

BBVA BOLSA EUROPA, FI

Informe semestral del segundo semestre 2024

Table with 3 rows: N° Registro de la CNMV: 0915; 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@bbva 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: BBVA BOLSA EUROPA, FI
Fecha de registro: 21/03/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Variable Internacional.
Perfil de riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7).

Descripción general

Fondo de Renta Variable que invierte en las principales compañías de la bolsa europea. La cartera del fondo está por lo tanto invertida en euros y en otras divisas europeas, fundamentalmente libra, sin que se realice cobertura a euros.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo podrá realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión y cobertura. 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

Table with 5 columns: Indicador, Periodo actual, Periodo anterior, Año Actual, Año t-1. Rows: Índice de rotación de la cartera, Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)

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 al último disponible.

Table with 10 columns: Clase, N° de participaciones, N° de partícipes, Divisa, Beneficios Brutos Distribuidos por participación, Inversión mínima, Distribuye dividendos. Rows: CLASE A, CLASE CARTERA

Patrimonio (en miles de euros)

Table with 6 columns: Clase, Divisa, Al final del periodo, Diciembre 2024, Diciembre 2022, Diciembre 2021. Rows: CLASE A, CLASE CARTERA

Valor liquidativo de la participación\*

Table with 6 columns: Clase, Divisa, Al final del periodo, Diciembre 2024, Diciembre 2022, Diciembre 2021. Rows: CLASE A, CLASE CARTERA

\*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

Table with 10 columns: Clase, Sistema de imputación, Comisión de gestión (% efectivamente cobrado), Base de Cálculo, Comisión de depositario (% efectivamente cobrado), Base de Cálculo. Rows: CLASE A, CLASE CARTERA

Comportamiento

A) Individual CLASE A Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Table with 10 columns: Acumulado año t-actual, Último trim (0), Trimestral (Trim-1, Trim-2, Trim-3), Anual (Año t-1, Año t-2, Año t-3, Año t-5). Row: Rentabilidad IIC

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)

Table with 6 columns: Trimestre actual, Último año, Últimos 3 años. Rows: Rentabilidad mínima (%), Rentabilidad máxima (%)

(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 (%)

Table with 10 columns: Volatilidad (II) de: Valor liquidativo, Acumulado año t-actual, Último trim (0), Trimestral (Trim-1, Trim-2, Trim-3), Anual (Año t-1, Año t-2, Año t-3, Año t-5). Row: Valor liquidativo

(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.

Table with 10 columns: Fund Name, Accumulated (Year, Last Trim), Trimestral (Trim-1, Trim-2, Trim-3), and Annual (Year t-1, t-2, t-3, t-5). Rows include IBEX 35, Letra Tesoro 1 año, B-C-FI-BOLSAEUROPA-0533, and VaR histórico (III).

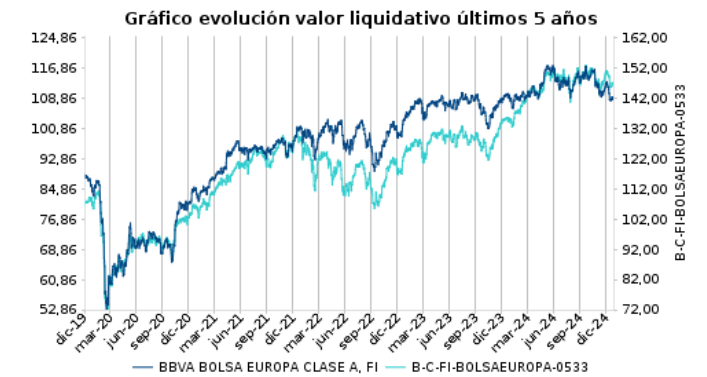
(II) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(III) VaR histórico: Indica lo máximo 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)

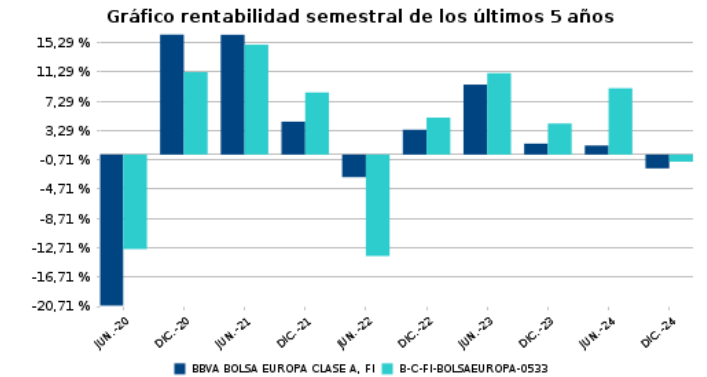
Table with 10 columns: Fund Name, Accumulated (Year, Last Trim), Trimestral (Trim-1, Trim-2, Trim-3), and Annual (Year t-1, t-2, t-3, t-5). Row includes Ratio total de gastos.

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



A) Individual CLASE CARTERA Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Table with 10 columns: Fund Name, Accumulated (Year, Last Trim), Trimestral (Trim-1, Trim-2, Trim-3), and Annual (Year t-1, t-2, t-3, t-5). Row includes Rentabilidad IIC.

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

Rentabilidades extremas (1)

Table with 6 columns: Metric, Trimestre actual (% Fecha), Ultimo año (% Fecha), and Ultimos 3 años (% Fecha). Rows include Rentabilidad mínima (%) and Rentabilidad máxima (%).

(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 (%)

Table with 10 columns: Fund Name, Accumulated (Year, Last Trim), Trimestral (Trim-1, Trim-2, Trim-3), and Annual (Year t-1, t-2, t-3, t-5). Rows include Volatilidad (II) de: Valor liquidativo, IBEX 35, Letra Tesoro 1 año, B-C-FI-BOLSAEUROPA-0533, and VaR histórico (III).

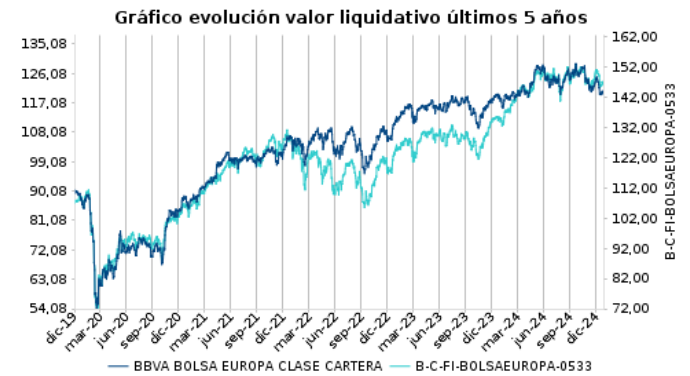
(II) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(III) VaR histórico: Indica lo máximo 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)

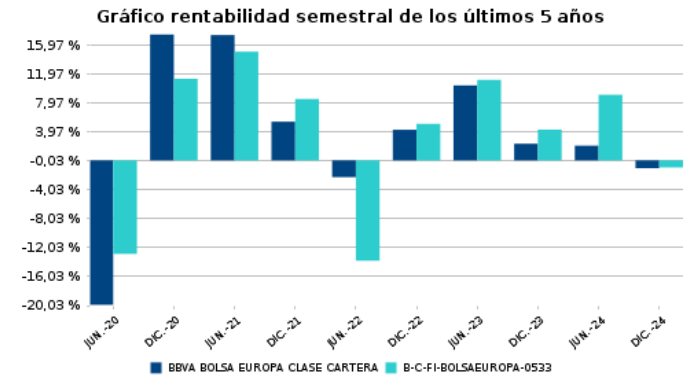
Table with 10 columns: Fund Name, Accumulated (Year, Last Trim), Trimestral (Trim-1, Trim-2, Trim-3), and Annual (Year t-1, t-2, t-3, t-5). Row includes Ratio total de gastos.

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.

Table with 4 columns: Vocación inversora, Patrimonio gestionado\* (miles de euros), N.º de participes\*, and Rentabilidad media\*\*. Rows include Renta Fija Euro, Renta Fija Internacional, Renta Fija Mixta Euro, Renta Fija Mixta Internacional, Renta Variable Mixta Euro, and Renta Variable Mixta Internacional.

\* 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 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			
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 período.  
(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 período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	326.003	95,80	386.033	95,62
* Cartera interior	45.024	13,23	56.246	13,93
* Cartera exterior	280.979	82,57	329.787	81,69
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.777	3,17	12.353	3,06
(+/-) RESTO	3.524	1,04	5.327	1,32
TOTAL PATRIMONIO	340.304	100,00	403.714	100,00

Notas: El período 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	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	403.714	458.788	458.788	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-14,81	-14,09	-28,87	4,60
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-1,52	1,21	-0,16	-212,50
(+) Rendimiento de gestión	-0,41	2,50	2,24	-114,71
+ Intereses	0,04	0,04	0,08	5,19
+ Dividendos	0,75	2,03	2,85	-66,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,52	0,40	-1,02	-441,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,30	0,03	0,31	759,51
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados	0,02		0,02	1.021,44
± Otros rendimientos				1.918.768,97
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,30	-2,51	-15,71
- Comisión de gestión	-1,09	-1,08	-2,17	8,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	-6,93
- Otros gastos de gestión corriente				18,04
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,13	-0,15	86,16
(+) Ingresos	0,10	0,01	0,11	531,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	0,10	0,01	0,11	531,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	340.304	403.714	340.304	

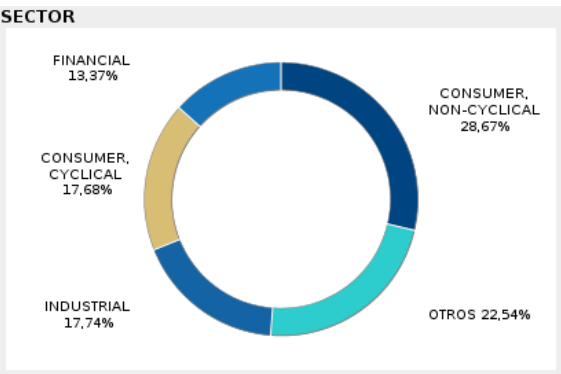
### 3. Inversiones financieras

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 RENTA VARIABLE COTIZADA		45.024	13,23	56.245	13,93
TOTAL RENTA VARIABLE		45.024	13,23	56.245	13,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.024	13,23	56.245	13,93
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		280.978	82,54	329.787	81,69
TOTAL RENTA VARIABLE		280.978	82,54	329.787	81,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		280.978	82,54	329.787	81,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		326.002	95,77	386.032	95,62

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	
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	19.677	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	30.453	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		50.130	
TOTAL OBLIGACIONES		50.130	

### 4. Hechos relevantes

	SÍ	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 30/10/2024 se modifica el Colectivo de inversores a los que se dirige esta clase quedando del siguiente modo: Exclusivo a IIC y Fondos de Pensiones gestionados o no por el grupo BBVA, clientes de contratos de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento con pago explícito en el que no se puedan aceptar retrocesiones, pertenecientes o no al Grupo BBVA, que estén dispuestos a asumir pérdidas en relación a los riesgos del fondo teniendo en cuenta el horizonte temporal.

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

Table with 3 columns: Description, SI, NO. Rows include: a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo, b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento, c. Gestora y el depositario son del mismo grupo, d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores, e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo, f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo, g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo, h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIC 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 nuevamente 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.

A lo largo del semestre la visión de la casa se ha traducido en un posicionamiento positivo en bolsa europea.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return EUR Index, dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE A, FI ha disminuido un 16,13% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 9,13%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,23%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,88%.

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE CARTERA ha disminuido un 8,16% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 11,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,43%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,17%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,14%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,08%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la

gestora situada en el 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,06% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,97%

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,06% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,97%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre del año 2024 la cartera del fondo se ha mantenido relativamente estable, aunque destacamos la entrada en cartera de nuevas compañías como ASML (1,50% del patrimonio del fondo), LVMH (1%), El banco portugués BCP (1%) y las compañías de bebidas espirituosas Pernod Ricard (1,50%) y Campari (0,25%) que han sido financiadas con la venta total de la firma de capital riesgo CVC tras su buen comportamiento desde su salida a bolsa este mismo año, con la venta total de CaixaBank, la compañía de satélites SES, Unilever y STMicroelectronics. Además, se ha reducido el peso de algunas compañías en cartera como el grupo SEB y Reckitt Benckiser.

ASML La compañía holandesa es el principal proveedor mundial de equipos de litografía para la fabricación de semiconductores que se encuentran presentes en nuestros ordenadores, móviles y otros dispositivos electrónicos. La industria de los semiconductores está impulsada por la miniaturización de forma económica: la capacidad de hacer transistores más pequeños y más eficientes energéticamente al precio correcto. Reduciendo el tamaño de transistores significa que se pueden empaquetar más en un área determinada, lo que resulta en un aumento funcionalidad y rendimiento mejorado. La litografía es un factor clave para la reducción. ASML es la segunda empresa WFE más grande a nivel mundial, 17,5 % de participación de mercado en 2021, y se especializa en herramientas de litografía teniendo en este sub-segmento una cuota de mercado superior al 90%. La compañía ha ido ganando cuota de mercado en los últimos 20 años pasando del 50% en el 2004 al 90% en la actualidad.

ASML presenta una ventaja competitiva en tecnología inalcanzable a día de hoy por sus competidores. Esta es fruto de décadas de investigación, inversión en R&D aproximada de un 15% sobre ventas; co-inversión de Intel y TSMC a principios de 2010 y estrecha cooperación con proveedores, como Cymer en el pasado y Zeiss.

LVMH LVMH es un conglomerado francés creado en junio de 1987 con la fusión de casa de moda Louis Vuitton y el fabricante de vinos y licores Moët Hennessy. El grupo, con sede en París, está formado por 75 casas excepcionales que crean productos de alta calidad. Es el único grupo presente en los cinco grandes sectores del mercado del lujo: Vinos y Espirituosos, Moda y Marroquinería, Perfumes y Cosméticos, Relojería y Joyería y Distribución Selectiva. LVMH gestiona más de 6.000 tiendas en todo el mundo y registró unas ventas de 86.000 millones de euros en 2023. El hecho de ser el único grupo presente en los cinco segmentos principales del lujo le otorga una ventaja competitiva única.

Pernod Ricard data de 1975 cuando las dos familias francesas productoras de pastis unen fuerzas para convertirse en un conglomerado enfocado a la producción de bebidas destiladas con un enfoque global. La transformación de la compañía viene dada de grandes adquisiciones, como la de Seagrams 2000 (Chivas, Martell y Glenlivet), Allied Domecq en 2005 (Mumm, Perrier-Jouët, Ballantine's, Malibu y Beefeater) y en 2008 la adquisición de la matriz de la marca de vodka Absolut. Es la segunda empresa de international spirits más grande, tiene un peso relevante en Scotches, Irish Whiskeys, ginebra, ron, cognac, vodka, anisados y vinos. Podríamos decir que la compañía se ha quedado atrás en dos grandes categorías de destilados, por un lado, la que mayor crecimiento ha disfrutado en los últimos años en EEUU, el tequila, y por otro una de las categorías más apreciadas en China, el baiju.

En la última década el crecimiento en ventas de la compañía ha sido de 2,5% CAGR, a pesar del lastre de Europa y las medidas anticorrupción de China en 2013-2016. Pernod Ricard ha compuesto un beneficio operativo a un 4,5% CAGR en el periodo.

A nivel de retornos, la compañía opera en un mercado atractivo, consolidado en los principales mercados y con barreras a la entrada considerables, por capacidad de distribución y por reconocimiento de las marcas. A lo largo de la última década ha sostenido ROCEs entre 15%-20% excluyendo la anomalía del COVID.

Campari Group es una empresa global de bebidas alcohólicas con sede en Italia, famosa por sus licores y aperitivos de alta gama. Fundada en 1860 por Gaspare Campari en Milán, comenzó con la creación del icónico aperitivo rojo Campari, que rápidamente se convirtió en símbolo de la cultura de los aperitivos italianos. Esta bebida distintiva, elaborada con una mezcla secreta de hierbas y frutas, ayudó a cimentar la reputación de la compañía como un líder en el mercado de licores. En las últimas décadas, Campari Group ha

adquirido marcas de renombre mundial, fortaleciendo su posición en mercados internacionales.

Dentro de las diferentes líneas de negocio en las que opera Campari, la primera es la de ?Aperitivos y licores?, con la siguiente clasificación:

- Campari: El producto insignia, conocido por su color rojo vibrante y sabor amargo característico, es uno de los aperitivos más populares y la base de cócteles como el Negroni.

- Aperol: Otro aperitivo icónico, con un sabor más suave y menos amargo que Campari. Aperol es la base del famoso cóctel "Aperol Spritz", muy popular en Europa y América.

- Cynar: Un licor a base de alcachofa, con un sabor distintivo, también utilizado en cócteles.

La segunda línea es la de ?Destilados Premium?, con lo siguiente:

- Vodka: Campari Group adquirió marcas importantes de vodka como ?Skyy Vodka?, que le da una fuerte presencia en el mercado de Estados Unidos.

- Whisky: La empresa también cuenta con una presencia importante en el sector del whisky, con marcas como ?Wild Turkey? (bourbon de Estados Unidos) y ?Glen Grant? (whisky escocés de malta).

- Tequila: El tequila es otro segmento clave, con ?Espòln? como una de las principales marcas en su portafolio.

### 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 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 13,02%.

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 13,02%.

### d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 256700,66 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.

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 de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE A, FI ha sido del 11,80% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,95%

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE CARTERA ha sido del 11,71% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,94%

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE A, FI ha sido del 11,80% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,95%

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE CARTERA ha sido del 11,71% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,94%

A lo largo del segundo semestre de 2024 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 4,95% sobre su índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2024, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA EUROPA CLASE A, FI, 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: AALBERTS NV, ACERINOX SA, AIR LIQUIDE SA, ALLFUNDS GROUP PLC, AMADEUS IT GROUP SA, BARRY CALLEBAUT AG, BUNZL PLC, CAIXABANK S.A, CELLNEX TELECOM SA, COMPASS GROUP PLC, ELIS SA, ENEL SPA, FRESENIUS SE & CO KGAA, GALP ENERGIA SGPS SA, HELIOS TOWERS PLC, IBERDROLA SA, INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, INFINEON TECHNOLOGIES AG, KNORR-BREMSE AG, LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA, LONZA GROUP AG-REG, RECKITT BENCKISER GROUP PLC, SAP SE, SCOUT24 SE, SES, STABILUS SE, STMICROELECTRONICS NV, VERALLIA 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: ANDRITZ AG, ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV, ASTRAZENECA PLC, AXA SA, AZELIS GROUP NV, BARRY CALLEBAUT AG, BNP PARIBAS, BREMBO SPA, DASSAULT AVIATION SA, GESTAMP AUTOMOCION SA, GLANBIA PLC, INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI, IPSEN, JDE PEET S NV, LONZA GROUP AG-REG, MUENCHENER RUECKVER AG-REG, NORSK HYDRO ASA, SALVATORE FERRAGAMO SPA, SEB SA, SES, SHELL PLC, SMITH & NEPHEW PLC, TOTALENERGIES SE, UNICREDIT SPA, UNIVERSAL MUSIC GROUP NV.

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.

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 11 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, UBS, BNP Paribas, J.P. Morgan y Bernstein.

Durante 2024 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 319.115,71€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 251.040,00€.

## 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 calidad 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. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIC (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 SGIC 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 SGIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

## 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).

<sup>1</sup>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](http://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	%
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	3.588	1,05	5.429	1,34
ES0132105018 ACCIONES ACERINOX SA	EUR	6.355	1,87	6.225	1,54
ES0139140174 SOCIMI INMOBILIARIA COLONIA	EUR	4.798	1,41	5.471	1,36
ES0140609019 ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0		3.752	0,93
ES0105066007 ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	11.210	3,29	12.126	3,00
ES0105223004 ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	3.401	1,00	5.069	1,26
ES0105546008 ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	5.166	1,52	7.789	1,93
ES0144580Y14 ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	5.236	1,54	5.035	1,25
ES0148396007 ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	5.270	1,55	5.349	1,32
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		45.024	13,23	56.245	13,93
TOTAL RENTA VARIABLE		45.024	13,23	56.245	13,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.024	13,23	56.245	13,93
AT0000730007 ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	4.881	1,43	6.264	1,55
BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	6.854	2,01	11.514	2,85
BE0974400328 ACCIONES AZELIS GROUP NV	EUR	9.691	2,85	8.342	2,07
CH0009002962 ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	9.369	2,75	12.065	2,99
CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	4.265	1,25	4.410	1,09
CH0013841017 ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	5.071	1,49	4.916	1,22
DE0005785604 ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	7.183	2,11	10.261	2,54
DE0006231004 ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	2.284	0,67	2.657	0,66
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	9.045	2,66	10.049	2,49
DE0007236101 ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4.055	1,19	4.060	1,01
DE0008430026 ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	7.176	2,11	9.498	2,35
DE000KBX1006 ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	6.914	2,03	9.612	2,38
DE000STAB1L8 ACCIONES STABILUS SE	EUR	3.323	0,98	2.913	0,72
FR0000051807 ACCIONES TELEPERFORMANCE SE	EUR	3.394	1,00	2.902	0,72
FR0000120073 ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.579	0,76	2.880	0,71
FR0000120271 ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	5.891	1,73	7.476	1,85
FR0000120628 ACCIONES AXA SA	EUR	2.583	0,76	2.500	0,62
FR0000120693 ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	5.766	1,69	0	
FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	3.563	1,05	0	
FR0000121709 ACCIONES SEB SA	EUR	3.214	0,94	6.071	1,50
FR0000124141 ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	5.439	1,60	4.175	1,03
FR0000130395 ACCIONES REMY COINTREAU SA	EUR	4.864	1,43	5.740	1,42
FR0000131104 ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	5.720	1,68	6.249	1,55
FR0012435121 ACCIONES ELIS SA	EUR	6.372	1,87	7.408	1,83
FR0013447729 ACCIONES VERALLIA SA	EUR	5.725	1,68	8.681	2,15
FR0014004L86 ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	5.281	1,55	8.188	2,03
GB0009223206 ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	3.790	1,11	6.346	1,57
GB0009895292 ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	6.957	2,04	8.702	2,16
GB00B0744B38 ACCIONES BUNZL PLC	GBP	5.031	1,48	6.328	1,57
GB00B082RF11 ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	8.921	2,62	4.712	1,17
GB00B10RZP78 ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	0		10.137	2,51
GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	8.182	2,40	13.238	3,28
GB00BD6K4575 ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	7.130	2,10	8.651	2,14
GB00BGDT3G23 ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	7.595	2,23	8.007	1,98
GB00BJVQC708 ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	5.207	1,53	7.019	1,74
GB00BNTJ3546 ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	8.846	2,60	9.994	2,48
GB00BP6MXD84 ACCIONES SHELL PLC	GBP	5.196	1,53	6.303	1,56
IE0000669501 ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	6.845	2,01	8.124	2,01
IE00BYTBXV33 ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	2.171	0,64	2.021	0,50
IT0003128367 ACCIONES ENEL SPA	EUR	7.560	2,22	9.220	2,28
IT0004712375 ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	3.555	1,04	4.511	1,12
IT0005239360 ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	5.614	1,65	8.227	2,04
JE00BRX98089 ACCIONES CVC CAPITAL PARTNERS	EUR	0		550	0,14
LU0088087324 OTROS SES SA	EUR	0		4.886	1,21
NL0000226223 ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	0		1.167	0,29
NL0000235190 ACCIONES AIRBUS SE	EUR	6.897	2,03	4.555	1,13
NL0000852564 ACCIONES AALBERTS NV	EUR	4.337	1,27	5.205	1,29
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	5.260	1,55	0	
NL0014332678 ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	7.893	2,32	9.651	2,39
NL0015000IY2 ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	6.803	2,00	8.308	2,06
NL0015001KT6 ACCIONES BREMBO NV	EUR	4.223	1,24	3.217	0,80
NL0015435975 ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	1.148	0,34	0	
NO0005052605 ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	4.100	1,20	4.881	1,21
PTBCPOAM0015 ACCIONES BANCO COMERCIAL PORT	EUR	3.696	1,09	0	

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	%
PTGALOAM0009 ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.519	1,03	6.996	1,73
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		280.978	82,54	329.787	81,69
TOTAL RENTA VARIABLE		280.978	82,54	329.787	81,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		280.978	82,54	329.787	81,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		326.002	95,77	386.032	95,62

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.