

QUALITY MEJORES IDEAS, FI

Nº Registro CNMV: 1367

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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.
ARGENTARIA, S.A.

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA

Rating Depositario: 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.900108598

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: 16/03/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable internacional que invierte más del 75% en emisores OCDE, incluidos emergentes, con enfoque en ideas sectoriales innovadoras y de alto potencial. Puede invertir hasta un 25% en instrumentos ligados a riesgos de mercado. La exposición al riesgo divisa es superior al 30%.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,16	0,75	2,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	2,18	1,81	3,41

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	114.897.842,09	123.660.116,78
Nº de Partícipes	74.287	77.651
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.840.484	16,0184
2024	2.037.753	15,1990
2023	1.982.983	13,1961
2022	1.910.056	11,7787

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,47	1,15	1,35	0,46	1,81	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,11	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,39	3,54	6,29	1,30	-5,46	15,18	12,03	-18,68	11,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	10-10-2025	-4,34	04-04-2025	-4,34	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,58	10-11-2025	3,01	12-05-2025	3,01	12-05-2025

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,31	10,28	7,52	22,40	13,30	10,76	10,23	16,78	23,83
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06	0,21	0,53
BENCHMARK	14,90	10,59	6,93	24,01	13,32	11,86	11,03	17,98	32,87
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,85	-0,85	-0,55	-1,22	-0,96	-0,64	-0,64	-0,82	-9,25

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,97	0,50	0,50	0,49	0,48	2,01	2,25	2,28	2,38

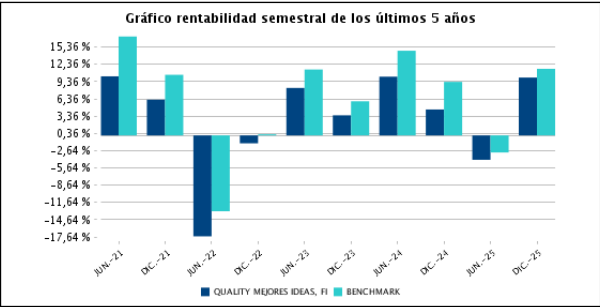
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	11.163.377	218.388	0,80
Renta Fija Internacional	1.793.290	59.109	1,23
Renta Fija Mixta Euro	192.129	5.491	1,05
Renta Fija Mixta Internacional	1.471.158	50.711	1,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.996	46.091	4,17
Renta Variable Euro	116.564	7.314	15,44
Renta Variable Internacional	7.166.878	326.035	10,00
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	73.024	4.259	1,80
Global	21.424.374	709.152	3,94
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	10.464.378	263.677	0,70
IIC que Replica un Índice	2.589.374	86.873	13,03
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	57.785.541	1.777.100	3,79

*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	1.715.040	93,18	1.710.786	95,05
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.715.040	93,18	1.710.786	95,05
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	119.352	6,48	82.703	4,60
(+/-) RESTO	6.093	0,33	6.337	0,35
TOTAL PATRIMONIO	1.840.484	100,00 %	1.799.827	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.799.827	2.037.753	2.037.753	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,35	-7,75	-15,11	8,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,55	-4,70	4,61	-296,26
(+) Rendimientos de gestión	10,77	-3,97	6,53	-361,86
+ Intereses	0,05	0,08	0,13	-40,82
+ Dividendos	0,05	0,04	0,10	16,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,83	-0,66	0,14	-221,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,79	-3,37	6,17	-379,75
± Otros resultados	0,05	-0,06	-0,01	-181,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1,49
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-0,74	-1,94	59,65
- Comisión de gestión	-1,15	-0,68	-1,81	-63,40
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,11	2,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,14
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	13,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	13,76
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	11,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.840.484	1.799.827	1.840.484	

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

3. Inversiones financieras

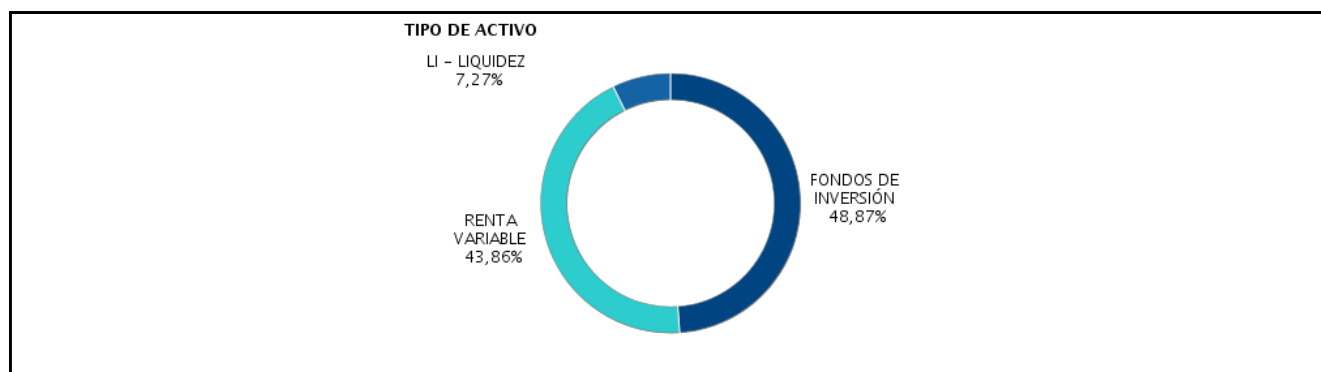
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.715.038	93,18	1.710.783	95,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.715.038	93,18	1.710.783	95,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.715.038	93,18	1.710.783	95,07

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
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	31.257	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	9.381	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSEL 2000 INDEX 50	29.061	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	139.018	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO TOPIX INDEX (TOKYO) 10000	23.269	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	28.450	Inversión
Total subyacente renta variable		260436	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	93.066	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		93066	
TOTAL OBLIGACIONES		353502	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Los días 24 y 31 de diciembre de 2025, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitaron junto con las realizadas el día siguiente hábil.

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 42.467,01 euros, lo que supone un 0,0023 % del patrimonio de la IIC.

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.

El semestre comenzaba con el final de la tregua arancelaria, donde Estados Unidos rebajó en julio los aranceles para algunos de sus socios estratégicos del 30% inicial hasta el 15%. La atención también estuvo puesta en el mercado laboral estadounidense, que comenzaba a mostrar signos de debilidad, lo cual llevó a la Fed a reanudar el ciclo de bajadas de tipos, con tres recortes consecutivos de 25pb entre septiembre y diciembre. En Europa, los tipos se mantuvieron estables en el periodo, mientras que en Asia el Banco Central de Japon subia 25 pb en diciembre.

En este contexto, el la Renta Variable Mundial cerró el semestre con una subida del 10,5% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 10%, mientras que las Bolsas Emergentes subían un 14,9%. Entre los países desarrollados, las principales alzas se registraban en Japón (Topix, 19,5%). En Europa destacó el Ibex35 (23,7%). En los Mercados Emergentes, las bolsas latinoamericanas fueron las que mejor comportamiento tuvieron subiendo un 15,8% en dólares.

Sectorialmente, destaca el buen comportamiento de telecomunicaciones (19,7%), salud (14,8%) y tecnología (14,5%) en EE.UU. con caídas únicamente en consumo básico (-3,6%) e inmobiliario (-2%). En Europa, el sector financiero lideró las subidas en el semestre (18,7%) y el de servicios de comunicación registró las mayores caídas (-6,4%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dentro de este entorno, el Fondo mantiene su estructura de cartera, formada por:

-Un Bloque dedicado a la inversión temática a nivel global, que nos da exposición a las tres grandes Megatendencias que contemplamos: Ciencia y Tecnología, Planeta Tierra y Demografía.

A Continuación enumeramos alguna de las temáticas presentes dentro de nuestros tres grandes Bloques:

Ciencia y Tecnología: Inteligencia Artificial, Robótica, ciberseguridad?

Planeta Tierra: Agua, Materiales Esenciales, eficiencia energética, movilidad sostenible?

Demografía: Envejecimiento, Ciudades del futuro, consumo digital?

En el segundo semestre implementamos nuestro Mecanismo de Ajuste Anual, en el que nos aseguramos que el equilibrio entre las diferentes temáticas se mantiene, con el objeto de evitar exposiciones no deseadas y mantener el riesgo bajo control.

Fruto de este proceso incrementamos el peso en la temática de Inteligencia Artificial, a costa de la reducción de la exposición a Envejecimiento, consumo digital, e Infraestructuras.

-Otro bloque dedicado a la inversión en fondos y ETFs con enfoque global o regional, de estrategias complementarias, que han demostrado su capacidad de batir a la renta variable global en el largo plazo.

-Por último dedicamos una parte del patrimonio a invertir en una combinación de vehículos que nos da exposición a los factores que en BBVA AM consideramos relevantes desde el punto de vista de la inversión.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return EUR. El índice se toma a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 2,26% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,33%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,99% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,74% de gastos directos y 0,25% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 8.715.149,24€. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,60%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 10,06%.

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 3,79%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,00% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,58%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre y a consecuencia del Ajuste Anual de la Cartera temática incrementamos el peso en tecnología, reduciéndolo ligeramente en el sector de salud.

Por otra parte invertimos un 5% en un Mandato multifactorial, con exposición a factores de inversión en Estados Unidos.

En lo que se refiere a la gestión táctica, a final del segundo semestre teníamos implementada la señal del largo en Renta Variable Europea y Renta Variable Emergente, y el largo del euro frente al dólar.

Durante el periodo, abrimos un largo de biotecnología y energías renovables frente a renta variable global. De igual modo

iniciamos una posición favorable a pequeñas compañías americanas frente a la bolsa estadounidense.

En el segundo semestre del año, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva, en línea con la de la Renta variable mundial.

Por el lado positivo destacaron las temáticas de biotecnología, materiales esenciales, y energías renovables.

Por la parte negativa, Fintech, consumo digital, y Agricultura fueron las temáticas que más perjudicaron en términos relativos durante el periodo.

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 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 81,80%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 535 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 9,00% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 8,95%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,85%.

El tracking error realizado del fondo es de 5,98%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio, ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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 6 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: J.P. Morgan, Morgan Stanley, BCA, BAML y Ned Davis.

Durante 2025 el Fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 251.891€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 232.347€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Para 2026, nuestro escenario central macroeconómico prevé que las economías sigan creciendo en línea con su potencial. No vemos una recesión en el horizonte cercano, y esperamos que los beneficios empresariales sigan siendo saludables a nivel global, lo cual constituye un escenario ideal para la renta variable.

No obstante, y ante unas valoraciones exigentes en algunos casos, estaremos especialmente atentos a las publicaciones de beneficios de las compañías más relacionadas con la IA y que han liderado el mercado, para detectar posibles cambios en la tendencia tan favorable que han mantenido en los últimos años.

En este entorno, nuestro proceso inversor, con múltiples fuentes de rentabilidad, ofrece a los inversores una solución de inversión sólida, flexible y diversificada, condicionada, en cualquier caso al desempeño de la Renta Variable Mundial.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
LU2319663238 - FONDO VONTOBEL FUND - GLOB	USD	24.505	1,33	23.725	1,32
LU2356196878 - FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	USD	11.435	0,62	18.633	1,04
LU2490074718 - FONDO EDMOND DE ROTHSCILD	USD	11.064	0,60	11.120	0,62
LU2559491951 - FONDO TEMPLETON GLOBAL CLI	USD	33.797	1,84	31.658	1,76
LU2583352286 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	USD	14.220	0,77	27.047	1,50
LU2900274973 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	21.862	1,19	13.291	0,74
LU2920409039 - FONDO ALLIANZ GLOBAL INVES	USD	11.223	0,61	16.309	0,91
LU1960219225 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	14.068	0,76	39.670	2,20
LU1989763344 - FONDO CPR INVEST - FOOD FO	USD	9.639	0,52	0	0,00
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	6.616	0,36	11.082	0,62
LU2016063229 - FONDO SCHRODER INTERNATION	USD	29.950	1,63	11.571	0,64
LU2041044764 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	26.732	1,45	27.042	1,50
LU2097333152 - FONDO CAPITAL INTERNATIONA	USD	11.346	0,62	11.211	0,62
LU2134542260 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	22.169	1,20	14.185	0,79
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	10.248	0,56	16.210	0,90
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	27.625	1,50	47.877	2,66
IE000U58J0M1 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	28.030	1,52	0	0,00
IE00B1FZS467 - ETF ISHARES GLOBAL INFRA	USD	11.364	0,62	40.547	2,25
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	USD	45.657	2,48	31.697	1,76
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	6.640	0,36	10.779	0,60
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	49.931	2,71	0	0,00
IE00B44Z5B48 - ETF SPDR MSCI ALL COUNTR	USD	32.636	1,77	50.167	2,79
IE00B4L5YC18 - ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	20.650	1,12	15.540	0,86
IE00B6R52143 - ETF ISHARES AGRIBUSINESS	USD	47.776	2,60	68.146	3,79
IE00B6R52259 - ETF ISHARES MSCI ACWI UC	USD	37.305	2,03	66.871	3,72
IE00B8FHGS14 - ETF ISHARES EDGE MSCI WO	USD	19.005	1,03	30.473	1,69
IE00BG0J4C88 - ETF ISHARES DIGITAL SECU	USD	7.119	0,39	32.028	1,78
IE00BG13YL86 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	18.868	1,03	0	0,00
IE00BGBN6P67 - ETF INVECO COINSHARES G	USD	2.123	0,12	10.601	0,59
IE00BGL86Z12 - ETF ISHARES ELECTRIC VEH	USD	32.845	1,78	11.713	0,65
IE00BGV5VN51 - ETF XTRACKERS ARTIFICIAL	CHF	117.808	6,40	36.658	2,04
IE00BKTLJC87 - ETF ISHARES SMART CITY I	EUR	41.817	2,27	46.370	2,58
IE00BL25JL35 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	13.899	0,76	21.204	1,18
IE00BL25JM42 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	15.762	0,86	22.775	1,27
IE00BL25JN58 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	19.050	1,04	30.473	1,69
IE00BL25JP72 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	11.546	0,63	16.114	0,90
IE00BP3QZ601 - ETF ISHARES EDGE MSCI WO	USD	13.876	0,75	21.155	1,18
IE00BP3QZ825 - ETF ISHARES EDGE MSCI WO	USD	11.515	0,63	16.103	0,89
IE00BP3QZB59 - ETF ISHARES EDGE MSCI WO	USD	15.755	0,86	22.798	1,27
IE00BTJRM335 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	51.308	2,79	60.513	3,36
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES AUTOMATION &	USD	18.597	1,01	18.596	1,03
IE00BYZK4669 - ETF ISHARES AGEING POPUL	USD	41.650	2,26	0	0,00
IE00BYZK4883 - ETF ISHARES DIGITALISATI	USD	4.174	0,23	38.490	2,14
IE00BZ0PKT83 - ETF ISHARES STOXX WORLD	EUR	5.719	0,31	0	0,00
LU0106255481 - FONDO SCHRODER ISF QEP GLO	USD	35.096	1,91	49.089	2,73
LU0209137628 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	0	0,00	23.634	1,31
LU0280433417 - FONDO PICTET - PREMIUM BRA	USD	711	0,04	6.317	0,35
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	68.870	3,74	33.544	1,86
LU0368260294 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	40.174	2,18	35.580	1,98
LU0428745664 - FONDO PICTET - NUTRITION	USD	6.336	0,34	0	0,00
LU0432979614 - FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM	USD	0	0,00	17.581	0,98
LU0552385535 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	5.279	0,29	5.549	0,31
LU0607974630 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	USD	24.853	1,35	23.512	1,31
LU0786609700 - FONDO GOLDMAN SACHS GLOBAL	USD	2.093	0,11	19.505	1,08
LU0936248318 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	23.565	1,28	28.600	1,59
LU0957791311 - FONDO CT LUX GLOBAL FOCUS	USD	13.674	0,74	13.697	0,76
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	23.182	1,26	0	0,00
LU0994674280 - FONDO BETAPLUS ENHANCED GL	USD	37.047	2,01	37.568	2,09
LU1048590118 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	26.054	1,42	24.885	1,38
LU1079841513 - ETF IOSSIAM SHILLER BARCL	USD	37.432	2,03	42.782	2,38
LU1254583351 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	USD	37.325	2,03	37.687	2,09
LU1457522305 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	USD	44.039	2,39	27.514	1,53
LU1681045453 - ETF AMUNDI MSCI EMERGING	USD	30.958	1,68	28.309	1,57
LU1700711580 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	5.788	0,31	25.725	1,43
LU1781541252 - ETF AMUNDI MSCI JAPAN UC	JPY	4.630	0,25	7.434	0,41
LU1812867411 - FONDO BETAMINER II	USD	99.985	5,43	0	0,00
LU1814672744 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	33.600	1,83	37.473	2,08
LU1829220133 - ETF AMUNDI MSCI ALL COUN	USD	23.312	1,27	50.112	2,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1842711688 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	36.348	1,97	46.823	2,60
LU1861217245 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	3.455	0,19	16.509	0,92
LU1864483752 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	0	0,00	8.236	0,46
LU1953136527 - ETF BNP PARIBAS EASY ECP	EUR	22.308	1,21	22.676	1,26
TOTAL IIC		1.715.038	93,18	1.710.783	95,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.715.038	93,18	1.710.783	95,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.715.038	93,18	1.710.783	95,07

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.

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 (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, 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)

No aplica