

## BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI

Nº Registro CNMV: 2525

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.  
**Rating Depositario:** A-

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2001

### 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 combina inversiones en sectores tradicionales con temáticas de alto potencial ligadas a megatendencias. Puede tener hasta un 30% de riesgo divisa y se gestiona directa o indirectamente a través de otros fondos o sociedades de inversión.

#### 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                 | 0,54           | 0,13             | 0,68 | 3,02 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,45           | 2,06             | 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                                  | 8.602.424,46   | 8.420.837,49     |
| Nº de Partícipes                                       | 4.948          | 4.837            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 600 EUR        |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 105.263                                  | 12,2364                                 |
| 2024                | 99.461                                   | 10,7762                                 |
| 2023                | 109.158                                  | 9,8665                                  |
| 2022                | 115.028                                  | 8,8470                                  |

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     | 1,08                    | 0,00         | 1,08  | 2,15         | 0,00         | 2,15  | patrimonio      | 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   | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 13,55          | 3,40            | 5,65   | 7,03   | -2,88  | 9,22  | 11,52 | -22,89 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,52            | 10-10-2025 | -4,75      | 04-04-2025 | -4,75          | 04-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,72             | 10-11-2025 | 3,33       | 10-04-2025 | 3,33           | 10-04-2025 |

(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  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 13,66          | 10,86           | 6,45   | 21,12  | 12,66  | 10,76 | 10,47 | 18,27 |         |
| Ibex-35                                  | 1,00           | 0,71            | 0,79   | 1,44   | 0,90   | 13,28 | 13,98 | 1,21  |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,02           | 0,01            | 0,01   | 0,03   | 0,03   | 0,63  | 1,06  | 0,21  |         |
| BENCHMARK                                | 13,80          | 10,15           | 6,57   | 22,01  | 12,32  | 11,76 | 11,29 | 19,70 |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,85          | -0,85           | -0,42  | -0,85  | -1,08  | -0,72 | -0,73 | -1,15 |         |

(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)     | 2,77           | 0,70            | 0,70   | 0,69   | 0,68   | 2,89  | 3,13 | 3,17 | 3,34 |

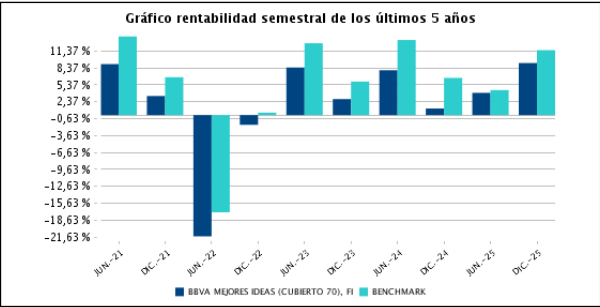
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 96.545             | 91,72              | 87.413               | 92,67              |
| * 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                          | 96.545             | 91,72              | 87.413               | 92,67              |
| * 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)                    | 6.433              | 6,11               | 5.207                | 5,52               |
| (+/-) RESTO                                 | 2.285              | 2,17               | 1.706                | 1,81               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 105.263            | 100,00 %           | 94.327               | 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)   | 94.327                       | 99.461                         | 99.461                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 2,14                         | -8,98                          | -6,57                     | -125,06                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 8,75                         | 3,62                           | 12,48                     | 155,11                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 9,92                         | 4,75                           | 14,78                     | 119,93                                    |
| + Intereses                                      | 0,07                         | 0,09                           | 0,15                      | -18,24                                    |
| + Dividendos                                     | 0,05                         | 0,04                           | 0,10                      | 26,01                                     |
| ± 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)       | 0,23                         | 7,89                           | 7,93                      | -96,93                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 9,56                         | -3,06                          | 6,80                      | -427,63                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,01                         | -0,21                          | -0,20                     | -106,91                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 514,42                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,18                        | -1,14                          | -2,32                     | 8,07                                      |
| - Comisión de gestión                            | -1,08                        | -1,07                          | -2,15                     | -6,76                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,06                        | -0,05                          | -0,11                     | -6,76                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 1,53                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 3,21                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,03                        | -0,01                          | -0,04                     | -155,11                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,01                         | 0,01                           | 0,02                      | 22,05                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,01                         | 0,01                           | 0,02                      | 21,86                                     |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 58,31                                     |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 105.263                      | 94.327                         | 105.263                   |   |

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

### 3. Inversiones financieras

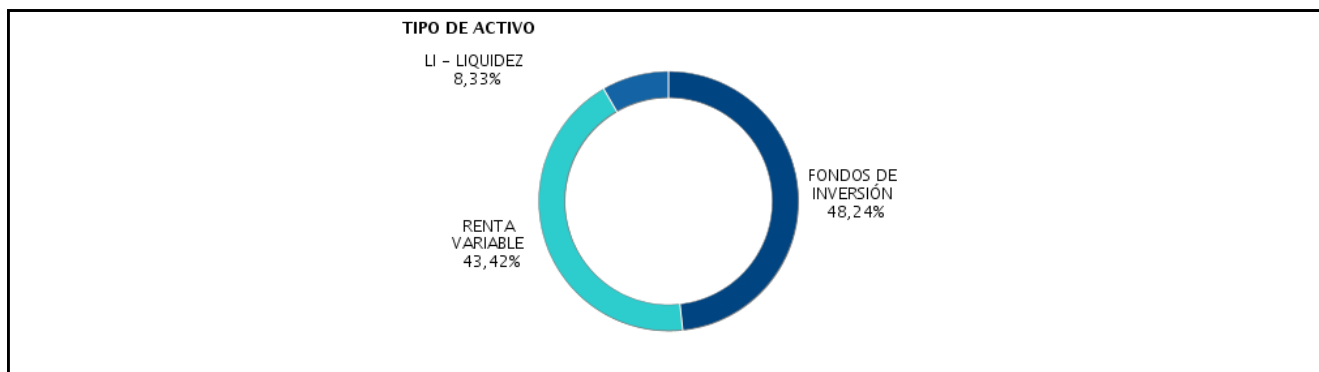
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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                              | 96.545           | 91,73 | 87.413           | 92,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 96.545           | 91,73 | 87.413           | 92,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 96.545           | 91,73 | 87.413           | 92,70 |

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 |
|---------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                                  | 0                            |                          |
| Índice de renta variable        | FUTURO S&P 500 INDEX 5           | 1.563                        | Inversión                |
| Índice de renta variable        | FUTURO MSCI EM 50                | 1.773                        | Inversión                |
| Índice de renta variable        | FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50      | 526                          | Inversión                |
| Índice de renta variable        | FUTURO RUSSELL 2000 INDEX 50     | 1.535                        | Inversión                |
| Índice de renta variable        | FUTURO MSCI WORLD NR 10          | 7.962                        | Inversión                |
| Índice de renta variable        | FUTURO TOPIX INDEX (TOKYO) 10000 | 1.283                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                  | 14642                        |                          |
| Tipo de cambio/divisa           | FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000     | 1.505                        | Cobertura                |
| Tipo de cambio/divisa           | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000     | 62.437                       | Cobertura                |

| Subyacente                      | Instrumento                  | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Tipo de cambio/divisa           | FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000 | 3.144                        | Cobertura                |
| Tipo de cambio/divisa           | FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000 | 2.255                        | Cobertura                |
| Tipo de cambio/divisa           | FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000 | 4.921                        | Cobertura                |
| Tipo de cambio/divisa           | FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000 | 3.000                        | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |                              | 77262                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                              | 91904                        |                          |

#### 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 2.184,63 euros, lo que supone un 0,0022 % 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 subía 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:

- Una 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:

1. Ciencia y Tecnología: Inteligencia Artificial, Robótica, ciberseguridad?

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

3. 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. Dicha referencia se toma únicamente a efectos comparativos.

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



El patrimonio del fondo ha aumentado un 11,59% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 2,29%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,40% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,15% de gastos directos y 0,25% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,54%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,24%.

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 11,53%.

## 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 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 86,77%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 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 8,92% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 8,54%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,85%.

El tracking error ha sido de 6,26%.

## 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 12.621€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 13.014€.

#### 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 | %    |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| IE000U58J0M1 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN       | USD    | 1.553            | 1,48 | 0                | 0,00 |
| IE00B1FZS467 - ETF ISHARES GLOBAL INFRA       | USD    | 630              | 0,60 | 2.053            | 2,18 |
| IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER       | USD    | 2.595            | 2,47 | 1.626            | 1,72 |
| IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU       | EUR    | 374              | 0,36 | 553              | 0,59 |
| IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS      | USD    | 2.838            | 2,70 | 0                | 0,00 |
| IE00B44Z5B48 - ETF SPDR MSCI ALL COUNTR       | USD    | 1.828            | 1,74 | 2.540            | 2,69 |
| IE00B4L5YC18 - ETF ISHARES MSCI EM UCIT       | USD    | 1.163            | 1,10 | 790              | 0,84 |
| IE00B6R52143 - ETF ISHARES AGRIBUSINESS       | USD    | 2.715            | 2,58 | 3.484            | 3,69 |
| IE00B6R52259 - ETF ISHARES MSCI ACWI UC       | USD    | 2.089            | 1,98 | 3.386            | 3,59 |
| IE00B8FHGS14 - ETF ISHARES EDGE MSCI WO       | USD    | 1.079            | 1,03 | 1.558            | 1,65 |
| IE00BG0J4C88 - ETF ISHARES DIGITAL SECU       | USD    | 399              | 0,38 | 1.637            | 1,74 |
| IE00BG13YL86 - ETF ISHARES STOXX EUROPE       | EUR    | 1.064            | 1,01 | 0                | 0,00 |
| IE00BGBN6P67 - ETF INVESTCO COINSHARES G      | USD    | 119              | 0,11 | 617              | 0,65 |
| IE00BGL86Z12 - ETF ISHARES ELECTRIC VEH       | USD    | 1.867            | 1,77 | 599              | 0,64 |
| IE00BGV5VN51 - ETF XTRACKERS ARTIFICIAL       | CHF    | 6.695            | 6,36 | 1.973            | 2,09 |
| IE00BKTLC87 - ETF ISHARES SMART CITY I        | EUR    | 2.342            | 2,22 | 2.348            | 2,49 |
| IE00BL25JL35 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD       | USD    | 789              | 0,75 | 1.084            | 1,15 |
| IE00BL25JM42 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD       | USD    | 895              | 0,85 | 1.164            | 1,23 |
| IE00BL25JN58 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD       | USD    | 1.081            | 1,03 | 1.558            | 1,65 |
| IE00BL25JP72 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD       | USD    | 655              | 0,62 | 824              | 0,87 |
| IE00BP3QZ601 - ETF ISHARES EDGE MSCI WO       | USD    | 788              | 0,75 | 1.082            | 1,15 |
| IE00BP3QZ825 - ETF ISHARES EDGE MSCI WO       | USD    | 654              | 0,62 | 823              | 0,87 |
| IE00BP3QZB59 - ETF ISHARES EDGE MSCI WO       | USD    | 894              | 0,85 | 1.166            | 1,24 |
| IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG        | USD    | 2.874            | 2,73 | 3.064            | 3,25 |
| IE00BYZK4552 - ETF ISHARES AUTOMATION &       | USD    | 1.042            | 0,99 | 942              | 1,00 |
| IE00BYZK4669 - ETF ISHARES AGEING POPUL       | USD    | 2.333            | 2,22 | 0                | 0,00 |
| IE00BYZK4883 - ETF ISHARES DIGITALISATI       | USD    | 234              | 0,22 | 1.989            | 2,11 |
| IE00BZ0PKT83 - ETF ISHARES STOXX WORLD        | EUR    | 324              | 0,31 | 0                | 0,00 |
| LU0106255481 - FONDO SCHRODER ISF QEP GLO     | USD    | 1.973            | 1,87 | 2.492            | 2,64 |
| LU0209137628 - FONDO JANUS HENDERSON HORI     | USD    | 0                | 0,00 | 1.208            | 1,28 |
| LU0280433417 - FONDO PICTET - PREMIUM BRA     | USD    | 40               | 0,04 | 326              | 0,35 |
| LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L      | USD    | 3.898            | 3,70 | 1.715            | 1,82 |
| LU0368260294 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN     | USD    | 2.283            | 2,17 | 1.819            | 1,93 |
| LU0428745664 - FONDO PICTET - NUTRITION       | USD    | 355              | 0,34 | 0                | 0,00 |
| LU0432979614 - FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM     | USD    | 0                | 0,00 | 899              | 0,95 |
| LU0552385535 - FONDO MORGAN STANLEY INVES     | USD    | 289              | 0,27 | 283              | 0,30 |
| LU0607974630 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO     | USD    | 1.401            | 1,33 | 1.202            | 1,27 |
| LU0786609700 - FONDO GOLDMAN SACHS GLOBAL     | USD    | 117              | 0,11 | 1.008            | 1,07 |
| LU0936248318 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT     | USD    | 1.329            | 1,26 | 1.462            | 1,55 |
| LU0957791311 - FONDO CT LUX GLOBAL FOCUS      | USD    | 758              | 0,72 | 699              | 0,74 |
| LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI     | USD    | 1.270            | 1,21 | 0                | 0,00 |
| LU0994674280 - FONDO BETAPLUS ENHANCED GL     | USD    | 2.083            | 1,98 | 1.907            | 2,02 |
| LU1048590118 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT     | USD    | 1.451            | 1,38 | 1.270            | 1,35 |
| LU1079841513 - ETF IOSSIAM SHILLER BARCL      | USD    | 2.111            | 2,01 | 2.196            | 2,33 |
| LU1254583351 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC     | USD    | 2.099            | 1,99 | 1.913            | 2,03 |
| LU1457522305 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO     | USD    | 2.503            | 2,38 | 1.405            | 1,49 |
| LU1681045453 - ETF AMUNDI MSCI EMERGING       | USD    | 1.743            | 1,66 | 1.447            | 1,53 |

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| LU1700711580 - FONDO ROBEQ CAPITAL GROWT      | USD    | 324              | 0,31  | 1.314            | 1,39  |
| LU1781541252 - ETF AMUNDI MSCI JAPAN UC       | JPY    | 261              | 0,25  | 381              | 0,40  |
| LU1812867411 - FONDO BETAMINER II             | USD    | 5.562            | 5,28  | 0                | 0,00  |
| LU1814672744 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT      | USD    | 1.889            | 1,79  | 1.902            | 2,02  |
| LU1829220133 - ETF AMUNDI MSCI ALL COUN       | USD    | 1.306            | 1,24  | 2.538            | 2,69  |
| LU1842711688 - FONDO MORGAN STANLEY INVES     | USD    | 2.049            | 1,95  | 2.394            | 2,54  |
| LU1861217245 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN     | USD    | 193              | 0,18  | 843              | 0,89  |
| LU1864483752 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L      | USD    | 0                | 0,00  | 421              | 0,45  |
| LU1953136527 - ETF BNP PARIBAS EASY ECP       | EUR    | 1.237            | 1,18  | 1.163            | 1,23  |
| LU1960219225 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN     | USD    | 793              | 0,75  | 2.028            | 2,15  |
| LU1989763344 - FONDO CPR INVEST - FOOD FO     | USD    | 541              | 0,51  | 0                | 0,00  |
| LU1993969606 - FONDO IMFS INVESTMENT FUNDS    | EUR    | 373              | 0,35  | 563              | 0,60  |
| LU2016063229 - FONDO SCHRODER INTERNATION     | USD    | 1.702            | 1,62  | 592              | 0,63  |
| LU2041044764 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN     | EUR    | 1.481            | 1,41  | 1.374            | 1,46  |
| LU2097333152 - FONDO CAPITAL INTERNATIONA     | USD    | 621              | 0,59  | 572              | 0,61  |
| LU2134542260 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN     | USD    | 1.260            | 1,20  | 725              | 0,77  |
| LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM     | USD    | 577              | 0,55  | 824              | 0,87  |
| LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -     | USD    | 1.556            | 1,48  | 2.430            | 2,58  |
| LU2319663238 - FONDO VONTOBEL FUND - GLOB     | USD    | 1.382            | 1,31  | 1.213            | 1,29  |
| LU2356196878 - FONDO DWS INVEST GLOBAL IN     | USD    | 634              | 0,60  | 953              | 1,01  |
| LU2490074718 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD     | USD    | 622              | 0,59  | 564              | 0,60  |
| LU2559491951 - FONDO TEMPLETON GLOBAL CLI     | USD    | 1.906            | 1,81  | 1.618            | 1,72  |
| LU2583352286 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO     | USD    | 796              | 0,76  | 1.383            | 1,47  |
| LU2900274973 - FONDO JANUS HENDERSON HORI     | USD    | 1.233            | 1,17  | 679              | 0,72  |
| LU2920409039 - FONDO ALLIANZ GLOBAL INVES     | USD    | 631              | 0,60  | 828              | 0,88  |
| <b>TOTAL IIC</b>                              |        | 96.545           | 91,73 | 87.413           | 92,70 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | 96.545           | 91,73 | 87.413           | 92,70 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | 96.545           | 91,73 | 87.413           | 92,70 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad. Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual (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.

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

No aplica