	0,50	10.470	0,51
IE00BG0J4C88 ETF ISHARES DIGITAL SECU	USD	48.014	2,36	52.280	2,57
IE00BGBN6P67 ETF INVESCO COINSHARES G	USD	11.164	0,55	10.276	0,50
IE00BGL86Z12 ETF ISHARES ELECTRIC VEH	USD	12.778	0,63	40.655	2,00
IE00BGV5VN51 ETF XTRACKERS ARTIFICIAL	USD	42.590	2,09	43.325	2,13
IE00BKTLCJ87 ETF ISHARES SMART CITY I	EUR	50.346	2,47	20.340	1,00
IE00BL25JL35 ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	23.915	1,17	21.016	1,03
LU1834983550 ETF AMUNDI STOXX EUROPE	EUR	0		9.980	0,49
LU1842711688 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	54.254	2,66	48.628	2,39
LU1861217245 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	17.532	0,86	15.293	0,75
LU1864483752 FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	10.573	0,52	13.100	0,64
LU1953136527 ETF BNP PARIBAS EASY ECP	EUR	24.994	1,23	20.266	1,00
LU1960219225 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	50.799	2,49	52.951	2,60
LU1993969606 FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	12.291	0,60	16.020	0,79
LU2016063229 FONDO SCHRODER INTERNATION	USD	13.026	0,64	29.382	1,44
LU2038752072 FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	0		15.925	0,78
LU2041044764 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	30.813	1,51	0	
LU2097333152 FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	USD	30.361	1,49	30.608	1,50
LU2134542260 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	15.448	0,76	0	
LU2145464934 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	0		12.162	0,60
LU2200579410 FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	17.587	0,86	22.035	1,08
LU2264874418 FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	53.212	2,61	66.491	3,27
LU2319663238 FONDO VONTOBEL FUND - GLOB	USD	25.719	1,26	23.959	1,18
LU2356196878 FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	USD	21.535	1,06	0	
LU2490074718 FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	USD	20.234	0,99	0	
LU2559491951 FONDO TEMPLETON GLOBAL CLI	USD	33.955	1,67	0	
LU2583352286 FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	USD	33.829	1,66	39.958	1,96

Notas: El periodo 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.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2920409039 FONDO ALLIANZ GLOBAL INVES	USD	18.667	0,92	0	
TOTAL IIC		1.871.697	91,88	1.879.304	92,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.871.697	91,88	1.879.304	92,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.871.697	91,88	1.879.304	92,33

Notas: El periodo 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.