

BBVA MEGATENDENCIA TECNOLOGÍA, FI

Nº Registro CNMV: 1189

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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 FONDO

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

Política de inversión: 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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
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 período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	34.856.296,36	72.019	68.406	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CLASE CARTERA	29.867,66	48.657,67	23	15	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	1.681.927	1.187.949	821.667	1.309.675
CLASE CARTERA	EUR	1.442			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	47,5903	37,2699	27,6118	36,8420
CLASE 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 período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,06	0,11	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,69	0,00	0,69	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	27,69	9,65	-2,94	8,47	10,61	34,98	-25,05	31,25	42,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,08	16,04	20,21	13,82	13,34	14,60	24,33	15,49	16,80
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 del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

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

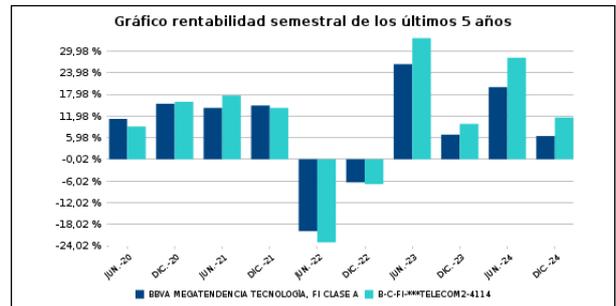
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,39	0,60	0,60	0,59	0,59	2,39	2,40	2,40	2,56

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	10,12	-2,52	8,84					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,75	31-10-2024				
Rentabilidad máxima (%)	3,59	06-11-2024				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	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 del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

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

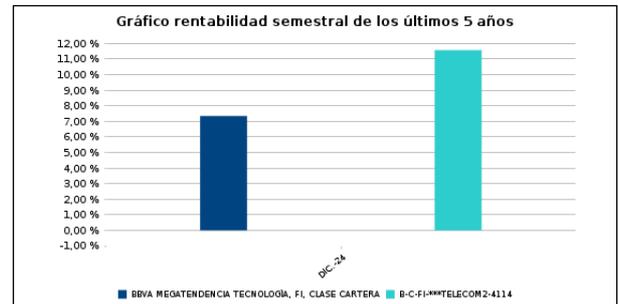
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,19	0,20	0,19	0,16				

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral 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	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.350.833	46.938	2,61
Renta Variable Euro	100.797	7.282	1,55
Renta Variable Internacional	7.083.056	315.961	5,06
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	78.148	4.535	1,44
Global	21.094.608	689.571	2,72
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	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 No Garantizado	198.642	7.352	2,18
Total fondos	54.050.594	1.679.649	2,97

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
--------------------	---	-------------------	--------------------------------

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	1.365.161	87,47
* Cartera interior	0	0,00	124.630	7,99
* Cartera exterior	0	0,00	1.240.489	79,48
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	43	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	0	0,00	173.544	11,12
(+/-) RESTO	0	0,00	22.067	1,41
TOTAL PATRIMONIO	1.683.369	100,00 %	1.560.772	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

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

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

3. Inversiones financieras

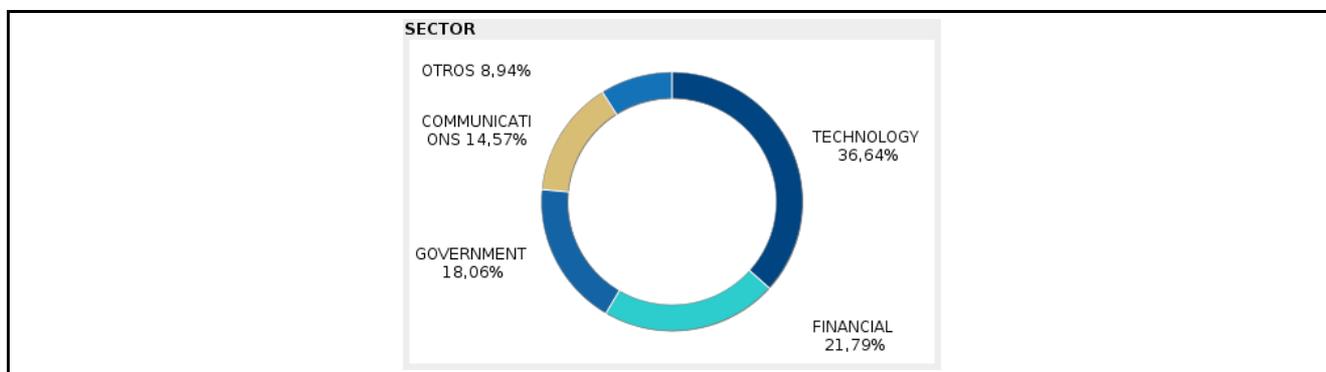
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	210.685	12,52	118.000	7,56
TOTAL RENTA FIJA	210.685	12,52	118.000	7,56
TOTAL RV 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 RENTA FIJA COTIZADA	138.938	8,25	117.818	7,55
TOTAL RENTA FIJA	138.938	8,25	117.818	7,55
TOTAL RV 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	1.572.528	93,38	1.365.096	87,43

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	WARRANT 2299955D 1	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
TOTAL DERECHOS		1	
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ Q 100 STOCK INDX 20	386.840	Inversión
Total subyacente renta variable		386840	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	368.337	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		368337	
TOTAL OBLIGACIONES		755177	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 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 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, participes, 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 participes 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 participes 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%.

2. INFORMACION 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.

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%.

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 de 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. EVOLUCION 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%

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 POLITICOS.

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 y 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, ASTRAZENECA 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. 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	0,00
ES0000011868 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	0	0,00	118.000	7,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE 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 RV 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
FR0128379395 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,766 2024-07-17	EUR	0	0,00	117.818	7,55
FR0128537174 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,264 2025-01-08	EUR	138.938	8,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada 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
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
US3795772082 - ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC	USD	5.493	0,33	4.395	0,28
US3802371076 - ACCIONES GODADDY 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	0,00	5.584	0,36
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	3.920	0,23	0	0,00
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 S&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 SKYWORCS 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
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	5.568	0,33	7.807	0,50
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	2.425	0,14	1.961	0,13
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 GLEAD 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
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	0,00	58	0,00
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	9.193	0,55	8.200	0,53
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	0	0,00	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	0,00	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 HELIOS TOWERS PLC	GBP	4.169	0,25	5.172	0,33
IE000IVNQZ81 - ACCIONES TE CONNECTIVITY PLC	USD	1.781	0,11	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	0,00	72	0,00
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 TELEFONAKTIEBOLAGET	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
TOTAL RV 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		1.572.528	93,38	1.365.096	87,43

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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.