

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente**

**BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFÍA,  
FONDO DE INVERSIÓN**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025



**The better the question.  
The better the answer.  
The better the world works.**



**Shape the future  
with confidence**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFÍA, FONDO DE INVERSIÓN

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA MEGATENDENCIA DEMOGRAFÍA, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### *Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras*

---

**Descripción** De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

---

### **Nuestra respuesta**

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/05344

SELLO CORPORATIVO 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



Albert Fernández Chafer  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° 23820)

20 de abril de 2026



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398018

## **BBVA Megatendencia Demografía, F.I.**

Informe de auditoría, cuentas anuales e  
informe de gestión correspondientes al  
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398019

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>15.132.939,12</b>	<b>16.975.628,69</b>
Deudores	72.696,99	77.549,35
Cartera de inversiones financieras	14.665.211,48	16.553.329,31
Cartera interior	102.008,20	199.677,40
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	102.008,20	199.677,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	14.563.203,28	16.353.651,91
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	14.563.203,28	16.353.651,91
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	395.030,65	344.750,03
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.132.939,12</b>	<b>16.975.628,69</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398020

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>15.124.622,28</b>	<b>16.964.438,53</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15.124.622,28	16.964.438,53
Capital	-	-
Partícipes	14.016.239,59	14.803.648,00
Prima de emisión	-	-
Reservas	356.886,33	356.886,33
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	751.496,36	1.803.904,20
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>8.316,84</b>	<b>11.190,16</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2.693,07	8.129,93
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	5.623,77	3.060,23
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>15.132.939,12</b>	<b>16.975.628,69</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>92.874.914,03</b>	<b>94.155.728,92</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	92.874.914,03	94.155.728,92
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>92.874.914,03</b>	<b>94.155.728,92</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398021

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-330.589,92	-373.659,24
Comisión de gestión	-286.646,31	-321.480,59
Comisión de depositario	-18.017,75	-20.207,35
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-25.925,86	-31.971,30
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-330.589,92</b>	<b>-373.659,24</b>
Ingresos financieros	265.277,90	308.346,88
Gastos financieros	-276,11	-400,88
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	791.611,34	1.919.862,03
Por operaciones de la cartera interior	-13.751,63	-97.113,38
Por operaciones de la cartera exterior	805.362,97	2.016.975,41
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-3.085,57	5.758,78
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	28.558,72	-50.514,16
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-1.100,52	-29.281,26
Resultados por operaciones de la cartera exterior	10.437,81	-16.806,87
Resultados por operaciones con derivados	930,80	-5.720,76
Otros	18.290,63	1.294,73
<b>Resultado financiero</b>	<b>1.082.086,28</b>	<b>2.183.052,65</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>751.496,36</b>	<b>1.809.393,41</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-5.489,21
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>751.496,36</b>	<b>1.803.904,20</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

**BBVA Megatendencia Demografía, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	751.496,36	1.803.904,20
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>751.496,36</b>	<b>1.803.904,20</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>17.666.240,78</b>	<b>356.886,33</b>	-	<b>1.974.660,85</b>	-	<b>19.997.787,96</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>17.666.240,78</b>	<b>356.886,33</b>	-	<b>1.974.660,85</b>	-	<b>19.997.787,96</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.803.904,20	-	1.803.904,20
Aplicación del resultado del ejercicio	1.974.660,85	-	-	-1.974.660,85	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2.382.794,28	-	-	-	-	2.382.794,28
Reembolsos	-7.220.047,91	-	-	-	-	-7.220.047,91
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>14.803.648,00</b>	<b>356.886,33</b>	-	<b>1.803.904,20</b>	-	<b>16.964.438,53</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>14.803.648,00</b>	<b>356.886,33</b>	-	<b>1.803.904,20</b>	-	<b>16.964.438,53</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	751.496,36	-	751.496,36
Aplicación del resultado del ejercicio	1.803.904,20	-	-	-1.803.904,20	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2.648.001,40	-	-	-	-	2.648.001,40
Reembolsos	-5.239.314,01	-	-	-	-	-5.239.314,01
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>14.016.239,59</b>	<b>356.886,33</b>	-	<b>751.496,36</b>	-	<b>15.124.622,28</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398022



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398023

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

BBVA Megatendencia Demografía, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 15 de abril de 1998 bajo la denominación social de BBVA Sector Financiero, F.I.M, pasando por distintas denominaciones, modificándose el 10 de junio de 2011 la denominación por BBVA Bolsa Europa Finanzas, F.I., hasta adquirir la actual el 23 de abril de 2021. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, Madrid.

El 10 de junio de 2011, de acuerdo con el proyecto de fusión por absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, BBVA Bolsa Europa Finanzas F.I. (Fondo absorbente) absorbió a BBVA Bolsa Europa Finanzas I, F.I. (Fondo absorbido).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de abril de 1998 con el número 1423, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,999% por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398024

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2025	2024
<b>Comisión de gestión</b>		
Sobre patrimonio	1,75%	1,75%
<b>Comisión de depositaria</b>		
Sobre patrimonio custodiado	0,11%	0,11%

#### b) Gestión del riesgo

##### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y en el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizado dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398025

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento, así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.

#### Riesgo de contrapartida

Dentro del concepto de Riesgo de Contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:

- Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
- Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de las exposiciones de riesgo emisor.
- Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.

#### Riesgo de liquidez

Es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes de la IIC, y puede analizarse desde dos perspectivas:

- Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la IIC o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.

#### Riesgo de mercado

Es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398026

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

---

- Riesgo de "equity": probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
- Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en las correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de esta.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto informativo.

#### Riesgo de ASG

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

#### Riesgo de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgo de cumplimiento normativo: es el riesgo de sanciones legales o normativas, pérdida financiera material, o pérdida de reputación como resultado de incumplir las leyes, regulaciones, normas, estándares de auto-regulación de la entidad y códigos de conducta aplicables a las actividades de esta.
- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.



OP7398027

CLASE 8.<sup>a</sup>

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

---

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos operacionales y normativos resultantes de la actividad de inversión de las IIC, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión, así como herramientas de gestión del riesgo operacional, donde se realiza un seguimiento activo sobre la identificación de los riesgos de los procesos que se llevan a cabo en la Unidad de control. La Unidad de control tiene establecida una metodología de Gestión de Riesgo Operacional para evaluar cuantitativamente cada uno de los riesgos afectos a la actividad.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

#### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

##### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

##### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398028

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

---

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

#### b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

#### c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398029

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

---

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398030

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

---

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398031

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen en la cartera operaciones de derivados.

#### i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



OP7398032

CLASE 8.<sup>a</sup>**BBVA Megatendencia Demografía, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de Partícipes del pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

**4. Deudores**

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Administraciones públicas deudoras	67.972,07	72.057,01
Operaciones pendientes de liquidar	4.724,92	5.492,34
	<u><b>72.696,99</b></u>	<u><b>77.549,35</b></u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398033

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

El capítulo de Administraciones públicas deudoras recoge, principalmente, las retenciones sobre las acciones en cartera pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente, así como las retenciones en origen pendientes de recuperación.

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge las operaciones de dividendos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

#### 5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Administraciones públicas acreedoras	-	5.489,21
Otros	<u>2.693,07</u>	<u>2.640,72</u>
	<b><u>2.693,07</u></b>	<b><u>8.129,93</u></b>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto sobre beneficios	-	5.489,21
	<u>-</u>	<b><u>5.489,21</u></b>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión y las tasas pendientes de pago a CNMV al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.



CLASE 8.ª



OP7398034

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

#### 7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	395.030,67	344.750,04
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Cuentas en euros	<u>-0,02</u>	<u>-0,01</u>
	<b><u>395.030,65</u></b>	<b><u>344.750,03</u></b>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>15.124.622,28</u>	<u>16.964.438,53</u>
Número de participaciones	<u>63.672,40</u>	<u>74.965,02</u>
Valor liquidativo por participación	<u>237,54</u>	<u>226,30</u>
Número de partícipes	<u>2.091</u>	<u>2.377</u>

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de Partícipes del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.



CLASE 8.ª



OP7398035

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

---

#### 9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no mantiene posiciones abiertas en derivados.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### 12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.



CLASE 8.ª



OP7398036

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

---

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por Ernst & Young, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de Ernst & Young ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

#### 13. Acontecimientos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha producido una intensificación del conflicto bélico en Oriente Medio, lo que está generando un elevado nivel de incertidumbre tanto a nivel geopolítico como en la economía internacional y en los mercados financieros, energéticos y de materias primas. En última instancia, las consecuencias para la economía, en general, y para las operaciones del Fondo, en particular, van a depender en gran medida de la evolución y extensión del conflicto, así como de la capacidad de reacción y adaptación de los diferentes gobiernos y agentes económicos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, es prematuro realizar una valoración detallada de los posibles impactos que tendrá la situación mencionada sobre el Fondo, debido a la incertidumbre existente. Los administradores del Fondo están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación y llevando a cabo las acciones oportunas con el objeto de hacer frente a la misma y minimizar sus impactos, considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales y a la posición de tesorería a la fecha, no compromete la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

**BBVA Megatendencia Demografía, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización. PUIG BRANDS SA	EUR	108.903,81	-	102.008,20	-6.895,61	ES0105777017
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización.</b>		<b>108.903,81</b>	<b>-</b>	<b>102.008,20</b>	<b>-6.895,61</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>108.903,81</b>	<b>-</b>	<b>102.008,20</b>	<b>-6.895,61</b>	



**CLASE 8.ª**



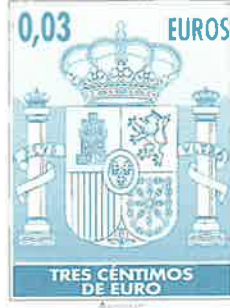
OP7398037

**BBVA Megatendencia Demografía, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7398038

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ABBOTT LABORATORIES	USD	115.713,01	-	127.358,37	11.645,36	US0028241000
ALCON AG	CHF	241.245,13	-	268.704,02	27.458,89	CH0432492467
ALPHABET INC	USD	147.412,70	-	396.308,87	248.896,17	US02079K3059
AMAZON.COM INC	USD	280.587,97	-	403.375,71	122.787,74	US0231351067
ANALOG DEVICES INC	USD	96.366,21	-	174.464,59	78.098,38	US0326541051
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	228.303,68	-	206.204,40	-22.099,28	BE0974293251
BAKKAFROST P/F	NOK	157.580,00	-	170.071,50	12.491,50	FO0000000179
BEIERSDORF AG	EUR	202.325,28	-	209.000,08	6.674,80	DE0005200000
BOOKING HOLDINGS INC	USD	172.860,79	-	415.239,14	242.378,35	US09857L1089
BROOKFIELD INFRASTRU	USD	204.099,29	-	181.696,71	-22.402,58	CA11276H1064
BYD CO LTD	HKD	136.907,07	-	119.865,62	-17.041,45	CNE100000296
CATERPILLAR INC	USD	103.685,87	-	258.703,68	155.017,81	US1491231015
CENTENE CORP	USD	192.951,65	-	113.678,36	-79.273,29	US15135B1017
CHEMED CORP	USD	160.240,48	-	145.460,55	-14.779,93	US16359R1032
CIE FINANCIERE RICHE	CHF	112.089,14	-	133.771,71	21.682,57	CH0210483332
COMPASS GROUP PLC	GBP	149.645,34	-	217.525,24	67.879,90	GB00BD6K4575
CVC CAPITAL PARTNERS	EUR	16.711,08	-	17.045,60	334,52	JE00BRX98089
DANONE SA	EUR	251.491,30	-	331.612,82	80.121,52	FR0000120644
DEXCOM INC	USD	66.007,99	-	48.294,80	-17.713,19	US2521311074
DIAGEO PLC	GBP	77.621,19	-	69.372,39	-8.248,80	GB0002374006
DOMINO'S PIZZA INC	USD	144.574,73	-	140.996,95	-3.577,78	US25754A2015
DSM-FIRMENICH AG	EUR	177.148,44	-	121.636,44	-55.512,00	CH1216478797
ELI LILLY & CO	USD	84.423,44	-	450.520,87	366.097,43	US5324571083
FRESENIUS SE & CO KG	EUR	143.199,88	-	195.626,12	52.426,24	DE0005785604
GLANBIA PLC	EUR	158.208,07	-	164.721,10	6.513,03	IE0000669501
HEIDELBERG MATERIALS	EUR	94.362,71	-	282.764,00	188.401,29	DE0006047004
HELIOS TOWERS PLC	GBP	236.222,93	-	228.392,29	-7.830,64	GB00BJVQC708
HOLOGIC INC	USD	196.426,87	-	227.413,08	30.986,21	US4364401012
HUMANA INC	USD	155.397,22	-	88.823,01	-66.574,21	US4448591028
IDEXX LABORATORIES I	USD	126.121,08	-	159.675,20	33.554,12	US45168D1046
INTERNATIONAL FLAVOR	USD	232.643,66	-	115.414,98	-117.228,68	US4595061015
IPSEN SA	EUR	232.956,34	-	329.035,00	96.078,66	FR0010259150
JUST EAT TAKEAWAY.CO	EUR	178.926,12	-	49.882,74	-129.043,38	NL0012015705

**BBVA Megatendencia Demografía, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KINGSPAN GROUP PLC	EUR	146.741,58	-	172.843,65	26.102,07	IE0004927939
KNORR-BREMSE AG	EUR	141.253,56	-	245.867,60	104.614,04	DE000KBX1006
LEGRAND SA	EUR	92.367,52	-	135.775,75	43.408,23	FR0010307819
LVMH MOET HENNESSY L	EUR	201.111,34	-	161.895,00	-39.216,34	FR0000121014
M3 INC	JPY	158.490,30	-	32.234,82	-126.255,48	JP3435750009
MAGNUM ICE CREAM CO	GBP	0,00	-	8.825,50	8.825,50	NL0015002MS2
MASIMO CORP	USD	97.517,12	-	58.734,09	-38.783,03	US5747951003
MERCADOLIBRE INC	USD	223.286,03	-	205.952,67	-17.333,36	US58733R1023
MERCARI INC	JPY	182.636,47	-	62.147,55	-120.488,92	JP3921290007
MERCK & CO INC	USD	86.868,64	-	123.051,84	36.183,20	US58933Y1055
META PLATFORMS INC	USD	263.094,52	-	245.784,92	-17.309,60	US30303M1027
NETFLIX INC	USD	195.667,66	-	388.741,00	193.073,34	US64110L1061
NIKE INC	USD	128.085,62	-	62.916,09	-65.169,53	US6541061031
NINTENDO CO LTD	JPY	200.318,59	-	242.332,98	42.014,39	JP3756600007
NOVARTIS AG	CHF	171.522,77	-	178.553,00	7.030,23	CH0012005267
NOVO NORDISK A/S	DKK	124.675,27	-	106.689,32	-17.985,95	DK0062498333
NOVONESIS NOVOZYMES	DKK	179.043,37	-	218.942,03	39.898,66	DK0060336014
PERNOD RICARD SA	EUR	233.061,14	-	103.071,00	-129.990,14	FR0000120693
PROGYNY INC	USD	109.961,99	-	55.577,55	-54.384,44	US74340E1038
PROSUS NV	EUR	225.602,75	-	308.908,25	83.305,50	NL0013654783
RECKITT BENCKISER GR	GBP	290.933,92	-	270.258,11	-20.675,81	GB00B24CGK77
RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	154.987,57	-	117.966,68	-37.020,89	GB00B082RF11
RIGHTMOVE PLC	GBP	118.400,55	-	121.841,92	3.441,37	GB00BGDT3G23
ROCHE HOLDING AG	CHF	158.039,90	-	189.623,38	31.583,48	CH0012032048
SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	178.292,23	-	315.470,70	137.178,47	FR0000121972
SCOUT24 SE	EUR	232.197,11	-	316.258,80	84.061,69	DE000A12DM80
SHOPIFY INC	USD	230.330,58	-	221.973,19	-8.357,39	CA82509L1076
SIKA AG	CHF	90.310,86	-	63.033,47	-27.273,39	CH0418792922
SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	313.291,45	-	265.212,96	-48.078,49	LU1778762911
SPROUTS FARMERS MARK	USD	56.390,15	-	175.343,58	118.953,43	US85208M1027
SYMRISE AG	EUR	112.303,30	-	70.326,48	-41.976,82	DE000SYM9999
TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	213.187,70	-	197.478,59	-15.709,11	JP3463000004
TECHNOGYM SPA	EUR	314.375,28	-	469.399,62	155.024,34	IT00005162406
THERMO FISHER SCIENT	USD	148.028,80	-	182.678,88	34.650,08	US8835561023



CLASE 8.ª



OP7398039

**BBVA Megatendencia Demografía, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNILEVER PLC	GBP	162.985,11	-	161.896,46	-1.088,65	GB00BVZK7T90
UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	0,00	-	277.963,92	277.963,92	NL0015000IY2
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	115.698,41	-	127.171,88	11.473,47	FR0000124141
VITROLIFE AB	SEK	177.188,25	-	71.462,41	-105.725,84	SE0011205202
WALT DISNEY CO/THE	USD	207.158,87	-	136.393,13	-70.765,74	US2546871060
ZALANDO SE	EUR	194.763,27	-	57.217,72	-137.545,55	DE000ZAL1111
ZOETIS INC	USD	138.715,94	-	101.095,55	-37.620,39	US98978V1035
ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	399.797,75	-	289.756,61	-110.041,14	US01609W1027
ADR GSK PLC	USD	195.206,35	-	200.860,82	5.654,47	US37733W2044
ADR JD.COM INC	USD	260.842,98	-	106.057,64	-154.785,34	US47215P1066
GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	320.357,80	-	374.956,23	54.598,43	US7960508882
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>13.219.547,03</b>	-	<b>14.563.203,28</b>	<b>1.343.656,25</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>13.219.547,03</b>	-	<b>14.563.203,28</b>	<b>1.343.656,25</b>	



CLASE 8.ª



OP7398040

**BBVA Megatendencia Demografía, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OP7398041

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización. LABORATORIOS FARMACE	EUR	120.395,80	-	199.677,40	79.281,60	ES0157261019
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización.</b>		<b>120.395,80</b>	<b>-</b>	<b>199.677,40</b>	<b>79.281,60</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>120.395,80</b>	<b>-</b>	<b>199.677,40</b>	<b>79.281,60</b>	

**BBVA Megatendencia Demografía, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398042

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ABBOTT LABORATORIES	USD	132.201,88	-	148.984,28	16.782,40	US0028241000
ALCON AG	CHF	275.717,43	-	370.292,61	94.575,18	CH0432492467
ALPHABET INC	USD	311.887,99	-	575.144,18	263.256,19	US02079K3059
AMAZON.COM INC	USD	320.671,98	-	496.956,09	176.284,11	US0231351067
AMEDSYS INC	USD	224.593,02	-	92.562,28	-132.030,74	US0234361089
ANALOG DEVICES INC	USD	109.895,77	-	176.776,25	66.880,48	US0326541051
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	260.944,54	-	207.137,25	-53.807,29	BE0974293251
BOOKING HOLDINGS INC	USD	199.454,77	-	504.140,03	304.685,26	US09857L1089
BROOKFIELD INFRASTRU	USD	233.212,88	-	207.512,24	-25.700,64	CA11276H1064
CATERPILLAR INC	USD	118.358,40	-	212.089,10	93.730,70	US1491231015
CENTENE CORP	USD	220.516,17	-	216.842,21	-3.673,96	US15135B1017
CHEMED CORP	USD	183.131,98	-	233.464,24	50.332,26	US16359R1032
CHINA LIFE INSURANCE	HKD	157.255,56	-	173.845,29	16.589,73	CNE1000002L3
CIE FINANCIERE RICHE	CHF	128.345,15	-	121.813,43	-6.531,72	CH0210483332
COMPASS GROUP PLC	GBP	171.004,62	-	295.405,73	124.401,11	GB00BD6K4575
CVC CAPITAL PARTNERS	EUR	19.094,38	-	28.956,12	9.861,74	JE00BRX98089
DANONE SA	EUR	287.360,39	-	321.367,20	34.006,81	FR0000120644
DEXCOM INC	USD	75.283,12	-	73.200,60	-2.082,52	US2521311074
DOMINO'S PIZZA INC	USD	165.332,31	-	184.162,20	18.829,89	US25754A2015
DSM-FIRMENICH AG	EUR	202.383,83	-	197.492,12	-4.891,71	CH1216478797
EBAY INC	USD	391.283,51	-	447.862,34	56.578,83	US2786421030
ELECTRONIC ARTS INC	USD	169.620,76	-	204.576,83	34.956,07	US2855121099
ELI LILLY & CO	USD	96.263,31	-	418.527,25	322.263,94	US5324571083
FISHER & PAYKEL HEAL	AUD	142.859,81	-	154.338,38	11.478,57	NZFAPE0001S2
FRESENIUS SE & CO KG	EUR	250.546,00	-	234.377,52	-16.168,48	DE0005785604
GLANBIA PLC	EUR	269.037,81	-	255.922,67	-13.115,14	IE0000669501
HEALTH & HAPPINESS H	HKD	172.723,39	-	63.648,02	-109.075,37	KYG4387E1070
HEIDELBERG MATERIALS	EUR	107.758,05	-	172.746,40	64.988,35	DE0006047004
HELIOS TOWERS PLC	GBP	422.929,87	-	239.896,03	-183.033,84	GB00BJVQC708
HOLOGIC INC	USD	224.495,67	-	285.280,78	60.785,11	US4364401012
HUMANA INC	USD	177.924,09	-	114.252,86	-63.671,23	US4448591028
IDEXX LABORATORIES I	USD	144.788,82	-	127.052,49	-17.736,33	US45168D1046
INTERNATIONAL FLAVOR	USD	265.977,68	-	187.761,79	-78.215,89	US4595061015

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IPSEN SA	EUR	266.151,56	-	349.701,30	83.549,74	FR0010259150
JUST EAT TAKEAWAY.CO	EUR	197.420,72	-	35.916,79	-161.503,93	NL0012015705
KIMBERLY-CLARK DE ME	MXN	120.639,28	-	114.192,44	-6.446,84	MXPF606941179
KINGSPAN GROUP PLC	EUR	167.641,72	-	187.608,35	19.966,63	IE0004927939
KNORR-BREMSE AG	EUR	161.424,83	-	207.743,55	46.318,72	DE000KBX1006
LEGRAND SA	EUR	105.525,79	-	114.634,76	9.108,97	FR0010307819
LVMH MOET HENNESSY L	EUR	229.955,98	-	182.388,50	-47.567,48	FR0000121014
M3 INC	JPY	186.792,15	-	28.333,23	-158.458,92	JP3435750009
MASIMO CORP	USD	111.316,71	-	96.643,31	-14.673,40	US5747951003
MEDIFAST INC	USD	140.906,74	-	10.165,39	-130.741,35	US58470H1014
MERCARI INC	JPY	213.075,91	-	46.282,34	-166.793,57	JP3921290007
MERCK & CO INC	USD	99.278,45	-	150.738,93	51.460,48	US58933Y1055
NETFLIX INC	USD	223.574,24	-	478.907,92	255.333,68	US64110L1061
NIKE INC	USD	146.430,93	-	96.890,95	-49.539,98	US6541061031
NINTENDO CO LTD	JPY	276.630,43	-	330.226,78	53.596,35	JP3756600007
NOVONESIS (NOVOZYMES	DKK	204.672,03	-	250.614,74	45.942,71	DK0060336014
PERNOD RICARD SA	EUR	266.284,75	-	175.599,00	-90.685,75	FR0000120693
PROGYNY INC	USD	125.677,03	-	48.392,69	-77.284,34	US74340E1038
PROSUS NV	EUR	259.167,72	-	256.178,00	-2.989,72	NL0013654783
QORVO INC	USD	188.649,15	-	86.027,15	-102.622,00	US74736K1016
RECKITT BENCKISER GR	GBP	332.474,77	-	262.462,90	-70.011,87	GB00B24CGK77
REMY COINTREAU SA	EUR	159.093,81	-	104.536,00	-54.557,81	FR0000130395
RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	177.115,17	-	127.425,70	-49.689,47	GB00B082RF11
RIGHTMOVE PLC	GBP	135.303,34	-	181.503,99	46.200,65	GB00BGDT3G23
ROCHE HOLDING AG	CHF	180.659,00	-	167.433,51	-13.225,49	CH0012032048
SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	205.884,46	-	369.781,50	163.897,04	FR0000121972
SCOUT24 SE	EUR	265.395,13	-	358.526,30	93.131,17	DE000A12DM80
SIKA AG	CHF	103.848,52	-	94.738,18	-9.110,34	CH0418792922
SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	228.421,72	-	137.030,65	-91.391,07	US83088M1027
SPROUTS FARMERS MARK	USD	88.001,81	-	494.993,40	406.991,59	US85208M1027
STADLER RAIL AG	CHF	274.709,29	-	150.234,37	-124.474,92	CH0002178181
SYMRISE AG	EUR	128.472,34	-	119.895,20	-8.577,14	DE000SYM9999
TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	241.612,74	-	218.416,20	-23.196,54	JP3463000004
TECHNOGYM SPA	EUR	359.267,51	-	347.316,20	-11.951,31	IT0005162406



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398043

**BBVA Megatendencia Demografía, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
THERMO FISHER SCIENT	USD	168.432,78	-	211.651,36	43.218,58	US8835561023
UNILEVER PLC	GBP	186.255,03	-	205.619,61	19.364,58	GB00B10RZP78
UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	0,00	-	353.224,08	353.224,08	NL00150001Y2
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	132.191,98	-	132.540,79	348,81	FR0000124141
VITROLIFE AB	SEK	202.451,54	-	121.057,78	-81.393,76	SE0011205202
WALT DISNEY CO/THE	USD	236.753,00	-	173.029,38	-63.723,62	US2546871060
ZALANDO SE	EUR	222.537,30	-	83.566,20	-138.971,10	DE000ZAL1111
ZOETIS INC	USD	158.574,53	-	169.731,87	11.157,34	US98978V1035
ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	456.837,87	-	217.219,07	-239.618,80	US01609W1027
GSK PLC	USD	223.063,97	-	179.525,76	-43.538,21	US37733W2044
JD.COM INC	USD	298.071,89	-	166.046,12	-132.025,77	US47215P1066
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	366.982,64	-	214.572,86	-152.409,78	US7960508882
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>15.856.483,20</b>	-	<b>16.353.651,91</b>	<b>497.168,71</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>15.856.483,20</b>	-	<b>16.353.651,91</b>	<b>497.168,71</b>	



CLASE 8.ª



OP7398044



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398045

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

##### Situación, evolución de los mercados y actuación del fondo

El segundo semestre de 2025 cerró con alzas globales, impulsadas por la distensión comercial entre EE. UU. y China y la reducción de aranceles estratégicos. En el plano monetario, la Reserva Federal reaccionó a la debilidad del mercado laboral estadounidense con tres bajadas de tipos consecutivas, sumando 75 puntos básicos. Mientras tanto, en Europa la atención se centró en la volatilidad política francesa, y en Japón el optimismo bursátil prevaleció gracias a nuevos estímulos fiscales.

Los mercados registraron un sólido desempeño: el MSCI ACWI subió un 10,5%, destacando la superioridad de los emergentes (+14,9%) frente a los desarrollados (+10%). Japón lideró las economías avanzadas con el Nikkei 225 subiendo un 24,3%, seguido del Ibex 35 español (23,7%). En el bloque emergente, Latinoamérica y Asia mostraron gran dinamismo, con Chile y Corea encabezando las revalorizaciones regionales.

A nivel corporativo, las estimaciones de beneficios para 2025 mejoraron en EE. UU. hasta el 13,1%, reflejando la solidez de sus ventas. En contraste, Europa revisó a la baja sus expectativas (1,4%) debido a un menor crecimiento comercial, aunque las empresas lograron sostener sus resultados mediante una notable optimización de márgenes operativos. Este escenario consolidó una brecha de crecimiento favorable al mercado norteamericano.

A lo largo del semestre la visión de la casa se ha traducido en un posicionamiento positivo en bolsa. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

##### Perspectivas del mercado

La economía estadounidense proyecta un crecimiento del 2,2% para 2025. Ante una inflación moderada (2,6%) y un paro al alza (4,6%), la Reserva Federal inició una normalización monetaria, recortando los tipos 75 pb hasta el rango 3,50%–3,75%. Este entorno, sumado a treguas comerciales y sólidos resultados corporativos, impulsó el S&P 500 un 10,3%.

En la eurozona, el PIB crecerá un 1,4%, destacando España con un avance del 2,8%. La estabilidad de precios permitió al BCE mantener la tasa de depósito en el 2%. No obstante, los estímulos fiscales en Alemania y el sector financiero impulsaron las bolsas europeas, especialmente el Ibex 35 (+23,7%), a pesar de la inestabilidad política en Francia.

El mercado de renta fija mostró divergencias: los recortes de la Fed beneficiaron a los tramos cortos en EE. UU., mientras que el bono alemán subió al 2,9% por el giro fiscal expansivo en dicho país. Por su parte, el dólar se apreció moderadamente y el yen se debilitó pese a las alzas de tipos en Japón.

Finalmente, las materias primas reflejaron dinámicas geopolíticas opuestas. El crudo Brent cayó a 62,5 \$/barril debido al exceso de oferta y avances en las negociaciones entre Rusia y Ucrania. En contraste, el oro mantuvo su papel de refugio con una revalorización excepcional del 30,8%, alcanzando los 4.319 \$/onza.



CLASE 8.ª



OP7398046

## BBVA Megatendencia Demografía, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

#### Política remuneración 2025

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad. La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivar, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398047

## **BBVA Megatendencia Demografía, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual (ampliado al 60% en el caso de que sea de una cuantía especialmente elevada) 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 podrá estar 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. Como en el caso anterior, estas reglas 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.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2025 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo para incluir algunos ajustes.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2025, ha sido la siguiente: remuneración fija: 13.527.431 euros; remuneración variable: 6.193.968 euros; y el número de beneficiarios han sido 212, de los cuales 193 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 17 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 2025, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 559.368 euros de retribución fija y 230.509 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.863.014 euros de retribución fija y 1.059.604 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.

#### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

#### **Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7398048

## **BBVA Megatendencia Demografía, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

#### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.