

# BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFÍA, FI

Informe semestral del segundo semestre 2024

|                                                 |                         |                            |
|-------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|
| Nº Registro de la CNMV: 1423                    |                         |                            |
| 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](mailto:bbvafondos@bbvaam.com) pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

Información del Fondo: BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFÍA, FI

## 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: 5 (En una escala del 1 al 7).

### Descripción general

Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en empresas que ofrezcan, en el largo plazo, oportunidades de crecimiento derivadas de tendencias demográficas en sectores económicos como: el crecimiento de la población, el aumento de la esperanza de vida, nuevas necesidades de urbanización e infraestructuras y la mejora del bienestar y la calidad de vida. Invierte, directamente o a través de otros fondos o sociedades de inversión y derivados, con la siguiente distribución: Mínimo un 75% en Renta Variable de cualquier capitalización y sector, de emisores y mercados de la OCDE o emergentes. El resto en Renta Fija pública y/o privada de emisores/mercados OCDE, (incluyendo hasta un 20% en depósitos), con calificación crediticia media (min. BBB-) o el rating del Reino de España en cada momento, si fuera inferior. La duración media de la cartera será inferior a 1 año.

### Operativa en instrumentos derivados

El fondo podrá realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con la finalidad de cobertura y 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                           | 74.965,02      | 82.847,23        |
| N.º de partícipes                                | 2.377          | 2.567            |
| Beneficios Brutos Distribuidos por participación |                |                  |
| Inversión mínima                                 | 600 EUR        |                  |

| Fecha               | Patrimonio Fin de periodo<br>(miles de euros) | Valor liquidativo fin de periodo |
|---------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|
| Periodo del Informe | 16.964                                        | 226,2980                         |
| 2023                | 19.998                                        | 205,3900                         |

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

| Fecha | Patrimonio Fin de periodo<br>(miles de euros) | Valor liquidativo fin de periodo |
|-------|-----------------------------------------------|----------------------------------|
| 2022  | 21.287                                        | 186,8455                         |
| 2021  | 35.597                                        | 229,4160                         |

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 | Periodo | Acumulado |                 |                       |
| Comisión de gestión                                        | 0,88                    | 0,00      | 0,88    | 1,75      | 0,00            | 1,75 Patrimonio       |

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

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | Año Actual | Año t-1 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|---------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00       | 0,00    |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,17           | 3,78             | 3,41       | 3,29    |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

### Comportamiento

#### A) Individual Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado año t-actual | Trimestral      |        |        | Anual  |         |         |         |
|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
|                        | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 |
| Rentabilidad IIC       | 10,18           | -0,70  | 3,08   | 1,33   | 6,23    | 9,93    | -18,56  |

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 <sup>(1)</sup>

|                         | Trimestre actual |            | Ultimo año |            | Ultimos 3 años |       |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                         | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,31            | 30/10/2024 | -2,62      | 05/08/2024 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,18             | 01/11/2024 | 1,32       | 26/04/2024 |                |       |

(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: 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). Rows include Volatilidad (II) de: Valor liquidativo, IBEX 35, Letra Tesoro 1 año, MSCI ACWI Net Total Return, 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)

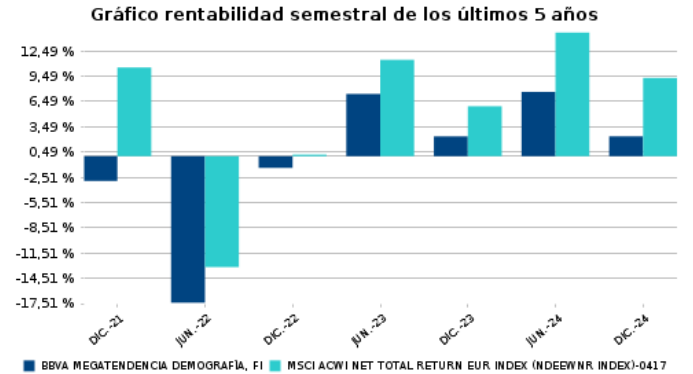
Table with 10 columns: Acumulado (año t-actual, Último trim (0)), Trimestral (Trim-1, Trim-2, Trim-3), Anual (Año t-1, Año t-2, Año t-3, Año t-5). Row: Ratio total de gastos.

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



El 23/04/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

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\*, Rentabilidad media\*\*. Rows include Renta Fija Euro, Renta Fija Internacional, Renta Fija Mixta Euro, Renta Fija Mixta Internacional, and Renta Variable Mixta Euro.

\* 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.

Table with 4 columns: Vocación inversora, Patrimonio gestionado\* (miles de euros), N.º de participes\*, Rentabilidad media\*\*. Rows include Renta Variable Mixta Internacional, Renta Variable Euro, Renta Variable Internacional, IIC de Gestión Pasiva (1), Garantizado de Rendimiento Fijo, Garantizado de Rendimiento Variable, De Garantía Parcial, Retorno Absoluto, Global, 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, IIC que Replica un Índice, IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad, and Total Fondos.

\* 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 período (importes en miles de euros)

Table with 4 columns: Distribución del patrimonio, Fin periodo actual (Importe, % sobre patrimonio), Fin periodo anterior (Importe, % sobre patrimonio). Rows include (+) INVERSIONES FINANCIERAS, (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA), and (+/-) RESTO.

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

Table with 5 columns: Variación del periodo actual, % sobre patrimonio medio, Variación del periodo anterior, Variación acumulada anual, % variación respecto fin periodo anterior. Rows include PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR), ± Suscripciones/reembolsos (neto), - Beneficios brutos distribuidos, ± Rendimientos netos, (+) Rendimiento de gestión, + Intereses, + Dividendos, ± 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), ± Resultados en IIC (realizados o no), ± Otros resultados, ± Otros rendimientos, (-) Gastos repercutidos, - Comisión de gestión, - Comisión de depositario, - Gastos por servicios exteriores, - Otros gastos de gestión corriente, - Otros gastos repercutidos, (+) Ingresos, + Comisiones de descuento a favor de la IIC, + Comisiones retrocedidas, + Otros ingresos, and PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR).

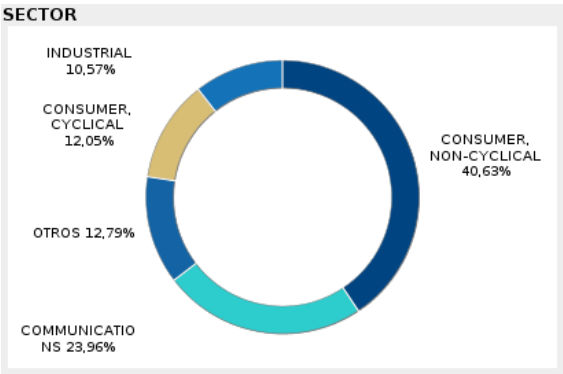
3. Inversiones financieras

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

Table with 6 columns: Descripción de la inversión y emisor, Divisa, Periodo actual Valor de mercado, %, Periodo anterior Valor de mercado, %.

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)

Table with 3 columns: Instrumento, Importe nominal comprometido, Objetivo de la inversión.

4. Hechos relevantes

Table with 3 columns: Hechos relevantes, SI, NO.

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 18/12/2024 se informa en CNMV que, como consecuencia del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros los días 24 y 31 de diciembre de 2024, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12.30 horas de esos días, se tramitaron junto con las realizadas al día siguiente hábil en los términos establecidos en los folletos informativos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

Table with 3 columns: Operaciones vinculadas y otras informaciones, SI, NO.

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las bolsas mundiales terminaron el 2S24 con subidas generalizadas, aunque con mucha heterogeneidad por regiones y no ausentes de volatilidad. El semestre comenzaba con dudas en torno a las altas valoraciones de algunas empresas tecnológicas y con el temor a que la economía estadounidense pudiese estar desacelerándose de manera más abrupta de lo que se pensaba, provocando fuertes caídas en los principales índices bursátiles. Sin embargo, la calma regresó a los mercados en septiembre tras la publicación de datos económicos que indicaban una actividad económica resistente, al mismo tiempo que la Fed comenzaba a relajar su política monetaria. Adicionalmente, las autoridades de China anunciaban un nuevo paquete de estímulo monetario, y daban indicios de que podrían implementarse nuevas políticas fiscales, lo que impulsaba las bolsas del país con contundencia. Más adelante, en noviembre, asistimos a la victoria del partido republicano en las elecciones de Estados Unidos, a lo que el mercado reaccionó con fuertes subidas en las bolsas americanas, pero con menos entusiasmo en el resto de regiones, al comenzar a descontar las posibles políticas que podría implementar el gobierno de Donald Trump. Finalmente, la Fed terminaba el año retomando el protagonismo, al enfriar fuertemente las expectativas de reducción de tipos para el 2025, algo que no sentó demasiado bien en el mercado de activos de riesgo. En este contexto, el MSCI ACWI cerró el semestre con una subida del 4,9% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 5,6%, mientras que el MSCI Emerging se dejaba un 1%. Entre los países desarrollados, las principales alzas se dieron en Estados Unidos (S&P500, 7,7%) y en Alemania (DAX, 9,2%), mientras que otros índices europeos cerraron con bajadas, como el de Holanda (-3,9%) y el de Suecia (-3,4%). Las bolsas asiáticas fueron las que mejor comportamiento tuvieron entre los países emergentes, con el MSCI Asia cerrando plano en dólares gracias al impulso de China, que compensó las caídas en India y, especialmente, en Corea (-14,2%), muy afectada por la incertidumbre política del país. Asimismo, los índices de Latinoamérica y Europa Emergente también cerraron con fuertes bajadas, arrastrados por México (-5,6%), Brasil (-2,9%), Polonia (-14,4%) y Turquía (-7,7%).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios de 2025 se han revisado a la baja en EE.UU. a lo largo del semestre (-1,9pp hasta el 14,2%) y en Europa (-5,2pp hasta 7,6%), mientras que para 2026 se espera que los beneficios crezcan en torno a 13,8% y 10,8%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las previsiones de los analistas para 2025 se han mantenido estables en EE.UU. (5,5%), a diferencia de Europa, donde el consenso ha continuado rebajando sus expectativas hasta el 2,9% (-3,7pp). En lo que respecta a la temporada de beneficios, se ha saldado con un fuerte crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,5% y 5,2% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 0,7% en beneficios y del 0,5% en ventas.

Por factores, crecimiento lidera las subidas (7,1%), mientras que calidad acaba totalmente plano en el semestre. Sectorialmente, destaca el buen comportamiento de consumo discrecional (22,7%) y financieros (17,6%) en EE.UU. con el sector energético a la cola (-6,2%). En Europa, el comportamiento es similar, con el sector financiero liderando las subidas (9,6%) y el sector energético registrando fuertes caídas (-12,8%).

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

A lo largo del semestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento positivo en bolsa.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return EUR Index (NDEEWNR Index), 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 disminuido un 7,38% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 7,40%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,96%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,17%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,36%.

#### 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 9,30%

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 9,30%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

A lo largo del segundo semestre de 2024 hemos aumentado posición en LVMH (+0.5%), Pernod Ricard (+0.5%) y Remy Cointreau (+0.5%) como principales movimientos.

A lo largo del semestre hemos incrementado posición en cestas vinculadas a clase media emergente y aprovechando la oportunidad de comprar compañías de altísima calidad, con retornos sobre capital a lo largo del ciclo muy superiores a su coste de fondeo que vienen siendo impactadas de forma notable por un ciclo negativo del consumidor, tanto en Asia como en Norteamérica. Esta oportunidad la observamos como un punto de entrada para inversiones que permiten posicionarnos con una visión de largo plazo, donde esperamos que en un periodo de maduración de 5 años, dicho ciclo negativo de consumo revierta a la normalidad y con ello veamos revisiones positivas de las estimaciones y un múltiplo que se ajuste nuevamente a la historia de dichas compañías, que refleje la calidad subyacente del negocio.

#### 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

No se han realizado operaciones con derivados durante el periodo.

No se han realizado operaciones con derivados durante el periodo.

#### d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 60,18 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé 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 10,31%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,74%

La volatilidad del fondo ha sido del 10,31%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,74%

A lo largo del segundo semestre de 2024 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 7,39% sobre su índice de referencia.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2024, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFIA, 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: ABBOTT LABORATORIES, CENTENE CORP, COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA, COMPASS GROUP PLC, FRESENIUS SE & CO KGAA, HELIOS TOWERS PLC, HUMANA INC, KNORR-BREMSE AG, LABORATORIOS FARMACEUTICOS R, RECKITT BENCKISER GROUP PLC, RENTOKIL INITIAL PLC, SCHNEIDER ELECTRIC SE, SCOUT24 SE.

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: ALPHABET INC-CL A, AMAZON INC, ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV, BOOKING HOLDINGS INC., COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA, ELI LILLY & CO, GLANBIA PLC, HEIDELBERG MATERIALS AG, IPSEN, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI, MERCK & CO. INC., 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. 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 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 17 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: BNP Paribas, UBS, J.P. Morgan, Morgan Stanley y Bernstein.

Durante 2024 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 6.152,97€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 5.282,00€.

#### 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 cualidad de actuar como cobertura de los activos de riesgo en caídas de los mercados, en mayor medida si el detonante fuera el crecimiento económico, y no así si el motivo fueran medidas fiscales que implicaran déficits fiscales todavía mayores.

El crédito sigue siendo atractivo, y en términos de rentabilidad/riesgo nos sigue gustando más el de alta calidad o Investment Grade que el High Yield. Pero el atractivo del activo radica sobre todo en la rentabilidad absoluta que se puede capturar, porque por valoración (spread de crédito) está caro si lo comparamos con su historia.

En cuanto a las bolsas, 2025 puede ser otro buen año, a poco que se cumplan nuestras estimaciones de crecimiento de beneficios. Para la bolsa estadounidense esperamos un crecimiento de beneficios del 9%, siendo capaz de mantener la valoración actual, que es exigente pero sostenible en un entorno de crecimiento económico y menores tipos de interés.

La bolsa europea puede ver como sus beneficios suben un 5% en 2025, y podrá contar con el argumento de una valoración atractiva en la medida en que podamos tener más visibilidad económica, geopolítica y arancelaria.

Y otra vez destaca la bolsa española en nuestras previsiones, porque además de su valoración atractiva (PER 25e BBVA AM&GW 10,5x), puede contar con un crecimiento de beneficios del 8%, superior al previsto por el mercado.

En todo caso, las incertidumbres geopolíticas y económicas son de suficiente calado como para recomendar flexibilidad y adaptación a un entorno que puede ser muy cambiante, especialmente en el caso de Europa.

Como conclusión, tenemos por delante un 2025 que ahora mismo presenta bastante incertidumbre, pero cuyo resultado final no tiene por qué ser malo en términos de inversiones. Las bolsas siguen teniendo potencial de revalorización y la renta fija tiene rentabilidad esperada positiva, por lo que las carteras mixtas, incluidas las conservadoras, podrían obtener de nuevo rentabilidades positivas en 2025, tanto en términos nominales como reales.

## 10. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos

de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones. El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2024 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en

[www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

## 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](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 | %    |
| ES0157261019 ACCIONES LABORATORIOS FARMACE | EUR    | 200              | 1,18 | 293              | 1,60 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA              |        | 200              | 1,18 | 293              | 1,60 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                       |        | 200              | 1,18 | 293              | 1,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR     |        | 200              | 1,18 | 293              | 1,60 |
| BE0974293251 ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV | EUR    | 207              | 1,22 | 245              | 1,34 |
| CA11275Q1072 ACCIONES BROOKFIELD INFRASTRU | USD    | 0                |      | 178              | 0,97 |
| CA11276H1064 ACCIONES BROOKFIELD INFRASTRU | USD    | 208              | 1,23 | 0                |      |
| CH0002178181 ACCIONES STADLER RAIL AG      | CHF    | 150              | 0,88 | 198              | 1,08 |
| CH0012032048 ACCIONES ROCHE HOLDING AG     | CHF    | 167              | 0,98 | 168              | 0,92 |
| CH0210483332 ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE | CHF    | 122              | 0,72 | 127              | 0,69 |
| CH0418792922 ACCIONES SIKA AG              | CHF    | 95               | 0,56 | 116              | 0,63 |
| CH0432492467 ACCIONES ALCON INC            | CHF    | 370              | 2,18 | 397              | 2,17 |
| CH1216478797 ACCIONES DSM-FIRMENICH AG     | EUR    | 197              | 1,16 | 225              | 1,23 |
| CNE1000002L3 ACCIONES CHINA LIFE INSURANCE | HKD    | 174              | 1,03 | 133              | 0,73 |
| DE0005785604 ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG | EUR    | 234              | 1,38 | 205              | 1,12 |
| DE0006047004 ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS | EUR    | 173              | 1,02 | 148              | 0,81 |
| DE000A12DM80 ACCIONES SCOUT24 SE           | EUR    | 359              | 2,12 | 316              | 1,73 |
| DE000KBX1006 ACCIONES KNORR-BREMSE AG      | EUR    | 208              | 1,23 | 222              | 1,21 |
| DE000SYM9999 ACCIONES SYMRISE AG           | EUR    | 120              | 0,71 | 141              | 0,77 |
| DE000ZAL1111 ACCIONES ZALANDO SE           | EUR    | 84               | 0,50 | 59               | 0,32 |
| DK0060336014 ACCIONES NOVONESIS (NOVOZYMES | DKK    | 251              | 1,48 | 276              | 1,51 |
| FR0000120644 ACCIONES DANONE SA            | EUR    | 321              | 1,89 | 297              | 1,62 |
| FR0000120693 ACCIONES PERNOD RICARD SA     | EUR    | 176              | 1,04 | 105              | 0,57 |
| FR0000121014 ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L | EUR    | 182              | 1,07 | 142              | 0,78 |
| FR0000121972 ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S | EUR    | 370              | 2,18 | 362              | 1,98 |
| FR0000124141 ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT | EUR    | 133              | 0,78 | 140              | 0,76 |
| FR0000130395 ACCIONES REMY COINTREAU SA    | EUR    | 105              | 0,62 | 40               | 0,22 |
| FR0010259150 ACCIONES IPSEN SA             | EUR    | 350              | 2,06 | 381              | 2,08 |
| FR0010307819 ACCIONES LEGRAND SA           | EUR    | 115              | 0,68 | 119              | 0,65 |
| GB00B082RF11 ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC | GBP    | 127              | 0,75 | 147              | 0,80 |
| GB00B10RZP78 ACCIONES UNILEVER PLC         | GBP    | 206              | 1,21 | 372              | 2,03 |
| GB00B24CGK77 ACCIONES RECKITT BENCKISER GR | GBP    | 262              | 1,54 | 239              | 1,30 |
| GB00BD6K4575 ACCIONES COMPASS GROUP PLC    | GBP    | 295              | 1,74 | 246              | 1,34 |
| GB00BGDT3G23 ACCIONES RIGHTMOVE PLC        | GBP    | 182              | 1,07 | 156              | 0,85 |
| GB00BJVQC708 ACCIONES HELIOS TOWERS PLC    | GBP    | 240              | 1,41 | 314              | 1,71 |
| IE0000669501 ACCIONES GLANBIA PLC          | EUR    | 256              | 1,51 | 368              | 2,01 |
| IE0004927939 ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC   | EUR    | 188              | 1,11 | 212              | 1,16 |
| IT0005162406 ACCIONES TECHNOGYM SPA        | EUR    | 347              | 2,05 | 337              | 1,84 |
| JE00BRX98089 ACCIONES CVC CAPITAL PARTNERS | EUR    | 29               | 0,17 | 24               | 0,13 |
| JP3435750009 ACCIONES JM3 INC              | JPY    | 28               | 0,17 | 31               | 0,17 |
| JP3463000004 ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA | JPY    | 218              | 1,29 | 218              | 1,19 |
| JP3756600007 ACCIONES NINTENDO CO LTD      | JPY    | 330              | 1,95 | 303              | 1,65 |
| JP3921290007 ACCIONES MERCARI INC          | JPY    | 46               | 0,27 | 51               | 0,28 |
| KYG4387E1070 ACCIONES HEALTH & HAPPINESS H | HKD    | 64               | 0,38 | 66               | 0,36 |
| MXP606941179 ACCIONES KIMBERLY-CLARK DE ME | MXN    | 114              | 0,67 | 143              | 0,78 |
| NL0012015705 ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.CO | EUR    | 36               | 0,21 | 32               | 0,17 |
| NL0013654783 ACCIONES PROSUS NV            | EUR    | 256              | 1,51 | 280              | 1,53 |
| NL0015000IY2 ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU | EUR    | 353              | 2,08 | 418              | 2,28 |
| NZFAPE0001S2 ACCIONES FISHER & PAYKEL HEAL | AUD    | 154              | 0,91 | 134              | 0,73 |
| SE0011205202 ACCIONES VITROLIFE AB         | SEK    | 121              | 0,71 | 104              | 0,57 |
| US0028241000 ACCIONES ABBOTT LABORATORIES  | USD    | 149              | 0,88 | 139              | 0,76 |
| US01609W1027 ADR ALIBABA GROUP HOLDIN      | USD    | 217              | 1,28 | 188              | 1,03 |
| US02079K3059 ACCIONES ALPHABET INC         | USD    | 575              | 3,39 | 563              | 3,07 |
| US0231351067 ACCIONES AMAZON.COM INC       | USD    | 497              | 2,93 | 445              | 2,43 |
| US0234361089 ACCIONES AMEDISYS INC         | USD    | 93               | 0,55 | 95               | 0,52 |
| US0326541051 ACCIONES ANALOG DEVICES INC   | USD    | 177              | 1,04 | 193              | 1,05 |
| US09857L1089 ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC | USD    | 504              | 2,97 | 411              | 2,24 |
| US1491231015 ACCIONES CATERPILLAR INC      | USD    | 212              | 1,25 | 198              | 1,08 |
| US15135B1017 ACCIONES CENTENE CORP         | USD    | 217              | 1,28 | 242              | 1,32 |
| US16359R1032 ACCIONES CHEMED CORP          | USD    | 233              | 1,37 | 244              | 1,33 |
| US2521311074 ACCIONES DEXCOM INC           | USD    | 73               | 0,43 | 109              | 0,60 |
| US2546871060 ACCIONES WALT DISNEY CO/THE   | USD    | 173              | 1,02 | 157              | 0,86 |
| US25754A2015 ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC   | USD    | 184              | 1,08 | 230              | 1,26 |
| US2786421030 ACCIONES EBAY INC             | USD    | 448              | 2,64 | 395              | 2,16 |
| US2855121099 ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC  | USD    | 205              | 1,21 | 198              | 1,08 |
| US37733W2044 ADR GSK PLC                   | USD    | 180              | 1,06 | 208              | 1,14 |
| US4364401012 ACCIONES HOLOGIC INC          | USD    | 285              | 1,68 | 299              | 1,63 |

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 | %     |
| US4448591028 ACCIONES HUMANA INC           | USD    | 114              | 0,67  | 171              | 0,93  |
| US45168D1046 ACCIONES IDEXX LABORATORIES I | USD    | 127              | 0,75  | 152              | 0,83  |
| US4595061015 ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR | USD    | 188              | 1,11  | 215              | 1,17  |
| US47215P1066 ADR JD.COM INC                | USD    | 166              | 0,98  | 126              | 0,69  |
| US5324571083 ACCIONES ELI LILLY & CO       | USD    | 419              | 2,47  | 500              | 2,73  |
| US5747951003 ACCIONES MASIMO CORP          | USD    | 97               | 0,57  | 75               | 0,41  |
| US58470H1014 ACCIONES MEDIFAST INC         | USD    | 10               | 0,06  | 12               | 0,07  |
| US58933Y1055 ACCIONES MERCK & CO INC       | USD    | 151              | 0,89  | 191              | 1,04  |
| US64110L1061 ACCIONES NETFLIX INC          | USD    | 479              | 2,82  | 369              | 2,01  |
| US6541061031 ACCIONES NIKE INC             | USD    | 97               | 0,57  | 98               | 0,54  |
| US74340E1038 ACCIONES PROGYNY INC          | USD    | 48               | 0,28  | 82               | 0,45  |
| US74736K1016 ACCIONES QORVO INC            | USD    | 86               | 0,51  | 145              | 0,79  |
| US7960508882 GDR SAMSUNG ELECTRONICS       | USD    | 215              | 1,27  | 355              | 1,94  |
| US83088M1027 ACCIONES SKYWORCS SOLUTIONS I | USD    | 137              | 0,81  | 168              | 0,92  |
| US85208M1027 ACCIONES SPROUTS FARMERS MARK | USD    | 495              | 2,92  | 332              | 1,81  |
| US8835561023 ACCIONES THERMO FISHER SCIENT | USD    | 212              | 1,25  | 229              | 1,25  |
| US98978V1035 ACCIONES ZOETIS INC           | USD    | 170              | 1,00  | 184              | 1,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA              |        | 16.356           | 96,42 | 16.653           | 90,91 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                       |        | 16.356           | 96,42 | 16.653           | 90,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR     |        | 16.356           | 96,42 | 16.653           | 90,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS              |        | 16.556           | 97,60 | 16.946           | 92,51 |

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.