

BBVA MEGATENDENCIA TECNOLOGÍA, FI

Nº Registro CNMV: 1189

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/10/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en valores emitidos por compañías de los sectores de Tecnología y Telecomunicaciones a lo largo de cualquier área geográfica. El Fondo tiene un alto porcentaje de activos denominados en divisas distintas del Euro.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,55	2,67	2,55	0,12

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	31.874.236,74	31.201.112,44	62.402	61.749	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CLASE CARTERA	0,00		0		EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.187.949	821.667	1.309.675	812.230
CLASE CARTERA	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	37,2699	27,6118	36,8420	28,0698
CLASE CARTERA	EUR	0,0000			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	34,98	8,54	-1,59	9,72	15,17	-25,05	31,25	28,29	-3,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	25-10-2023	-1,85	25-10-2023	-4,35	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,60	01-11-2023	4,06	02-02-2023	4,74	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,60	12,98	12,43	13,44	18,68	24,33	15,49	35,59	20,06
Ibex-35	13,98	0,75	0,76	0,66	1,19	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	1,06	0,03	0,03	0,04	0,12	0,21	0,28	0,53	0,71
B-C-FI-***TELECOM2-4114	17,06	15,18	15,64	15,90	20,88	27,75	16,79	35,59	17,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,95	-0,95	-1,10	-0,97	-1,30	-1,67	-9,50	-9,50	-8,83

(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.

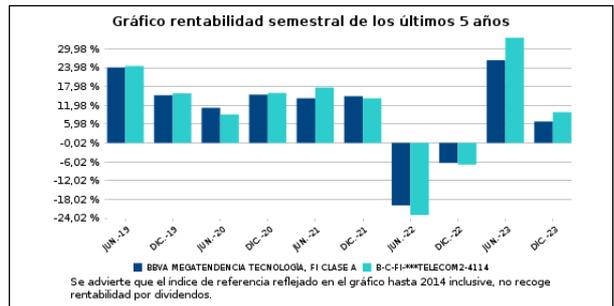
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,39	0,60	0,60	0,60	0,59	2,40	2,40	2,53	2,46

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00					
Rentabilidad máxima (%)	0,00					

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,00							
Ibex-35		0,00							
Letra Tesoro 1 año		0,00							
B-C-FI-***TELECOM2-4114		0,00							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,00							

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00						

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

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	9.394.530	208.089	2,66
Renta Fija Internacional	1.705.200	51.201	3,37
Renta Fija Mixta Euro	571.310	21.848	3,33
Renta Fija Mixta Internacional	1.951.930	70.695	3,55
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.733.480	65.386	4,09
Renta Variable Euro	103.985	7.964	9,06
Renta Variable Internacional	6.358.258	318.252	4,53
IIC de Gestión Pasiva	510.602	19.209	1,83
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	94.381	5.069	1,66
Global	20.544.263	683.783	3,59
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	3.355.128	94.568	1,83
IIC que Replica un Índice	2.148.757	46.760	5,52

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	48.471.822	1.592.824	3,49

*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	930.837	78,36	867.193	79,66
* Cartera interior	28.619	2,41	5.432	0,50
* Cartera exterior	902.214	75,95	861.761	79,16
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	236.916	19,94	205.335	18,86
(+/-) RESTO	20.196	1,70	16.061	1,48
TOTAL PATRIMONIO	1.187.949	100,00 %	1.088.589	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.088.589	821.667	821.667	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,11	5,05	6,93	-50,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,81	23,06	28,57	-65,37
(+) Rendimientos de gestión	8,07	24,38	31,16	-61,15
+ Intereses	0,41	0,24	0,67	99,13
+ Dividendos	0,32	0,53	0,83	-28,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,99	20,33	25,17	-65,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,38	3,28	4,51	-50,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,02	-851,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-95,44
(-) Gastos repercutidos	-1,26	-1,32	-2,59	12,41
- Comisión de gestión	-1,13	-1,11	-2,25	-19,39
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,11	-19,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	4,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,87
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,14	-0,20	45,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-53,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-53,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.187.949	1.088.589	1.187.949	

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

3. Inversiones financieras

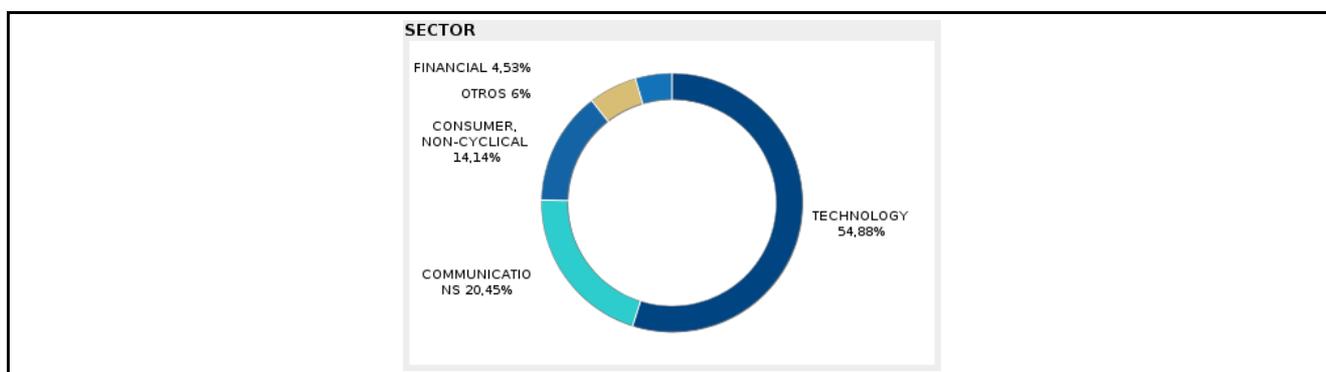
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	20.210	1,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20.210	1,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	8.410	0,71	5.432	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE	8.410	0,71	5.432	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.620	2,41	5.432	0,50
TOTAL RV COTIZADA	902.214	75,94	861.758	79,13
TOTAL RENTA VARIABLE	902.214	75,94	861.758	79,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	902.214	75,94	861.758	79,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	930.834	78,35	867.190	79,63

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	WARRANT 2299955D 1	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
TOTAL DERECHOS		1	
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	220.216	Inversión
Total subyacente renta variable		220216	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	153.885	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		153885	
TOTAL OBLIGACIONES		374101	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 10/11/2023 se actualiza el folleto del fondo al objeto de denominar CLASE A a las participaciones ya registradas del fondo e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE CARTERA Cambio de nombre pasando de BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, FI a llamarse BBVA MEGATENDENCIA TECNOLOGÍA, FI.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El 2º semestre comenzó con descensos en los mercados de renta variable ante las expectativas de que los tipos de interés pudiesen mantenerse altos durante más tiempo, lo que se unía a los anuncios de mayor emisión de deuda tanto en Estados Unidos como en algunos países de Europa. Pero todo ello cambió en noviembre, cuando los datos de inflación comenzaron a sorprender a la baja y los bancos centrales suavizaron su discurso, propiciando un fuerte movimiento al alza en los activos de riesgo y un aumento considerable de las bolsas mundiales, al mismo tiempo que la volatilidad caía a niveles mínimos desde la pandemia (el índice VIX de volatilidad cerraba el semestre disminuyendo a un nivel 12,45). En consecuencia, los principales índices mundiales, como el MSCI World y el S&P500 repuntaron considerablemente, cerrando el semestre con subidas del 6,5% y 7,2% en dólares, respectivamente. Los mercados desarrollados fueron los principales impulsores de las subidas (MSCI Dev. World en dólares, +6,8%), destacando los aumentos de las bolsas de Portugal (PSI 20, +8,0%), Italia (MSCI Italy, +7,9%) y EE.UU. Por otro lado, aunque las bolsas emergentes subieron en menor medida (MSCI Emerging en dólares, 3,5%), los índices de Europa emergente y Latinoamérica tuvieron un comportamiento excepcional (MSCI Emerging Europe en dólares, 13,2%; MSCI Latam en dólares, 9,1%). En Europa, las bolsas de los países core subieron más tímidamente, con el DAX alemán aumentando un 3,7% y el CAC francés incrementándose un 1,9%. Así, el Stoxx600 se anotó una ganancia del 3,7%, lastrado por el índice de Suiza, que fue el peor, al caer un 1,3%. Por otra parte, el Topix siguió con su tendencia al alza, aumentando un 3,4%. En emergentes, destacaron muy positivamente Turquía (BIST100, +29,7%), Polonia (WIG20, +13,7%), Brasil (Bovespa, +13,6%), Indonesia (Nifty50, +13,2%) y la India (Sensex, 11,6%), compensando el mal comportamiento de China (CSI 300, -10,7%).

Con respecto a las estimaciones de beneficios de 2023, se han mantenido prácticamente sin cambios en EE.UU. a lo largo del semestre, mientras que en Europa los analistas han ido recortado sus previsiones. Para el 2024, sin embargo, las estimaciones se han recortado en ambas regiones, con especial énfasis en Europa. Con todo, las cifras actuales de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles del 1,5% en EE.UU. y -0,9% en Europa para 2023, 10,8% y 6,0% de cara a 2024, y 12,7% y 9,1% para 2025. En cuanto a las ventas, las cifras correspondientes son 2,0% y -0,4% en 2023, 4,9% y 2,5% en 2024, y 5,5% y 3,0% de cara a 2025. Por último, la temporada de beneficios del 3T se salda con subidas en EE.UU. (+4,7% a/a), impulsados por los márgenes empresariales, mientras que Europa experimenta una fuerte caída tanto en beneficios (11,5% a/a) como de ventas (-6,9% a/a).

Por factores (MSCI World), calidad lideró las subidas en el 2S (8,6%), seguido de momentum (8,1%), mientras que volatilidad mínima fue el que se anotó la menor subida (2,7%). Sectorialmente (S&P500), destaca el crecimiento de las empresas de telecomunicaciones (13,8%) y las del sector financiero (11,6%); por el lado contrario, Utilities y el sector de consumo básico fueron los únicos en negativo, con un -3,3% y -2,1%, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre la visión del House View se ha traducido en un posicionamiento neutral en bolsa global.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices MSCI World Information Technology Index (70%) y MSCI World Telecom Services Index (30%)

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 9,13% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 1,06%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,20%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,55%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,82%.

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 3,49%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,53% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 9,80%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del segundo semestre de 2023 hemos invertido en Astrazeneca (+0,39%) y Lonza (0,51%). Estas nuevas compras han sido financiadas con la venta de Nokia, Horizon Therapeutics, Activision Blizzard y Charter Communications.

Astrazeneca es un laboratorio farmacéutico británico con más de 40.000 millones de euros en ventas en 2022. La compañía cuenta con una cartera de medicamentos diversificada, aunque más del 30% de sus ventas provienen de sus medicamentos contra el cáncer (Tagriso). El resto de sus ventas vienen de medicamentos en el área cardiovascular, medicamentos para tratamientos renales, respiratorios, inmunoterapias, vacunas y enfermedades raras. Además, Astrazeneca sigue investigando en nuevos medicamentos contra el cáncer como por ejemplo su nuevo activo sobre cáncer de pulmón y cáncer de pecho.

Lonza es un CDMO global con posiciones destacadas en la producción de medicamentos biológicos, en HPAls (moléculas pequeñas) y en terapias celulares y génicas. Además, la compañía está expandiéndose hacia servicios auxiliares en fármacos y es activa en actividades adyacentes como capsulas (líder global en cápsulas duras), ingredientes de salud y biociencia (JV con Christiansen).

Una breve foto de esta compañía sería que trabaja con más de 1025 moléculas, tiene más de 800 clientes, participa en 21 grandes proyectos. Las ventas han crecido un 16% CAGR

Tiene cuatro divisiones: Biologics (54% ventas, 61% ebitda), Capsules & Health Ingredients (21% ventas, 21% ebitda); Small molecules (14% ventas, 12% ebitda) y Cell & Gene Therapies (11% ventas, 6% ebitda).

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

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 1.000 € y que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 220.216.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 153.885.000 €.

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 30,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 74059,89 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 12,72% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 15,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,95%

A lo largo del primer trimestre de 2023 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 3,44% sobre su índice de referencia.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2023, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MEGATENDENCIA TECNOLOGÍA, FI A, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ACCENTURE PLC-CL A, AMADEUS IT GROUP SA, AMGEN INC, ASML HOLDING NV, AUTODESK INC, CAPGEMINI SE, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG , DORMAKABA HOLDING AG, GLOBUS MEDICAL INC - A, HP INC, INFINEON TECHNOLOGIES AG, KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN, KLA CORP, NEUROCRINE BIOSCIENCES INC, NVIDIA CORP, NXP Semiconductors N.V., PAYCHEX INC, QUALCOMM INC, SAP SE, SMITH & NEPHEW PLC, SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS, STMICROELECTRONICS NV, SYNOPSYS INC, TELEFONICA SA, T-MOBILE US INC , VERTEX PHARMACEUTICALS INC.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: (A)MOTOROLA SOLUTIONS INC, ABBOTT LABORATORIES, ADOBE INC, ALPHABET INC-CL A, AMAZON.COM INC, APPLE INC, AT&T INC, BIOGEN INC, BROADCOM INC, Cadence Design Systems, Inc., CELLNEX TELECOM SA, CISCO SYSTEMS INC, COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A, COMCAST CORP-CLASS A, COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K, DASSAULT SYSTEMES SE, DORMAKABA HOLDING AG, ELEKTA AB-B SHS, Gilead Sciences, Inc., GLOBUS MEDICAL INC - A, GN STORE NORD A/S, HELIOS TOWERS PLC, INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL, INTEL CORP, INTL BUSINESS MACHINES CORP, KONINKLIJKE PHILIPS NV, MASTERCARD INC - A, MICROSOFT CORP , ORACLE CORP, REGENERON PHARMACEUTICALS, SALESFORCE INC, SES, TEXAS INSTRUMENTS INC, Universal Music Group NV, VERIZON COMMUNICATIONS INC, Visa Inc, WALT DISNEY CO/THE.

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 13 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: UBS, BNP Paribas, J.P. Morgan, Morgan Stanley y Bernstein.

Durante 2023 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 292.992,71€. Para 2024 el importe presupuestado

para cubrir estos gastos son: 369.637,00€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pausa en la política monetaria de los principales bancos centrales

Las previsiones de crecimiento global para 2023 (2,9%) han ido aumentando a lo largo del segundo semestre, impulsadas principalmente por la resiliencia de la economía estadounidense ante el tensionamiento de las condiciones financieras.

En EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2023 se sitúan cerca del 2,4%, mientras que la inflación subyacente ha corregido hasta tasas del orden del 4% (-0,8pp en el semestre). En este contexto, la Fed ha mantenido los tipos de interés en el rango 5,25-5,50%, enfatizando la necesidad de mantenerlos elevados durante 2024. Sin embargo, las últimas previsiones del comité sugieren, en promedio, 75pb de bajadas para el año que viene. En la eurozona, el PIB podría cerrar 2023 con tasas del 0,5% (por debajo de su potencial), con el PIB de España creciendo al 2,4%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha disminuido de forma notable hasta situarse en el 3,6% (-2pp en el semestre), lo que ha llevado al mercado a anticipar fuertes bajadas del BCE en 2024 (desde la horquilla del 4,0-4,5% actual). En China, el PIB de 2023 podría registrar un crecimiento del 5,2%, ligeramente superior al objetivo del 5% que marcó el gobierno, pero por debajo de lo estimado por los analistas cuando comenzó el semestre.

Retornos positivos en la mayoría de activos, sobre todo en renta variable y HY

A pesar de la insistencia de la Fed en que mantendría los tipos de interés elevados durante 2024, las sorpresas positivas en economía e inflación durante el 2S han permitido que acabe el año señalizando el fin de la política monetaria restrictiva, actuando como viento de cola para la renta variable global, sobre todo en los mercados desarrollados (S&P +7,2%, Stoxx600 +3,7% en el semestre). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad acaba con una fuerte positividad de las curvas y bajadas de los tipos a largo plazo en Alemania, en un contexto donde el mercado de crédito ha mostrado una fortaleza considerable (estrechamientos de diferenciales de entre 80pb en el segmento especulativo). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española permanece inmóvil en 100pb, mientras que la de Grecia baja 24pb hasta situarse prácticamente en los mismos niveles. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,5%) y la apreciación del EURUSD (+1,2% hasta 1,1039). Por último, en el mercado de materias primas llama la atención la fuerte subida del oro (+7,5% hasta 2063\$/o), mientras que el Brent (77,6\$/b) consigue cerrar el semestre en positivo (3,5%), pese a las abultadas caídas de los últimos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120D1 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,67 2024-01-02	EUR	20.210	1,70	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20.210	1,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		20.210	1,70	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	6.631	0,56	3.538	0,33
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	1.026	0,09	1.103	0,10
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	753	0,06	791	0,07
TOTAL RV COTIZADA		8.410	0,71	5.432	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE		8.410	0,71	5.432	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.620	2,41	5.432	0,50
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	895	0,08	891	0,08
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.734	0,15	1.466	0,13
CA55027C1068 - ACCIONES LUMINE GROUP INC	CAD	47	0,00	29	0,00
CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATION	USD	574	0,05	566	0,05
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	88	0,01	108	0,01
CH0011795959 - ACCIONES DORMAKABA HOLDING AG	CHF	2.879	0,24	2.430	0,22
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	6.120	0,52	0	0,00
CH0102993182 - ACCIONES ITE CONNECTIVITY LTD	USD	1.641	0,14	1.656	0,15
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.723	0,23	2.501	0,23
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	9.757	0,82	9.753	0,90
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	23.893	2,01	21.436	1,97
DE000A288904 - ACCIONES COMPUGROUP MEDICAL S	EUR	2.484	0,21	2.955	0,27
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	13.896	1,17	13.701	1,26
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD AS	DKK	2.875	0,24	2.851	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	5.193	0,48
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	9.235	0,78	8.491	0,78
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	765	0,06	795	0,07
FR0014003T78 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	9.165	0,77	8.417	0,77
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	3.299	0,28	3.920	0,36
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	4.692	0,39	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	765	0,06	834	0,08
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	3.863	0,33	4.085	0,38
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	7.790	0,66	6.930	0,64
IE00BQPVOZ61 - ACCIONES HORIZON THERAPEUTICS	USD	0	0,00	3.261	0,30
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIREL	EUR	3.901	0,33	4.115	0,38
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	2.779	0,23	3.023	0,28
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	865	0,07	902	0,08
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	1.809	0,15	1.787	0,16
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	2.734	0,23	2.217	0,20
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	829	0,07	722	0,07
JP3735400008 - ACCIONES NIPPON TELEGRAPH & T	JPY	1.366	0,11	1.346	0,12
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	2.075	0,17	1.837	0,17
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	748	0,06	751	0,07
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	1.028	0,09	895	0,08
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	5.066	0,43	4.888	0,45
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	1.247	0,10	1.139	0,10
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	6.820	0,57	6.173	0,57
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA	EUR	790	0,07	628	0,06
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	10.134	0,85	10.206	0,94
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	2.240	0,19	2.019	0,19
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	28.871	2,43	28.079	2,58
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	812	0,07	1.104	0,10
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	797	0,07	628	0,06
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	627	0,05	548	0,05
SE0000163628 - ACCIONES ELEKTA AB	SEK	4.488	0,38	4.291	0,39
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	801	0,07	831	0,08
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	4.198	0,35	4.037	0,37
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	5.687	0,48	5.698	0,52
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0	0,00	2.285	0,21
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	10.054	0,85	8.337	0,77
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	8.237	0,69	6.439	0,59
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	670	0,06	515	0,05
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	54.570	4,59	51.973	4,77
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	53.478	4,50	46.358	4,26
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	20.937	1,76	18.172	1,67
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	9.411	0,79	7.339	0,67
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	2.066	0,17	1.791	0,16
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	3.734	0,31	3.706	0,34
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	1.090	0,09	1.004	0,09
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	103.398	8,70	108.693	9,98
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	5.203	0,44	4.694	0,43
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	1.873	0,16	1.592	0,15
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	3.516	0,30	3.356	0,31
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	14.266	1,20	15.886	1,46
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	826	0,07	672	0,06
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	15.586	1,31	12.253	1,13
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	1.134	0,10	926	0,09
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	2.668	0,22	2.324	0,21
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	0	0,00	1.905	0,17
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	7.489	0,63	7.759	0,71
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.448	0,12	1.266	0,12
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	6.949	0,58	6.661	0,61
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	813	0,07	946	0,09
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	5.685	0,48	5.687	0,52
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	4.617	0,39	5.779	0,53
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	1.382	0,12	1.326	0,12
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	1.294	0,11	1.192	0,11
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	2.684	0,23	2.578	0,24
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNOLOGIE	USD	843	0,07	758	0,07
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	1.500	0,13	1.960	0,18
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	11.455	0,96	11.025	1,01
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1.330	0,11	1.044	0,10
US3795772082 - ACCIONES GLOBUS MEDICAL INC	USD	3.318	0,28	3.750	0,34
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC	USD	644	0,05	461	0,04
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	1.508	0,13	1.557	0,14
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	438	0,04	454	0,04
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	768	0,06	768	0,07
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	7.513	0,63	5.058	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	5.079	0,43	4.204	0,39
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	5.691	0,48	4.221	0,39
US46120E8023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	4.055	0,34	4.158	0,38
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	3.186	0,27	2.689	0,25
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	1.044	0,09	1.112	0,10
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	3.985	0,34	3.309	0,30
US5253271028 - ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	508	0,04	420	0,04
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	19.924	1,68	18.587	1,71
US57667L1070 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	217	0,02	251	0,02
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	111.152	9,36	113.769	10,45
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	1.510	0,13	1.518	0,14
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	3.314	0,28	2.479	0,23
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	1.867	0,16	1.769	0,16
US64125C1099 - ACCIONES NEUROCRINE BIOSCIENC	USD	10.294	0,87	7.453	0,68
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	42.377	3,57	36.620	3,36
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	8.275	0,70	9.456	0,87
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	3.083	0,26	2.703	0,25
US7043261079 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	1.343	0,11	1.276	0,12
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2.392	0,20	2.629	0,24
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	5.779	0,49	4.812	0,44
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	8.967	0,75	7.421	0,68
US78467J1007 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	7.300	0,61	7.323	0,67
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	7.751	0,65	6.295	0,58
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	4.687	0,39	3.772	0,35
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORCS SOLUTIONS I	USD	669	0,06	666	0,06
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	4.934	0,42	5.085	0,47
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	2.704	0,23	2.313	0,21
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	2.526	0,21	2.214	0,20
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	637	0,05	589	0,05
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	5.565	0,47	5.946	0,55
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	575	0,05	580	0,05
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	3.099	0,26	3.220	0,30
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	754	0,06	837	0,08
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	5.438	0,46	5.427	0,50
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	11.341	0,95	12.375	1,14
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	22.269	1,87	20.550	1,89
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	689	0,06	768	0,07
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	547	0,05	401	0,04
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	1.612	0,14	1.334	0,12
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	516	0,04	565	0,05
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	272	0,02	260	0,02
TOTAL RV COTIZADA		902.214	75,94	861.758	79,13
TOTAL RENTA VARIABLE		902.214	75,94	861.758	79,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		902.214	75,94	861.758	79,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		930.834	78,35	867.190	79,63

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, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un periodo de retención de 1 año desde su entrega.

Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2023, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.578.280 euros; remuneración variable: 6.058.128 euros y el número de beneficiarios han sido 226, de los cuales 192 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 4 altos cargos y otros 15 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 2023, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 726.845 euros de retribución fija y 425.073 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.936.936 euros de retribución fija y 1.333.007 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