

# BBVA MEGATENDENCIA TECNOLOGÍA, FI

Informe semestral del segundo semestre 2024

Nº Registro de la CNMV: 1189

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

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com

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

Información del Fondo: **BBVA MEGATENDENCIA TECNOLOGÍA, FI**

Fecha de registro: 15/10/1997

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Otros. 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 valores emitidos por compañías de los sectores de Tecnología y Telecomunicaciones a lo largo de cualquier área geográfica. El Fondo tiene un alto porcentaje de activos denominados en divisas distintas del Euro.

### Operativa en instrumentos derivados

El fondo podrá realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### Divisa de denominación

EUR

## 2. Datos económicos

### Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior	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)	0,00	2,30	0,00	2,55

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

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios Brutos Distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	35.341.782	44.348.856	296.36	72.019	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CL. CARTERA	29.867,66	48.657,67	23	15	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO

Patrimonio (en miles de euros)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	1.681.927		821.667	1.309.675
CL. CARTERA	EUR	1.442			

Valor liquidativo de la participación\*

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	47,5903		27,6118	36,8420
CL. CARTERA	EUR	48,2846			

\*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

Clase	Sistema de imputación	Comisión de gestión % efectivamente cobrado			Comisión de depositario % efectivamente cobrado	
		Periodo	Acumulado	Total	Base de Cálculo	Base de Cálculo
		s/ patrimonio			s/ patrimonio	
A	Al fondo	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00
CARTERA	Al fondo	0,35	0,00	0,35	0,69	0,00

### Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	27,69	9,65	-2,94	8,47	10,61	34,98	-25,05	31,25	42,91

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

#### Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual %	Fecha	Último año %	Fecha	Últimos 3 años %	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,77	31/10/2024	-3,44	05/08/2024	-4,35	16/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	3,61	06/11/2024	3,61	06/11/2024	4,74	10/11/2022

(1) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (II) de:	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Valor liquidativo	16,08	16,04	20,21	13,82	13,34	14,60	24,33	15,49	16,80

(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.

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
IBEX 35	13,28	0,80	0,85	0,89	0,73	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03	0,04	1,06	0,21	0,28	0,72
B-C-FI-***TELECOM2-4114	19,18	17,87	24,04	16,58	17,29	17,06	27,75	16,79	15,73
VaR histórico (III)	-1,18	-1,18	-2,04	-1,31	-0,87	-0,95	-1,67	-9,50	-8,92

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

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

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	2,39	0,60	0,60	0,59	0,59	2,39	2,40	2,40	2,56

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.

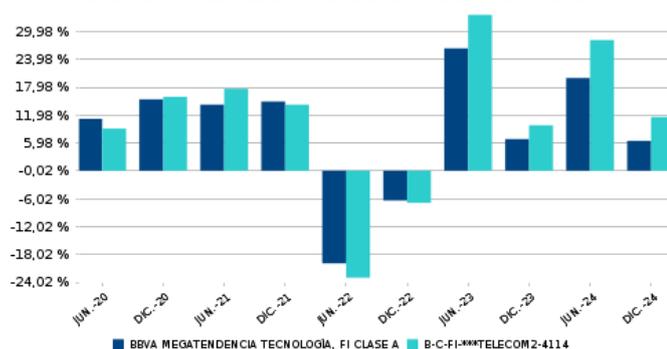
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	10,12	-2,52	8,84					

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)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,75	31/10/2024				
Rentabilidad máxima (%)	3,59	06/11/2024				

(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 (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	0,00	15,96	20,11	13,73					
IBEX 35	13,28	0,80	0,85	0,89					
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,04	0,05	0,03					
B-C-FI-***TELECOM2-4114	0,00	17,87	24,04	16,58					
VaR histórico (III)	-1,17	-1,17	-2,02	-1,30					

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

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

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,77	0,19	0,20	0,19	0,16				

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.

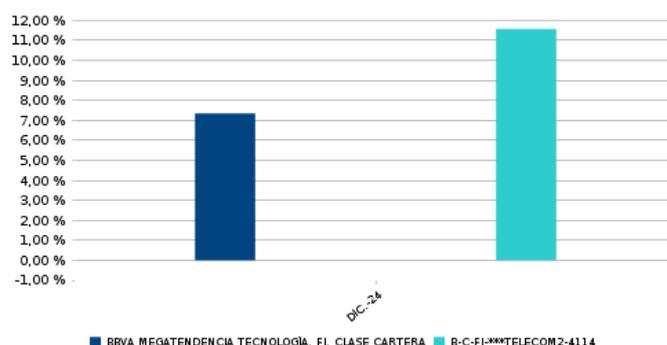
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	11.366.140	251.326	2,18
Renta Fija Internacional	1.596.971	52.521	3,08
Renta Fija Mixta Euro	195.593	5.604	3,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.652.282	57.931	2,48
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.350.833	46.938	2,61

\* 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
<b>Total Fondos</b>	<b>54.050.594</b>	<b>1.679.649</b>	<b>2,97</b>

\* 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	0,00	1365,161	87,47	
* Cartera interior	0,00	124,630	7,99	
* Cartera exterior	0,00	1240,489	79,48	
* Intereses de la cartera de inversión	0,00	43	0,00	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0,00		0,00	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	0,00	173,544	11,12	
(+/-) RESTO	0,00	22,067	1,41	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.683.369</b>	<b>100,00</b>	<b>1.560.772</b>	<b>100,00</b>

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)	1.560.772	1.187.949	1.187.949	
± Suscripciones/reembolsos (neto)		3,44	10,17	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos		8,75	23,67	-100,00
(+) Rendimiento de gestión		9,43	26,31	-100,00
+ Intereses		0,27	0,97	-100,00
+ Dividendos		0,19	0,56	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)		7,29	19,80	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				-100,00
± Resultados en derivados (realizadas o no)		1,66	4,88	-100,00
± Resultados en IIC (realizados o no)				-100,00
± Otros resultados		0,02	0,10	-100,00
± Otros rendimientos				-100,00
(-) Gastos repercutidos		-0,68	-2,64	-100,00
- Comisión de gestión		-0,59	-2,25	-100,00
- Comisión de depositario		-0,03	-0,11	-100,00
- Gastos por servicios exteriores		-0,01	-0,03	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente				-100,00
- Otros gastos repercutidos		-0,05	-0,25	-100,00
(+) Ingresos				-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				-100,00
+ Comisiones retrocedidas				-100,00
+ Otros ingresos				-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.683.369</b>	<b>1.560.772</b>	<b>1.683.369</b>	

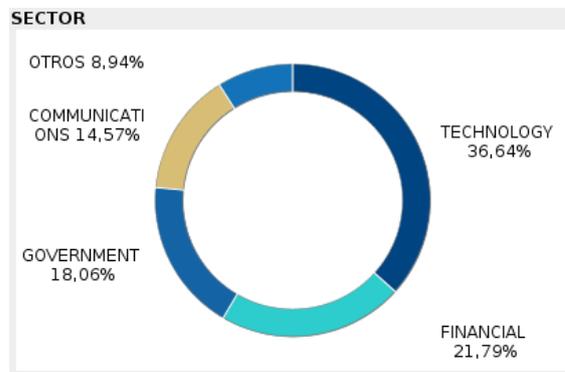
### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		210.685	12,52	118.000	7,56
TOTAL RENTA FIJA		210.685	12,52	118.000	7,56
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.752	0,40	6.630	0,42
TOTAL RENTA VARIABLE		6.752	0,40	6.630	0,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		217.437	12,92	124.630	7,98
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		138.938	8,25	117.818	7,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		138.938	8,25	117.818	7,55
TOTAL RENTA FIJA		138.938	8,25	117.818	7,55
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.216.153	72,21	1.122.648	71,90
TOTAL RENTA VARIABLE		1.216.153	72,21	1.122.648	71,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.355.091	80,46	1.240.466	79,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		<b>1.572.528</b>	<b>93,38</b>	<b>1.365.096</b>	<b>87,43</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso. Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	WARRANT[2299955D I]	1	Inversión
Total Derechos Renta Variable		1	
TOTAL DERECHOS		1	
Índice de renta variable	FUTURO[NASDAQ 100 STOCK INDX 20]	386.840	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		386.840	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO[EUR-USD X-RATE 125000]	368.337	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		368.337	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>755.177</b>	

### 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

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA 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 2024 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 de los índices MSCI World Information Technology Index (70%) y MSCI World Telecom Services Index (30%)

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

El patrimonio de la clase BBVA MEGATENDENCIA TECNOLOGÍA, FI Clase A ha aumentado un 7,91% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 5,28%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,20%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,43%.

El patrimonio de la clase BBVA MEGATENDENCIA TECNOLOGÍA, FI, Clase Cartera ha disminuido un 34,11% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 53,33%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,39%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,34%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados

por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,06% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,57%

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 2,97%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 5,06% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,57%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

A lo largo del segundo semestre de 2024 hemos aumentado posición en, Meta Platforms (+1%). Hemos liquidado posición en Ses y Compugroup.

Meta Platforms es un conglomerado tecnológico de redes sociales que fue fundado por Mark Zuckerberg bajo el nombre de Facebook para los estudiantes de su Harvard, aunque posteriormente se abrió al resto del público en 2004, es la empresa matriz de Facebook, Whatsapp, Instagram, Threads, y otras subsidiarias; y los ingresos principales de este conglomerado vienen de la mano de la publicidad que colocan en sus plataformas. El efecto red determina su gran ventaja competitiva.

Ses y Compugroup se venden por valoración.

### 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 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 40,35%.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 40,35%.

### d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 75434,16 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

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

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: Qimonda AG-Sponsored ADR. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro en estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

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 de la clase BBVA MEGATENDENCIA TECNOLOGÍA, FI Clase A ha sido del 18,29% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 21,25%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,18%

La volatilidad de la clase BBVA MEGATENDENCIA TECNOLOGÍA, FI, Clase Cartera ha sido del 18,20% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 21,25%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,17%

La volatilidad de la clase BBVA MEGATENDENCIA TECNOLOGÍA, FI Clase A ha sido del 18,29% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 21,25%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,18%

La volatilidad de la clase BBVA MEGATENDENCIA TECNOLOGÍA, FI, Clase

Cartera ha sido del 18,20% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 21,25%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,17%

A lo largo del segundo semestre de 2024 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 4.11% sobre su índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2024, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MEGATENDENCIA TECNOLOGÍA, FI A, 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, ADVANCED MICRO DEVICES, AMADEUS IT GROUP SA, AMGEN INC, ASML HOLDING NV, AUTODESK INC, BIOGEN INC, CELLNEX TELECOM SA, CISCO SYSTEMS INC, FISERV INC, FORTINET INC, GN STORE NORD A/S, HELIOS TOWERS PLC, INFINEON TECHNOLOGIES AG, INTUITIVE SURGICAL INC, LAM RESEARCH, LONZA GROUP AG-REG, NEUROCRINE BIOSCIENCES INC, NVIDIA CORP, NXP SEMICONDUCTORS NV, PAYCHEX, INC., QUALCOMM INC, SAP SE, SERVICENOW, INC., SES, SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS, STMICROELECTRONICS NV, STRYKER CORP, VERTEX PHARMACEUTICALS INC.

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: ORACLE CORPORATION, INTEL CORPORATION, ADOBE INC, ALPHABET INC-CL A, AMAZON INC, APPLE INC, APPLIED MATERIALS INC, ASTRAZENCA PLC, AT&T INC, BROADCOM INC, CAPGEMINI SE, COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORPORATION, COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K, DASSAULT SYSTEMES SE, ELEKTA AB-B SHS, GILEAD SCIENCES INC, GLOBUS MEDICAL INC - A, HP INC, INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORPORATION, LONZA GROUP AG-REG, MASTERCARD INC - A, META PLATFORMS INC-CLASS A, MICROCHIP TECHNOLOGY INC, MICROSOFT CORP, PALO ALTO NETWORKS INC, REGENERON PHARMACEUTICALS, SALESFORCE INC, SES, SIEMENS HEALTHINEERS AG, SMITH & NEPHEW PLC, SYNOPSIS INC, TEXAS INSTRUMENTS INC, UNIVERSAL MUSIC GROUP NV, VERIZON COMMUNICATIONS INC, VISA INC-CLASS A SHARES.

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 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 352.030,43€. Para 2025 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 485.765,00€.

## 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 o 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).

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 210.684.811,89 euros, lo que supone un 12,52% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 33.478,80 euros.

## Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02509054 REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	210.685	12,52	0	
ES0000011868 REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0		118.000	7,56
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		210.685	12,52	118.000	7,56
TOTAL RENTA FIJA		210.685	12,52	118.000	7,56
ES0105066007 ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	5.673	0,34	5.647	0,36
ES0109067019 ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	1.079	0,06	983	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.752	0,40	6.630	0,42
TOTAL RENTA VARIABLE		6.752	0,40	6.630	0,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		217.437	12,92	124.630	7,98
FR0128537174 LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,264 2025-01-08	EUR	138.938	8,25	0	
FR0128379395 LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,766 2024-07-17	EUR	0		117.818	7,55
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		138.938	8,25	117.818	7,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		138.938	8,25	117.818	7,55
TOTAL RENTA FIJA		138.938	8,25	117.818	7,55
CA12532H1047 ACCIONES CGI INC	CAD	974	0,06	859	0,06
CA21037X1006 ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	2.304	0,14	2.077	0,13
CA55027C1068 ACCIONES LUMINE GROUP INC	CAD	64		58	
CH0013841017 ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	9.193	0,55	8.200	0,53
CH0102993182 ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	0		1.811	0,12
DE0006231004 ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	8.105	0,48	8.855	0,57
DE0007164600 ACCIONES SAP SE	EUR	40.478	2,40	32.465	2,08
DE000A288904 ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL S	EUR	0		1.560	0,10
DE000SHL1006 ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	13.527	0,80	14.213	0,91
FR0000125338 ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	7.737	0,46	9.085	0,58
FR0014003TT8 ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	6.941	0,41	7.314	0,47
GB0009223206 ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	3.183	0,19	3.071	0,20
GB0009895292 ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	4.865	0,29	5.600	0,36
GB00BGDT3G23 ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	4.377	0,26	3.572	0,23
GB00BJVQC708 ACCIONES HELIX TOWERS PLC	GBP	4.169	0,25	5.172	0,33
IE0001VNQZ81 ACCIONES TE CONNECTIVITY PLC	USD	1.781	0,11	0	
IE00B4BNMY34 ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	8.329	0,49	6.941	0,44
IT0005090300 ACCIONES INFRASTRUTTURA WIREL	EUR	3.344	0,20	3.321	0,21
JP3236200006 ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	2.782	0,17	2.871	0,18
JP3242800005 ACCIONES CANON INC	JPY	1.186	0,07	946	0,06
JP3496400007 ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.956	0,12	1.561	0,10
JP3571400005 ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	2.519	0,15	3.437	0,22
JP3732000009 ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	901	0,05	842	0,05
JP3735400008 ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	1.205	0,07	1.095	0,07
JP3756600007 ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	2.514	0,15	2.195	0,14
JP3814000000 ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	844	0,05	907	0,06
JP3818000006 ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	1.301	0,08	1.106	0,07
JP3837800006 ACCIONES HOYA CORP	JPY	5.480	0,33	4.891	0,31
JP3914400001 ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	1.026	0,06	1.259	0,08
LU0088087324 OTROS SES SA	EUR	0		72	
LU2290522684 ACCIONES INPOST SA	EUR	1.043	0,06	1.040	0,07
NL0000226223 ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	5.437	0,32	8.257	0,53
NL0009538784 ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	2.162	0,13	2.704	0,17
NL0010273215 ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	28.744	1,71	40.836	2,62
NL0012969182 ACCIONES ADYEN NV	EUR	1.000	0,06	775	0,05
NL00150001Y2 ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	763	0,05	858	0,05
SE0000108656 ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	867	0,05	641	0,04
SE0000163628 ACCIONES ELEKTA AB	SEK	3.235	0,19	3.535	0,23
SE0015961909 ACCIONES HEXAGON AB	SEK	679	0,04	776	0,05
US0028241000 ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	6.233	0,37	5.533	0,35
US00724F1012 ACCIONES ADOBE INC	USD	7.993	0,47	9.648	0,62
US0079031078 ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	7.199	0,43	9.340	0,60
US00971T1016 ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	578	0,03	526	0,03
US02079K1079 ACCIONES ALPHABET INC	USD	78.653	4,67	73.192	4,69
US02079K3059 ACCIONES ALPHABET INC	USD	77.297	4,59	71.862	4,60
US0231351067 ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	32.245	1,92	27.442	1,76
US0311621009 ACCIONES AMGEN INC	USD	9.083	0,54	10.521	0,67
US0320951017 ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	3.088	0,18	2.894	0,19
US0326541051 ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	4.261	0,25	4.423	0,28
US03662Q1058 ACCIONES ANSYS INC	USD	1.081	0,06	995	0,06
US0378331005 ACCIONES APPLE INC	USD	143.446	8,52	116.567	7,47
US0382221051 ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	5.568	0,33	7.807	0,50
US0527691069 ACCIONES AUODESK INC	USD	2.425	0,14	1.961	0,13

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	%
US0530151036 ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	4.712	0,28	3.712	0,24
US09062X1037 ACCIONES BIOGEN INC	USD	8.992	0,53	13.170	0,84
US11133T1034 ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	968	0,06	815	0,05
US11135F1012 ACCIONES BROADCOM INC	USD	34.527	2,05	23.102	1,48
US12514G1085 ACCIONES CDW CORP/DE	USD	926	0,06	1.151	0,07
US1273871087 ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	3.139	0,19	3.106	0,20
US17275R1023 ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	9.360	0,56	7.258	0,47
US1924461023 ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.573	0,09	1.344	0,09
US2193501051 ACCIONES CORNING INC	USD	1.353	0,08	1.069	0,07
US2199481068 ACCIONES CORPAY INC	USD	1.077	0,06	819	0,05
US2546871060 ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	7.479	0,44	6.443	0,41
US28176E1082 ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	4.781	0,28	5.764	0,37
US2855121099 ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.577	0,09	1.451	0,09
US30303M1027 ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	56.963	3,38	36.388	2,33
US3377381088 ACCIONES FISERV INC	USD	4.426	0,26	3.103	0,20
US34959E1091 ACCIONES FORTINET INC	USD	2.582	0,15	1.592	0,10
US3755581036 ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	13.932	0,83	9.998	0,64
US37940X1028 ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1.252	0,07	1.044	0,07
US3795772082 ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC	USD	5.493	0,33	4.395	0,28
US3802371076 ACCIONES GODDADDY INC	USD	1.277	0,08	873	0,06
US4262811015 ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	501	0,03	459	0,03
US4581401001 ACCIONES INTEL CORP	USD	3.197	0,19	4.772	0,31
US4592001014 ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	7.281	0,43	5.535	0,35
US4612021034 ACCIONES INTUIT INC	USD	6.104	0,36	6.167	0,40
US46120E6023 ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	6.692	0,40	5.511	0,35
US4824801009 ACCIONES KLA CORP	USD	3.683	0,22	4.657	0,30
US49338L1035 ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	1.125	0,07	925	0,06
US5128071082 ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0		5.584	0,36
US5128073062 ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	3.920	0,23	0	
US5253271028 ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	722	0,04	706	0,05
US57636Q1040 ACCIONES MASTERCARD INC	USD	26.237	1,56	21.238	1,36
US57667L1070 ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	207	0,01	186	0,01
US5949181045 ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	132.888	7,89	136.145	8,72
US5950171042 ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	1.024	0,06	1.579	0,10
US5951121038 ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	3.486	0,21	5.263	0,34
US6200763075 ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	2.940	0,17	2.372	0,15
US64125C1099 ACCIONES NEUROCRINE BIOSCIENC	USD	11.375	0,68	11.084	0,71
US67066G1040 ACCIONES NVIDIA CORP	USD	144.154	8,56	128.129	8,21
US68389X1054 ACCIONES ORACLE CORP	USD	13.950	0,83	11.421	0,73
US6974351057 ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	4.059	0,24	3.653	0,23
US7043261079 ACCIONES PAYCHEX INC	USD	1.686	0,10	1.378	0,09
US70450Y1038 ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	3.546	0,21	2.329	0,15
US7475251036 ACCIONES QUALCOMM INC	USD	6.547	0,39	8.201	0,53
US75886F1075 ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	7.757	0,46	11.058	0,71
US78467J1007 ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	9.656	0,57	7.715	0,49
US79466L3024 ACCIONES SALESFORCE INC	USD	10.504	0,62	7.804	0,50
US81762P1021 ACCIONES SERVICENOW INC	USD	7.502	0,45	5.379	0,34
US83088M1027 ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	563	0,03	653	0,04
US8636671013 ACCIONES STRYKER CORP	USD	6.328	0,38	5.777	0,37
US8716071076 ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	2.719	0,16	3.220	0,21
US8740541094 ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	777	0,05	634	0,04
US8825081040 ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	6.530	0,39	6.545	0,42
US9224751084 ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	3.610	0,21	3.036	0,19
US92343E1029 ACCIONES VERISIGN INC	USD	808	0,05	671	0,04
US92532F1003 ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	11.972	0,71	13.463	0,86
US92826C8394 ACCIONES VISA INC	USD	28.834	1,71	23.136	1,48
US98138H1014 ACCIONES WORKDAY INC	USD	1.607	0,10	1.345	0,09
US9892071054 ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	778	0,05	601	0,04
US98980L1017 ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	330	0,02	231	0,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.216.153</b>	<b>72,21</b>	<b>1.122.648</b>	<b>71,90</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.216.153</b>	<b>72,21</b>	<b>1.122.648</b>	<b>71,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.355.091</b>	<b>80,46</b>	<b>1.240.466</b>	<b>79,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.572.528</b>	<b>93,38</b>	<b>1.365.096</b>	<b>87,43</b>

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.