

BBVA Bonos Corporativos, Fondo de Inversión

Cuentas anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de
2025 e informe de gestión, junto
con el informe de auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de BBVA Bonos Corporativos, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad Gestora)

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Bonos Corporativos, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo al 31 de diciembre de 2025 (véanse notas 3 y 6). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre el patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo como el aspecto más relevante para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen su cartera de inversiones financieras.

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido, entre otros, la obtención de confirmaciones de la entidad depositaria, de las sociedades gestoras o de las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio, así como su concordancia con los registros del Fondo.

Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025.

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las cuentas anuales adjuntas, en relación con este aspecto, resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

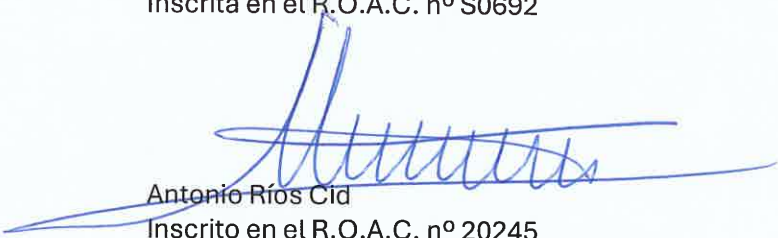
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a

fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE AUDITORES, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Antonio Ríos Cid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

23 de abril de 2026



DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/10277

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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



CLASE 8.^a



OP6253739

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	459.336.692,18	166.269.992,00
Deudores	394.255,92	35.736,70
Cartera de inversiones financieras	441.230.304,26	159.518.789,73
Cartera interior	7.811.062,25	12.193.905,87
Valores representativos de deuda	7.811.062,25	12.193.905,87
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	425.046.748,71	144.377.732,04
Valores representativos de deuda	423.504.626,07	144.036.150,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1.542.122,64	341.582,04
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	8.372.493,30	2.947.151,82
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	17.712.132,00	6.715.465,57
TOTAL ACTIVO	459.336.692,18	166.269.992,00

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



CLASE 8.ª



OP6253740

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	459.080.477,74	166.109.619,03
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	459.080.477,74	166.109.619,03
Capital	-	-
Partícipes	452.150.585,19	162.585.367,44
Prima de emisión	-	-
Reservas	317.783,94	317.783,94
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6.612.108,61	3.206.467,65
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	256.214,44	160.372,97
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	253.878,81	157.692,82
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2.335,63	2.680,15
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	459.336.692,18	166.269.992,00
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	102.338.342,37	18.107.430,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	72.000.000,00	18.107.430,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	30.338.342,37	-
Otras cuentas de orden	1.565.157,22	1.807.062,01
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	1.565.157,22	378.873,63
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	1.428.188,38
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	103.903.499,59	19.914.492,01

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



CLASE 8.ª



OP6253741

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-2.338.395,47	-716.731,33
Comisión de gestión	-2.180.310,57	-664.696,28
Comisión de depositario	-145.354,03	-44.313,04
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-12.730,87	-7.722,01
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-2.338.395,47	-716.731,33
Ingresos financieros	8.530.320,32	3.035.952,77
Gastos financieros	- 3,28	- 1,37
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.432.302,44	1.264.778,59
Por operaciones de la cartera interior	3.159,19	48.808,10
Por operaciones de la cartera exterior	228.602,65	928.187,75
Por operaciones con derivados	1.200.540,60	287.782,74
Otros	-	-
Diferencias de cambio	- 142,07	29,73
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-945.184,35	-359.602,27
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	25.817,13	604,95
Resultados por operaciones de la cartera exterior	112.798,19	12.063,84
Resultados por operaciones con derivados	-1.083.799,67	-372.662,58
Otros	-	391,52
Resultado financiero	9.017.293,06	3.941.157,45
Resultado antes de impuestos	6.678.897,59	3.224.426,12
Impuesto sobre beneficios	-66.788,98	-17.958,47
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.612.108,61	3.206.467,65

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

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6.612.108,61	3.206.467,65
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	6.612.108,61	3.206.467,65
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	45.829.042,39	317.783,94	-	910.077,82	-	47.056.904,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	45.829.042,39	317.783,94	-	910.077,82	-	47.056.904,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3.206.467,65	-	3.206.467,65
Aplicación del resultado del ejercicio	910.077,82	-	-	-910.077,82	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	144.450.687,27	-	-	-	-	144.450.687,27
Reembolsos	-28.604.440,04	-	-	-	-	-28.604.440,04
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	162.585.367,44	317.783,94	-	3.206.467,65	-	166.109.619,03
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	162.585.367,44	317.783,94	-	3.206.467,65	-	166.109.619,03
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6.612.108,61	-	6.612.108,61
Aplicación del resultado del ejercicio	3.206.467,65	-	-	-3.206.467,65	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	353.268.732,10	-	-	-	-	353.268.732,10
Reembolsos	-66.909.982,00	-	-	-	-	-66.909.982,00
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	452.150.585,19	317.783,94	-	6.612.108,61	-	459.080.477,74

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



CLASE 8.^a



OP6253742



CLASE 8.ª



OP6253743

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Bonos Corporativos, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 27 de noviembre de 1990 bajo la denominación de Eagle Fund, F.I.M. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de Eagle Fund, F.I. Con fecha 6 de marzo de 2007 el Fondo cambió su denominación por la de BBVA Bonos Corto Plazo Plus, F.I., con fecha 14 de mayo de 2019 por la de BBVA Bonos Plus, F.I. y, finalmente, con fecha 18 de mayo de 2023 el Fondo cambió su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de enero de 1991 con el número 212, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100,00% por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.ª



OP6253744

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual, durante los ejercicios 2025 y 2024 según el siguiente detalle:

	2025	2024
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,75%	0,75%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,05%	0,05%

b) Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP6253745

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Riesgo de contrapartida

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de "equity": probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.



CLASE 8.ª



OP6253746

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

- Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en las correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de esta.

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

Riesgo de ASG

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

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

Riesgo de carácter operativo

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

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



CLASE 8.^a



OP6253747

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.ª



OP6253748

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8.^a



OP6253749

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP6253750

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a

IMPORTE NOMINAL DE LA PARTICIPACIÓN



OP6253751

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



OP6253752

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2025	2024
Depósitos de garantía	353.248,30	514,80
Administraciones públicas deudoras	41.007,62	35.221,90
	394.255,92	35.736,70

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge, principalmente, las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



OP6253753

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	66.788,98	17.958,47
Otros	187.089,83	139.734,35
	253.878,81	157.692,82

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

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	66.788,98	17.958,47
	66.788,98	17.958,47

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

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

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

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

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2025 la Sociedad Gestora del Fondo mantenía suscrito el siguiente acuerdo de colateral ("Collateral Credit Agreement") en virtud del cual el Fondo a dicha fecha recibe de la contraparte títulos de deuda pública de acuerdo al siguiente detalle y que se registran en "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. Esta cesta de títulos sirve de garantía respecto a determinadas posiciones emitidas por estas contrapartes en instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizado.



CLASE 8.ª



OP6253754

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Colateral	Contraparte	2025	2024
Valores recibidos en garantía por la IIC	Barckays Bank Ireland PLC	1.565.157,22	378.873,63

7. Tesorería

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

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	17.711.007,16	6.714.974,95
Cuentas en divisa	1.124,74	488,92
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en euros	0,10	1,70
	17.712.132,00	6.715.465,57

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

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades del Grupo BBVA distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

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

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	459.080.477,74	166.109.619,03
Número de participaciones	28.134.752	10.443.663,
Valor liquidativo por participación	16,32	15,91
Número de partícipes	7.381	2.876



CLASE 8.ª



OP6253755

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

12. Otra información

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



OP6253756

CLASE 8.ª

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

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

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

13. Acontecimientos posteriores

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

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09-08	EUR	1.025.311,00	37.642,76	1.048.323,00	23.012,00	ES0265936023
IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	2.675.608,00	34.710,90	2.677.840,24	2.232,24	ES0344251022
KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	1.208.951,00	44.028,65	1.237.210,40	28.259,40	ES0243307016
UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	1.704.329,00	29.840,36	1.708.654,15	4.325,15	ES0280907058
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.132.222,00	56.416,58	1.139.034,46	6.812,46	ES0213679HN2
TOTALES Renta fija privada cotizada		7.746.421,00	202.639,25	7.811.062,25	64.641,25	
TOTAL Cartera Interior		7.746.421,00	202.639,25	7.811.062,25	64.641,25	



CLASE 8.ª



OP6253757

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	295.124,00	7.861,14	296.125,89	1.001,89	XS2491189408
ABERTIS FRANCE SAS 3,375 2029-04-21	EUR	1.812.028,00	41.002,41	1.815.852,93	3.824,93	XS2980865658
ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	2.360.307,00	30.999,94	2.372.243,66	11.936,66	XS1967635977
AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	2.213.309,00	49.894,06	2.227.455,81	14.146,81	XS2464405229
ALLIANZ SE 1,301 2049-09-25	EUR	1.023.668,00	3.984,57	1.023.368,63	-299,37	DE000A2YPFA1
ALPHABET INC 2,500 2029-05-06	EUR	2.051.462,92	33.778,77	2.042.486,31	-8.976,61	XS3064418687
ALPHABET INC 2,875 2031-11-06	EUR	2.232.045,45	9.519,79	2.207.987,55	-24.057,90	XS3224609290
AMADEUS IT GROUP SA 3,375 2030-03-25	EUR	1.815.607,00	45.547,88	1.811.319,33	-4.287,67	XS3029558676
AMERICAN HONDA FINAN 3,300 2029-03-21	EUR	2.357.784,46	58.409,26	2.366.584,46	8.800,00	XS3032018239
AMERICAN HONDA FINAN 3,750 2027-10-25	EUR	2.299.042,72	2.662,16	2.306.858,40	7.815,68	XS2657613720
AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	189.091,00	11.601,72	190.343,02	1.252,02	XS1823300949
AMPRION GMBH 3,000 2029-12-05	EUR	2.201.777,00	4.463,50	2.200.853,88	-923,12	DE000A4DFUE3
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,500 2030-04-18	EUR	1.896.208,00	22.905,79	1.893.237,50	-2.970,50	BE6276040431
APRR SA 1,250 2027-01-14	EUR	965.068,00	31.680,63	968.579,87	3.511,87	FR0013506516
ARCELORMITTAL SA 3,125 2028-12-13	EUR	2.210.506,48	4.677,96	2.219.291,39	8.784,91	XS2954181843
AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	273.054,00	25.589,15	273.927,40	873,40	XS2051361264
AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	2.165.221,50	44.213,57	2.173.401,78	8.180,28	XS2180007549
AT&T INC 3,150 2030-06-01	EUR	3.164.515,32	58.304,27	3.169.597,98	5.082,66	XS3037678607
AUSTRALIA & NEW ZEAL 0,669 2031-05-05	EUR	191.177,00	2.466,72	196.907,06	5.730,06	XS2294372169
AXA SA 3,250 2049-05-28	EUR	698.048,00	13.531,00	697.719,34	-328,66	XS1799611642
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,875 2029-01-14	EUR	289.202,00	2.765,23	289.256,09	54,09	XS2430998893
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	1.062.858,00	16.327,08	1.060.999,08	-1.858,92	XS2636592102
BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	1.950.601,00	39.849,30	1.964.426,10	13.825,10	PTBCEOM0069
BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	375.095,00	19.245,43	383.251,57	8.156,57	XS2228245838
BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	3.221.178,00	75.226,55	3.229.823,72	8.645,72	XS2908735504
BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	1.049.068,00	34.328,36	1.045.329,17	-3.738,83	XS2751667150
BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	2.127.646,00	32.238,44	2.121.880,52	-5.765,48	XS2626699982
BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	863.964,00	31.248,47	877.055,37	13.091,37	XS1602547264
BANK OF AMERICA CORP 4,134 2028-06-12	EUR	310.577,00	6.572,50	310.392,07	-184,93	XS2634687912
BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	468.279,00	18.915,57	478.596,63	10.317,63	XS2311407352
BANK OF IRELAND GROU 4,625 2029-11-13	EUR	314.864,00	1.558,78	314.428,88	-435,12	XS2717301365
BANQUE FEDERATIVE DU 1,625 2027-11-15	EUR	2.497.313,00	36.037,83	2.514.374,77	17.061,77	XS1717355561
BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	1.916.843,00	38.801,80	1.923.367,19	6.524,19	FR001400AY79



CLASE 8.ª



OP6253758

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANQUE STELLANTIS FR 3,125 2028-01-20	EUR	2.410.048,00	69.995,38	2.412.151,03	2.103,03	FR001400WM69
BARCLAYS PLC 0,877 2028-01-28	EUR	1.871.478,00	69.882,58	1.910.471,82	38.993,82	XS2430951660
BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	463.748,00	13.422,79	488.803,91	25.055,91	XS2321466133
BAYER AG 0,750 2027-01-06	EUR	1.597.381,00	71.494,15	1.608.797,24	11.416,24	XS2199266003
BLACKSTONE PROPERTY 1,250 2027-04-26	EUR	1.588.549,50	37.110,05	1.598.051,66	9.502,16	XS2247718435
BMS IRELAND CAPITAL 2,973 2030-11-10	EUR	2.099.448,58	8.533,32	2.086.797,59	-12.650,99	XS3215466254
BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	643.041,00	35.009,63	661.808,52	18.767,52	FR0014002X43
BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	3.000.965,00	87.843,92	3.049.228,35	48.263,35	FR0013484458
BNP PARIBAS SA 0,500 2030-01-19	EUR	277.688,00	1.789,73	277.428,05	-259,95	FR0014001JT3
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.865.690,00	39.809,90	1.882.829,74	17.139,74	FR0014009HA0
BNP PARIBAS SA 2,750 2026-01-27	EUR	686.598,00	30.684,54	687.092,51	494,51	XS1325645825
BOOKING HOLDINGS INC 3,000 2030-11-07	EUR	2.756.775,27	12.082,36	2.738.875,28	-17.899,99	XS3224498108
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	879.494,00	16.323,94	898.972,37	19.478,37	XS2193661324
BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	494.860,00	14.211,15	496.267,90	1.407,90	FR0013155009
BRITISH TELECOMMUNIC 2,125 2028-09-26	EUR	2.249.776,00	24.765,92	2.254.692,38	4.916,38	XS1886403200
CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	187.346,00	4.202,32	196.198,14	8.852,14	XS2310118976
CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.013.073,00	22.730,82	1.014.106,28	1.033,28	XS2623501181
CAPGEMINI SE 1,625 2026-04-15	EUR	287.486,00	14.489,53	288.287,06	801,06	FR0013507852
CAPGEMINI SE 2,500 2028-09-25	EUR	1.995.172,00	13.548,11	1.988.139,57	-7.032,43	FR0014012SB9
CARLSBERG BREWERIES 3,000 2029-08-28	EUR	2.096.997,70	20.028,20	2.093.610,21	-3.387,49	XS3002418914
CARLSBERG BREWERIES 4,000 2028-10-05	EUR	1.656.053,00	4.790,90	1.661.455,84	5.402,84	XS2696046460
CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	584.173,00	11.732,08	587.376,86	3.203,86	FR0014009DZ6
CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07	EUR	2.492.627,00	47.553,08	2.484.138,39	-8.488,61	FR001400ZEK7
CELLNEX FINANCE CO S 1,250 2029-01-15	EUR	2.162.544,00	48.079,85	2.164.879,64	2.335,64	XS2300292963
CEPSA FINANCE SA 2,250 2026-02-13	EUR	192.139,00	11.358,61	192.494,93	355,93	XS2202744384
CIE DE SAINT-GOBAIN 2,125 2028-06-10	EUR	2.152.620,00	39.646,39	2.160.324,35	7.704,35	XS2517103417
CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	1.016.357,00	42.973,60	1.041.792,17	25.435,17	XS2063232727
CITIGROUP INC 2,928 2030-10-22	EUR	1.859.229,00	10.318,95	1.845.766,39	-13.462,61	XS3214409750
CITIGROUP INC 3,713 2028-09-22	EUR	2.550.996,39	17.387,44	2.553.019,06	2.022,67	XS2536364081
COCA-COLA CO/THE 1,875 2026-09-22	EUR	784.336,50	14.627,42	786.850,18	2.513,68	XS1112678989
COLONIAL SFL 2,000 2026-04-17	EUR	286.820,00	15.710,13	288.095,97	1.275,97	XS1808395930
COMCAST CORP 0,250 2029-09-14	EUR	1.841.819,00	27.078,30	1.832.148,14	-9.670,86	XS2385398206
COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	1.475.316,00	26.406,76	1.493.208,29	17.892,29	DE000CZ45W57
COMMERZBANK AG 3,125 2030-06-06	EUR	2.199.241,00	39.257,36	2.198.116,71	-1.124,29	DE000CZ45ZU8



CLASE 8.^a



OP6253759

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COMMERZBANK AG 3,125 2030-11-26	EUR	1.199.636,00	3.753,61	1.193.723,76	-5.912,24	DE000CZ457N3
COMMERZBANK AG 6,500 2032-12-06	EUR	1.921.148,00	365,49	1.909.078,23	-12.069,77	DE000CZ45W81
CONTINENTAL AG 2,875 2028-11-22	EUR	1.676.388,80	5.054,28	1.675.608,20	-780,60	XS3075393499
CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	926.950,10	764,18	929.043,04	2.092,94	XS2558972415
CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	1.645.236,00	27.187,77	1.649.360,20	4.124,20	XS2630117328
COOPERATIEVE RABOBAN 0,375 2027-12-01	EUR	1.669.900,00	58.883,36	1.707.936,70	38.036,70	XS2416413339
CREDIT AGRICOLE SA 0,625 2028-01-12	EUR	2.221.267,00	93.814,03	2.275.356,78	54.089,78	FR0014007ML1
CREDIT AGRICOLE SA 2,625 2027-03-17	EUR	1.690.488,00	39.714,08	1.693.919,10	3.431,10	XS1204154410
CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	2.813.019,00	80.178,82	2.818.560,31	5.541,31	FR001400SVD1
CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2031-07-03	EUR	3.188.119,00	7.710,86	3.175.608,37	-12.510,63	FR0014014P49
CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2035-03-18	EUR	1.526.468,00	48.690,90	1.524.521,02	-1.946,98	FR001400YAD3
DAIMLER TRUCK INTERN 3,000 2029-11-27	EUR	2.003.387,00	5.082,78	1.998.826,24	-4.560,76	XS3081821699
DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2026-06-19	EUR	201.369,00	3.199,68	202.188,74	819,74	XS2623129256
DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	473.150,00	22.817,54	482.403,36	9.253,36	XS2443438051
DANSKE BANK A/S 4,750 2030-06-21	EUR	317.576,00	7.277,46	316.883,47	-692,53	XS2637421848
DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	571.728,00	17.813,65	573.840,59	2.112,59	XS2400445289
DEUTSCHE BANK AG 1,875 2028-02-23	EUR	1.743.924,00	48.536,66	1.763.786,17	19.862,17	DE000DL19WL7
DEUTSCHE BANK AG 3,000 2029-06-16	EUR	2.001.130,00	32.370,16	1.998.237,78	-2.892,22	DE000A4DFH60
DEUTSCHE BANK AG 4,125 2030-04-04	EUR	309.173,00	9.052,23	308.475,78	-697,22	DE000A3829D0
DEUTSCHE BANK AG 4,500 2026-05-19	EUR	910.106,00	17.403,96	913.531,74	3.425,74	DE000DL40SR8
DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,000 2026-05-29	EUR	394.931,00	11.057,09	396.304,27	1.373,27	XS2265369657
DEUTSCHE TELEKOM AG 2,625 2029-12-04	EUR	2.191.406,00	4.366,58	2.184.835,34	-6.570,66	XS3244707272
DIGITAL EURO FINCO L 1,125 2028-04-09	EUR	1.834.409,49	36.309,82	1.838.566,71	4.157,22	XS2063495811
DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	3.027.934,50	951,81	3.032.928,51	4.994,01	XS2698148702
E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	2.257.991,58	55.810,16	2.260.925,69	2.934,11	XS2673536541
EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	654.877,00	31.750,15	659.352,15	4.475,15	XS2053052895
ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	663.114,00	26.636,53	667.703,55	4.589,55	FR0013213295
ELECTRICITE DE FRANC 3,750 2027-06-05	EUR	2.134.945,00	34.711,46	2.145.325,00	10.380,00	FR001400M9L7
ENBW ENERGIE BADEN-W 1,375 2081-08-31	EUR	663.629,00	3.244,27	664.006,85	377,85	XS2381272207
ENBW ENERGIE BADEN-W 1,875 2080-06-29	EUR	275.554,00	3.357,67	297.381,35	21.827,35	XS2196328608
ENBW INTERNATIONAL F 2,500 2026-06-04	EUR	104.966,11	4.907,18	105.680,25	714,14	XS1074208270
ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	1.783.571,00	53.410,10	1.793.454,47	9.883,47	XS2066706909
ENEL FINANCE INTERNA 2,625 2028-02-24	EUR	1.875.302,16	42.228,23	1.877.734,91	2.432,75	XS3008888953
ENEL FINANCE INTERNA 3,375 2028-07-23	EUR	2.440.595,85	29.887,57	2.451.848,75	11.252,90	XS2751666426



CLASE 8.^a



OP6253760

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

CLASE 8.^a



OP6253761

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	1.551.170,00	30.832,82	1.582.761,74	31.591,74	XS2228373671
ENGIE SA 0,375 2027-06-21	EUR	1.986.098,00	47.432,92	1.994.991,17	8.893,17	FR0013428489
ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	1.948.294,00	7.133,53	2.011.541,84	63.247,84	FR0014000RR2
ENI SPA 2,000 2049-05-11	EUR	2.030.991,00	28.825,48	2.064.410,85	33.419,85	XS2334852253
EQUINIX EUROPE 2 FIN 3,250 2029-05-19	EUR	2.103.117,90	40.470,44	2.094.199,74	-8.918,16	XS3073596341
ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-05	EUR	281.637,00	19.355,43	281.604,15	-32,85	FR0013516069
EUROGRID GMBH 2,886 2029-10-16	EUR	1.809.540,00	10.224,71	1.791.591,86	-17.948,14	XS3201899856
EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	2.062.985,00	28.632,40	2.070.337,53	7.352,53	XS2485162163
FASTIGHETS AB BALDER 1,875 2026-01-23	EUR	94.752,00	6.805,06	94.887,79	135,79	XS1677912393
FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	972.699,00	15.981,73	976.256,97	3.557,97	XS2081500907
FIDELITY NATIONAL IN 1,500 2027-05-21	EUR	1.848.740,00	35.842,15	1.851.438,30	2.698,30	XS1843436228
FORD MOTOR CREDIT CO 3,778 2029-09-16	EUR	1.704.287,69	18.658,18	1.712.959,71	8.672,02	XS3172177738
FORD MOTOR CREDIT CO 4,867 2027-08-03	EUR	2.576.890,65	25.238,53	2.596.464,93	19.574,28	XS2586123965
FRESENIUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08	EUR	1.517.208,45	2.217,36	1.521.826,15	4.617,70	XS3036647694
FRESENIUS SE & CO KG 0,375 2026-09-28	EUR	631.593,00	24.256,00	634.268,95	2.675,95	XS2237434472
GENERAL MILLS INC 0,450 2026-01-15	EUR	185.566,00	15.031,03	185.591,99	25,99	XS2100788780
GENERAL MOTORS FINAN 0,600 2027-05-20	EUR	2.175.396,00	60.107,22	2.188.047,59	12.651,59	XS2307768734
GENERAL MOTORS FINAN 3,100 2029-08-04	EUR	1.534.855,91	18.904,14	1.532.511,43	-2.344,48	XS3140075816
GENERALI 3,875 2029-01-29	EUR	1.232.348,00	42.139,78	1.233.299,94	951,94	XS1941841311
GENERALI 4,125 2026-05-04	EUR	299.544,00	8.585,82	300.767,07	1.223,07	XS1062900912
GLAXOSMITHKLINE CAPI 1,250 2026-05-21	EUR	284.684,00	15.264,15	285.711,21	1.027,21	XS1822282122
GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	285.809,00	1.156,72	285.178,86	-630,14	XS2292954893
GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2029-02-07	EUR	2.626.044,70	60.148,27	2.630.244,90	4.200,20	XS2441552192
HARLEY-DAVIDSON FINA 4,000 2030-03-12	EUR	1.360.256,21	43.210,32	1.374.690,11	14.433,90	XS3000561566
HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	203.392,00	4.551,36	203.816,84	424,84	XS2607183980
HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-04-07	EUR	94.348,00	6.270,99	94.707,16	359,16	XS1589806907
HEIDELBERG MATERIALS 1,750 2028-04-24	EUR	1.954.339,96	38.652,94	1.957.621,70	3.281,74	XS1810653540
HEINEKEN NV 2,565 2028-10-03	EUR	3.182.246,80	19.519,34	3.178.652,41	-3.594,39	XS3195038206
HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2026-11-29	EUR	944.475,00	33.880,80	949.747,60	5.272,60	XS2081615473
HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	785.914,00	21.281,62	793.198,22	7.284,22	XS2486589596
HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	3.097.638,66	64.892,88	3.113.205,23	15.566,57	XS3069291196
HSBC HOLDINGS PLC 3,755 2029-05-20	EUR	2.247.697,00	44.747,37	2.249.795,37	2.098,37	XS2817916484
IBERDROLA FINANZAS S 2,625 2028-03-30	EUR	2.599.536,00	52.353,33	2.601.230,86	1.694,86	XS2909821899
IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	2.373.311,00	47.424,80	2.380.561,69	7.250,69	XS2580221658

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP6253762

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	186.236,00	3.325,65	198.454,67	12.218,67	XS2244941063
INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2030-02-13	EUR	1.790.292,00	46.668,41	1.785.379,21	-4.912,79	XS2996771767
ING GROEP NV 0,875 2030-11-29	EUR	2.085.857,00	25.118,03	2.091.726,32	5.869,32	XS2413697140
ING GROEP NV 1,250 2027-02-16	EUR	754.844,00	37.298,03	770.134,29	15.290,29	XS2443920249
ING GROEP NV 2,875 2030-11-10	EUR	1.992.928,00	8.095,01	1.981.599,23	-11.328,77	XS3225326282
ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	1.029.328,00	16.316,53	1.028.124,57	-1.203,43	XS2818300407
INTERNATIONAL BUSINE 1,250 2027-01-29	EUR	965.906,00	29.780,17	969.346,63	3.440,63	XS1945110606
INTERNATIONAL BUSINE 2,900 2030-02-10	EUR	2.144.985,40	55.685,27	2.140.164,28	-4.821,12	XS2999658136
ITALGAS SPA 2,875 2030-03-06	EUR	2.236.046,88	58.807,95	2.248.810,14	12.763,26	XS3009463996
JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	2.793.589,00	58.721,62	2.798.271,30	4.682,30	XS2461234622
KBC GROUP NV 0,625 2031-12-07	EUR	853.486,00	7.537,79	878.522,10	25.036,10	BE0002819002
KBC GROUP NV 4,250 2029-11-28	EUR	3.016.926,00	-3.660,64	3.026.105,82	9.179,82	BE0002987684
KERING SA 1,250 2026-05-10	EUR	189.314,00	10.799,01	189.820,57	506,57	FR0013165677
KLEPIERRE SA 2,000 2029-05-12	EUR	2.119.049,00	42.151,05	2.121.762,57	2.713,57	FR0013512233
KONINKLIJKE AHOLD DE 1,750 2027-04-02	EUR	1.766.682,00	38.607,21	1.769.347,01	2.665,01	XS2150015555
L'OREAL SA 2,750 2030-11-19	EUR	2.195.300,00	6.974,21	2.186.699,43	-8.600,57	FR0014014A38
LINDE PLC 2,625 2029-02-18	EUR	2.491.073,00	58.527,31	2.490.162,76	-910,24	XS3000977234
LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	2.081.876,00	14.975,32	2.123.421,05	41.545,05	XS1909057645
LVMH MOET HENNESSY L 2,625 2029-03-07	EUR	2.898.094,00	49.756,90	2.894.486,76	-3.607,24	FR001400ZED2
LVMH MOET HENNESSY L 2,822 2026-02-11	EUR	94.147,00	5.529,57	94.167,43	20,43	FR0013482825
LVMH MOET HENNESSY L 3,054 2026-02-11	EUR	93.947,00	5.721,19	93.975,81	28,81	FR0013482825
LVMH MOET HENNESSY L 3,502 2026-02-11	EUR	91.213,00	8.382,93	91.314,07	101,07	FR0013482825
MAGNUM ICC FINANCE B 2,750 2029-02-26	EUR	1.332.400,80	3.580,12	1.328.791,15	-3.609,65	XS3238400249
MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	284.384,00	14.078,74	285.332,30	948,30	XS1963744260
MEDIOBANCA BANCA DI 4,750 2028-03-14	EUR	1.759.282,00	49.498,25	1.755.901,75	-3.380,25	XS2597999452
MEDTRONIC INC 2,950 2030-10-15	EUR	1.720.170,36	10.499,09	1.714.402,74	-5.767,62	XS3185369371
MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2027-07-13	EUR	2.365.952,00	42.025,22	2.378.966,86	13.014,86	XS2201946634
MORGAN STANLEY 0,495 2029-10-26	EUR	280.529,00	608,88	280.072,64	-456,36	XS2250008245
NATIONWIDE BUILDING 4,000 2028-03-18	EUR	1.581.065,60	42.795,25	1.577.326,49	-3.739,11	XS3087807916
NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	280.217,00	2.292,34	279.390,24	-826,76	XS2307853098
NATWEST GROUP PLC 3,240 2030-05-13	EUR	2.897.513,92	59.367,90	2.908.616,43	11.102,51	XS3069320474
NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	2.060.993,00	57.242,12	2.068.061,88	7.068,88	XS2596599063
NORTEGAS ENERGIA GRU 2,065 2027-09-28	EUR	1.947.942,00	25.863,67	1.952.292,52	4.350,52	XS1691349952
ORANGE SA 1,250 2027-07-07	EUR	1.742.949,00	32.146,06	1.746.220,84	3.271,84	FR0013506292

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ORANGE SA 2,500 2028-11-13	EUR	1.694.786,00	5.741,45	1.688.321,59	-6.464,41	FR00140144A7
ORANGE SA 2,750 2029-05-19	EUR	2.102.014,00	35.327,46	2.092.219,08	-9.794,92	FR001400ZOS9
ORANGE SA 5,000 2049-10-01	EUR	301.702,15	3.570,39	299.065,92	-2.636,23	XS1115498260
ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	1.081.816,00	15.460,37	1.080.446,27	-1.369,73	XS2490471807
PEPSICO INC 2,625 2026-04-28	EUR	392.324,50	13.712,74	393.368,74	1.044,24	XS1061714165
PFIZER NETHERLANDS I 2,875 2029-05-19	EUR	2.108.126,68	36.033,17	2.100.883,62	-7.243,06	XS3019313363
RCI BANQUE SA 3,500 2028-01-17	EUR	1.455.005,16	46.409,14	1.458.327,33	3.322,17	FR001400WK95
RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	606.201,00	8.296,55	608.064,13	1.863,13	FR001400F0U6
RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	362.423,73	50,45	363.697,57	1.273,84	FR001400KXW4
RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	2.093.423,00	34.946,35	2.100.678,30	7.255,30	FR001400IEQ0
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2049-12-11	EUR	2.031.194,00	4.436,38	2.044.777,82	13.583,82	XS2186001314
ROBERT BOSCH FINANCE 2,750 2028-05-28	EUR	2.304.804,00	36.730,30	2.298.527,11	-6.276,89	DE000A4EBMA5
RTE RESEAU DE TRANSP 2,625 2029-07-08	EUR	1.792.833,00	23.261,04	1.784.006,53	-8.826,47	FR0014011276
RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	274.653,63	11.521,69	275.763,17	1.109,54	XS2482936247
SANOFI SA 1,000 2026-03-21	EUR	283.885,00	16.959,23	284.459,23	574,23	FR0013324340
SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	813.980,00	1.862,37	816.037,87	2.057,87	XS2678111050
SCHNEIDER ELECTRIC S 1,375 2027-06-21	EUR	1.851.240,00	31.466,12	1.852.783,86	1.543,86	FR0013344215
SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	920.533,00	19.896,59	923.424,73	2.891,73	XS2607381436
SIEMENS FINANCIERING 2,625 2029-05-27	EUR	2.206.061,00	33.682,23	2.201.469,57	-4.591,43	XS3078501338
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	3.043.371,00	17.466,56	3.052.800,82	9.429,82	FR001400KZQ1
STANDARD CHARTERED P 0,850 2028-01-27	EUR	1.423.105,00	40.094,74	1.445.102,07	21.997,07	XS2102360315
STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	2.057.592,76	7.771,69	2.066.053,08	8.460,32	XS2937307929
STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	299.200,00	12.258,29	299.063,47	-136,53	XS2178833773
SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	743.205,00	33.397,51	761.281,93	18.076,93	XS2343563214
TELEFONICA 1,447 2027-01-22	EUR	1.156.675,00	40.879,86	1.164.037,50	7.362,50	XS1756296965
TELENOR ASA 0,250 2027-09-25	EUR	1.886.204,00	36.858,86	1.889.329,94	3.125,94	XS2056396919
TELIA CO AB 4,625 2082-12-21	EUR	1.541.661,00	2.065,23	1.544.415,43	2.754,43	XS2526881532
TESCO CORPORATE TREA 0,875 2026-05-29	EUR	92.700,00	6.591,00	93.276,81	576,81	XS2086868010
THERMO FISHER SCIENT 0,500 2028-03-01	EUR	1.879.392,00	39.019,56	1.883.696,64	4.304,64	XS2058556536
THERMO FISHER SCIENT 1,400 2026-01-23	EUR	93.863,00	7.289,00	93.959,78	96,78	XS1651071877
TOTALENERGIES CAPITA 1,491 2027-04-08	EUR	1.752.949,00	40.690,26	1.758.043,95	5.094,95	XS2153406868
TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	2.015.814,00	33.046,70	2.033.553,21	17.739,21	XS2290960520
TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	1.539.464,00	24.878,62	1.575.740,58	36.276,58	XS2432130610
TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	1.724.173,00	43.425,24	1.728.789,31	4.616,31	DE000A3KNP96



CLASE 8.ª



OP6253763

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TRATON FINANCE LUXEM 3,375 2028-01-14	EUR	1.006.657,00	31.703,40	1.009.072,09	2.415,09	DE000A3L69X8
UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	3.584.212,54	94.545,97	3.587.335,10	3.122,56	CH1414003454
UBS GROUP AG 4,625 2028-03-17	EUR	3.598.566,00	93.231,99	3.615.542,50	16.976,50	CH1255915006
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0,625 2027-05-04	EUR	2.103.468,00	45.243,64	2.111.365,10	7.897,10	FR0014000UC8
UNICREDIT SPA 3,300 2029-07-16	EUR	3.065.089,50	45.153,67	3.082.496,42	17.406,92	IT0005631822
UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	2.432.075,50	46.235,15	2.446.768,17	14.692,67	IT0005598971
UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	1.587.316,00	56.632,36	1.584.428,26	-2.887,74	IT0005580102
UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	1.416.334,00	-19.495,12	1.417.248,13	914,13	XS2555420103
UNILEVER CAPITAL COR 2,750 2030-05-22	EUR	2.581.689,47	44.366,97	2.575.370,77	-6.318,70	XS3081333547
VATTENFALL AB 0,500 2026-06-24	EUR	663.154,00	30.245,46	665.157,43	2.003,43	XS2009891479
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,371 2050-08-20	EUR	1.718.673,00	26.422,74	1.725.813,50	7.140,50	FR001400YRU1
VERIZON COMMUNICATION 0,375 2029-03-22	EUR	1.903.597,50	42.118,31	1.904.934,07	1.336,57	XS2320759538
VODAFONE INTERNATIONAL 2,750 2029-07-03	EUR	2.768.212,25	37.053,06	2.751.828,22	-16.384,03	XS3109654726
VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-03-24	EUR	792.912,00	28.855,27	801.027,05	8.115,05	XS1048428442
VOLKSWAGEN INTERNATI 5,493 2049-05-15	EUR	1.413.853,00	8.669,25	1.442.938,52	29.085,52	XS3071332962
VOLVO TREASURY AB 2,000 2027-08-19	EUR	2.247.562,00	38.678,15	2.255.738,57	8.176,57	XS2521820048
VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	375.723,00	28.448,31	376.109,77	386,77	DE000A3MQS56
WOLTERS KLUWER NV 3,000 2030-09-25	EUR	1.446.889,50	11.238,37	1.437.984,79	-8.904,71	XS3101433244
ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	1.492.369,00	73.309,01	1.506.216,44	13.847,44	XS2102283061
ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	313.103,00	10.733,91	312.943,65	-159,35	XS2536941656
AUTOSTRADE PER L'ITA 1,750 2026-06-26	EUR	869.786,00	30.930,06	874.185,27	4.399,27	XS1327504087
AYVENS BANK NV 0,250 2026-09-07	EUR	845.950,00	36.727,36	851.543,57	5.593,57	XS2384269101
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	EUR	1.402.395,00	63.703,42	1.413.253,88	10.858,88	XS2101349723
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	751.236,00	43.144,56	755.909,60	4.673,60	XS2013745703
BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125 2030-07-15	EUR	2.897.877,00	41.948,92	2.898.068,71	191,71	XS3121029436
BANCO SANTANDER SA 0,500 2027-02-04	EUR	1.469.489,00	85.867,40	1.487.765,42	18.276,42	XS2113889351
BANCO SANTANDER SA 3,875 2028-01-16	EUR	307.868,00	10.865,68	307.749,73	-118,27	XS2575952697
BANQUE FEDERATIVE DU 0,625 2027-11-19	EUR	3.088.885,00	73.377,67	3.105.971,67	17.086,67	FR0014007PV3
BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	372.421,00	24.274,97	374.602,19	2.181,19	FR0013412947
BMW FINANCE NV 0,375 2027-01-14	EUR	567.843,00	19.810,30	569.873,42	2.030,42	XS2102357014
BMW FINANCE NV 2,625 2028-05-20	EUR	2.740.492,41	43.560,92	2.738.001,56	-2.490,85	XS3075491152
BMW INTERNATIONAL IN 3,125 2029-07-22	EUR	2.383.843,29	31.316,01	2.389.664,36	5.821,07	XS2982332400
BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	517.088,00	11.787,27	515.130,32	-1.957,68	XS2620585658
BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	1.500.494,00	59.598,17	1.510.671,75	10.177,75	FR0013455540



CLASE 8.^a



OP6253764

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

CLASE 8.^a



OP6253765

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BPCE SA 3,875 2029-01-11	EUR	2.975.671,00	97.604,92	2.980.809,46	5.138,46	FR001400N4L7
CATERPILLAR FINANCIA 2,521 2028-08-22	EUR	1.600.785,00	14.269,46	1.594.431,29	-6.353,71	XS3151775023
CATERPILLAR FINANCIA 2,541 2028-11-20	EUR	2.586.252,50	7.437,46	2.577.315,91	-8.936,59	XS3231164586
EDP FINANCE BV 1,500 2027-11-22	EUR	1.940.336,00	21.320,41	1.945.445,03	5.109,03	XS1721051495
ENI SPA 0,625 2030-01-23	EUR	456.093,00	3.643,22	455.014,86	-1.078,14	XS2107315470
ENI SPA 1,500 2027-01-17	EUR	1.257.914,00	42.018,83	1.264.378,98	6.464,98	XS1551068676
IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2026-04-21	EUR	189.575,00	10.725,15	190.018,61	443,61	XS1398476793
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	4.299.657,00	21.492,78	4.340.638,12	40.981,12	XS2529233814
ITALGAS SPA 1,625 2027-01-19	EUR	1.065.855,00	35.728,97	1.071.997,54	6.142,54	XS1551917591
JEFFERIES FINANCIAR 4,000 2029-04-16	EUR	1.235.162,00	29.977,97	1.227.842,33	-7.319,67	XS2801963716
JOHN DEERE CAPITAL C 2,500 2028-09-11	EUR	1.144.005,45	8.713,41	1.139.678,92	-4.326,53	XS3176776857
JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2026-10-29	EUR	761.341,00	28.881,71	767.989,49	6.648,49	XS1402921412
LA BANQUE POSTALE SA 1,375 2029-04-24	EUR	284.840,00	3.141,13	284.440,51	-399,49	FR0013415692
LA POSTE SA 0,625 2026-10-21	EUR	949.120,00	33.590,80	953.225,00	4.105,00	FR0013508686
LANDESBANK BADEN-WUE 0,375 2026-07-29	EUR	1.217.649,00	61.804,97	1.225.497,28	7.848,28	DE000LB2CLH7
LLOYDS BANKING GROUP 1,500 2027-09-12	EUR	2.604.204,00	49.153,29	2.618.124,10	13.920,10	XS1681050610
MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-02-08	EUR	2.118.422,50	48.415,43	2.122.440,85	4.018,35	DE000A2YNZX6
MERCEDES-BENZ INTERN 2,000 2026-08-22	EUR	548.717,57	12.971,54	550.641,65	1.924,08	DE000A289XJ2
MERCEDES-BENZ INTERN 2,500 2028-09-05	EUR	3.784.407,08	33.002,06	3.784.881,74	474,66	DE000A4EB2X2
MIZUHO FINANCIAR GRO 0,797 2030-04-15	EUR	2.440.596,00	36.861,98	2.427.906,63	-12.689,37	XS2098350965
MORGAN STANLEY 1,375 2026-10-27	EUR	761.950,00	27.594,74	768.364,14	6.414,14	XS1511787589
MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	2.244.739,00	56.087,61	2.254.123,73	9.384,73	XS1603892149
NORDEA BANK ABP 2,500 2029-05-23	EUR	297.524,00	4.610,36	296.939,28	-584,72	XS2482618464
PROCTER & GAMBLE CO/ 4,875 2027-05-11	EUR	1.831.138,50	29.967,77	1.830.533,18	-605,32	XS0300113254
REPSOL INTERNATIONAL 2,250 2026-12-10	EUR	790.590,00	6.784,56	793.435,04	2.845,04	XS1148073205
RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	186.885,00	11.900,20	187.960,60	1.075,60	XS2344385815
SANTANDER CONSUMER F 0,500 2027-01-14	EUR	1.225.405,00	47.752,41	1.233.499,25	8.094,25	XS2432530637
SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-24	EUR	391.673,00	15.212,14	392.697,90	1.024,90	XS1048529041
SIEMENS FINANCIERING 0,375 2026-06-05	EUR	184.992,00	12.991,33	185.774,13	782,13	XS2182054887
SKANDINAVISKA ENSKIL 3,375 2030-03-19	EUR	303.974,00	7.903,80	303.393,50	-580,50	XS3029220392
SKANDINAVISKA ENSKIL 3,750 2028-02-07	EUR	2.452.451,00	69.656,37	2.462.333,79	9.882,79	XS2583600791
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,375 2028-11-06	EUR	313.658,00	1.646,73	313.237,01	-420,99	XS2713671043
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	950.553,00	33.417,61	956.318,59	5.765,59	XS1505573482
SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	1.396.208,00	72.142,83	1.410.061,62	13.853,62	FR0013479276

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

CLASE 8.^a



OP6253766

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12	EUR	1.302.742,00	33.410,19	1.307.274,31	4.532,31	FR001400U1B5
SUMITOMO MITSUI FINA 0,632 2029-10-23	EUR	275.078,00	789,22	274.309,20	-768,80	XS2066392452
SUMITOMO MITSUI FINA 1,413 2027-06-14	EUR	2.036.917,00	40.445,53	2.044.397,68	7.480,68	XS1621087516
SVENSKA HANDELSBANKE 0,500 2030-02-18	EUR	2.077.583,00	13.853,00	2.068.817,16	-8.765,84	XS2121207828
TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2026-04-10	EUR	187.739,00	12.346,62	188.277,44	538,44	XS1980270810
TORONTO-DOMINION BAN 0,500 2027-01-18	EUR	1.133.397,00	41.782,25	1.140.389,83	6.992,83	XS2432502008
TOYOTA MOTOR CREDIT 0,250 2026-07-16	EUR	662.057,00	28.773,74	663.687,75	1.630,75	XS2102948994
TOYOTA MOTOR FINANCE 2,750 2030-01-28	EUR	2.555.927,90	12.579,00	2.538.677,52	-17.250,38	XS3206563549
TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2027-01-11	EUR	1.257.908,17	39.673,48	1.265.579,92	7.671,75	XS2744121869
TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2028-04-21	EUR	2.111.367,12	41.886,28	2.116.025,50	4.658,38	XS2972972017
UNILEVER FINANCE NET 1,000 2027-02-14	EUR	1.257.129,00	32.878,10	1.259.448,13	2.319,13	XS1566101603
VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2028-01-31	EUR	2.884.028,09	98.473,90	2.902.688,29	18.660,20	XS2438616240
VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,625 2029-05-19	EUR	2.618.920,00	55.553,22	2.634.992,30	16.072,30	XS2941605078
VOLKSWAGEN LEASING G 3,625 2026-10-11	EUR	1.030.299,84	7.206,24	1.037.441,72	7.141,88	XS2745344601
WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	1.241.040,00	41.844,87	1.251.221,32	10.181,32	XS1400169931
TOTALES Renta fija privada cotizada		422.185.707,56	8.169.854,05	423.504.626,07	1.318.918,51	
TOTAL Cartera Exterior		422.185.707,56	8.169.854,05	423.504.626,07	1.318.918,51	

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S44 BRC 1228 FÍSICA	EUR	72.000.000,00	1.542.122,64	20/12/2028
TOTALES Emisión de opciones "put"		72.000.000,00	1.542.122,64	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	30.338.342,37	30.201.600,00	06/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		30.338.342,37	30.201.600,00	
Valores recibidos en garantía por la IIC				
KINGDOM OF THE NETHE 2,50 2030-01-15	EUR	1.565.157,22	1.565.157,22	15/01/2030
TOTALES Valores recibidos en garantía por la IIC		1.565.157,22	1.565.157,22	
TOTALES		103.903.499,59	33.308.879,86	



CLASE 8.^a



OP6253767

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09-08	EUR	735.307,00	16.009,68	753.423,60	18.116,60	ES0265936023
IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	821.415,00	13.607,31	826.191,81	4.776,81	ES0344251022
KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	919.712,00	18.600,77	940.017,73	20.305,73	ES0243307016
UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	465.567,00	12.715,77	477.845,18	12.278,18	ES0380907040
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	936.060,00	25.826,44	948.642,76	12.582,76	ES0213679HN2
FERROVIAL EMISIONES 1,375 2025-03-31	EUR	193.524,00	7.279,68	193.890,24	366,24	ES0205032024
TOTALES Renta fija privada cotizada		4.071.585,00	94.039,65	4.140.011,32	68.426,32	
Adquisición temporal de activos						
REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	8.053.926,94	-	8.053.894,55	-32,39	ES00000129E0
TOTALES Adquisición temporal de activos		8.053.926,94	-	8.053.894,55	-32,39	
TOTAL Cartera Interior		12.125.511,94	94.039,65	12.193.905,87	68.393,93	



CLASE 8.^a



OP6253768

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
AZA SPA 2,500 2026-06-15	EUR	295.124,00	5.561,58	297.894,45	2.770,45	XS2491189408
ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	970.100,00	11.368,36	981.173,14	11.073,14	XS1967635977
AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	1.021.431,00	20.875,52	1.030.085,75	8.654,75	XS2464405229
ALLIANZ SE 2,241 2045-07-07	EUR	290.344,00	3.577,77	297.702,42	7.358,42	DE000A14J9N8
AMERICAN HONDA FINAN 3,750 2027-10-25	EUR	917.036,00	4.423,80	921.976,44	4.940,44	XS2657613720
AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	189.091,00	7.428,82	192.587,92	3.496,92	XS1823300949
ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026-03-11	EUR	192.142,00	5.724,44	193.922,27	1.780,27	XS1962513674
APRR SA 1,250 2027-01-14	EUR	574.058,00	13.976,03	576.527,11	2.469,11	FR0013506516
ARCELORMITTAL SA 3,125 2028-12-13	EUR	906.404,48	1.443,32	903.480,56	-2.923,92	XS2954181843
ASAHI GROUP HOLDINGS 1,151 2025-09-19	EUR	189.969,00	7.019,01	191.320,59	1.351,59	XS1577951715
AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	273.054,00	14.414,73	277.745,82	4.691,82	XS2051361264
AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	903.008,50	13.327,74	906.012,74	3.004,24	XS2180007549
AUSTRALIA & NEW ZEAL 0,669 2031-05-05	EUR	191.177,00	1.171,84	192.701,94	1.524,94	XS2294372169
AXA SA 3,875 2049-10-08	EUR	194.570,00	1.960,91	199.822,65	5.252,65	XS1069439740
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	284.567,00	5.789,11	296.599,73	12.032,73	XS2104051433
BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	671.815,00	11.893,13	676.157,38	4.342,38	PTBCEOM0069
BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	375.095,00	11.721,77	383.715,23	8.620,23	XS2228245838
BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	689.261,00	21.913,72	696.797,35	7.536,35	XS1384064587
BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	1.202.886,00	9.395,58	1.202.008,86	-877,14	XS2908735504
BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	637.674,00	11.532,37	638.435,33	761,33	XS2626699982
BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	765.166,00	19.202,23	777.858,96	12.692,96	XS1602547264
BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	468.279,00	8.891,24	476.430,96	8.151,96	XS2311407352
BANQUE FEDERATIVE DU 1,625 2027-11-15	EUR	940.676,00	8.825,29	945.722,62	5.046,62	XS1717355561
BANQUE FEDERATIVE DU 3,000 2025-09-11	EUR	196.676,00	3.608,76	198.127,90	1.451,90	XS1288858548
BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	702.011,00	14.679,54	700.286,81	-1.724,19	FR001400AY79
BARCLAYS PLC 0,877 2028-01-28	EUR	1.387.629,00	33.055,79	1.414.742,86	27.113,86	XS2430951660
BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	463.748,00	8.590,21	482.441,49	18.693,49	XS2321466133
BAYER AG 0,750 2027-01-06	EUR	1.210.431,00	29.502,81	1.222.419,29	11.988,29	XS2199266003
BLACKSTONE PROPERTY 1,250 2027-04-26	EUR	616.368,50	8.146,46	617.301,35	932,85	XS2247718435
BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	643.041,00	17.530,12	659.422,03	16.381,03	FR0014002X43
BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	1.749.455,00	32.849,68	1.771.023,45	21.568,45	FR0013484458
BNP PARIBAS SA 2,375 2030-11-20	EUR	191.622,00	1.661,17	196.620,39	4.998,39	FR0013381704
BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	680.092,00	13.649,51	680.229,41	137,41	FR0014009HA0



CLASE 8.ª



OP6253769

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

CLASE 8.^a



OP6253770

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BNP PARIBAS SA 2,750 2026-01-27	EUR	686.598,00	23.816,27	692.123,64	5.525,64	XS1325645825
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	780.091,00	14.108,98	795.207,74	15.116,74	XS2193661324
BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	294.952,00	7.575,19	297.188,24	2.236,24	FR0013155009
BRITISH TELECOMMUNIC 2,125 2028-09-26	EUR	771.810,00	6.627,26	780.179,96	8.369,96	XS1886403200
CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	564.642,00	17.620,80	576.784,39	12.142,39	XS2200150766
CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	187.346,00	2.536,10	193.586,36	6.240,36	XS2310118976
CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	285.397,00	7.345,85	295.925,38	10.528,38	XS1808351214
CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	911.041,00	24.547,31	922.133,08	11.092,08	XS2623501181
CAPGEMINI SE 1,625 2026-04-15	EUR	722.486,00	9.454,25	290.067,34	2.581,34	FR0013507852
CARLSBERG BREWERIES 4,000 2028-10-05	EUR	287.647,00	5.757,65	726.865,29	4.218,29	XS2696046460
CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	386.713,00	4.455,27	390.126,69	3.413,69	FR0014009DZ6
CEPSA FINANCE SA 2,250 2026-02-13	EUR	192.139,00	7.710,00	194.639,02	2.500,02	XS2202744384
CIE DE SAINT-GOBAIN 2,125 2028-06-10	EUR	771.893,00	13.129,51	777.891,85	5.998,85	XS2517103417
CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	918.830,00	20.604,00	938.916,70	20.086,70	XS2063232727
CITIGROUP INC 3,713 2028-09-22	EUR	711.521,64	6.561,50	714.534,54	3.012,90	XS2536364081
COCA-COLA CO/THE 1,875 2026-09-22	EUR	487.288,00	6.619,95	490.118,55	2.830,55	XS1112678989
COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	1.073.993,00	16.304,77	1.094.504,60	20.511,60	DE000CZ45W57
COMMERZBANK AG 6,500 2032-12-06	EUR	428.372,00	1.704,27	427.916,55	-455,45	DE000CZ45W81
CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	313.842,10	1.548,11	317.551,88	3.709,78	XS2558972415
CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	717.253,00	15.175,28	723.564,47	6.311,47	XS2630117328
COOPERATIEVE RABOBAN 0,375 2027-12-01	EUR	1.284.732,00	24.172,65	1.309.884,83	25.152,83	XS2416413339
CREDIT AGRICOLE SA 0,625 2028-01-12	EUR	1.930.207,00	46.615,39	1.967.379,31	37.172,31	FR0014007ML1
CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	EUR	958.921,00	15.232,71	984.772,09	25.851,09	FR0013516184
CREDIT AGRICOLE SA 2,625 2027-03-17	EUR	693.084,00	15.096,39	691.892,56	-1.191,44	XS1204154410
CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	700.400,00	5.705,06	698.177,63	-2.222,37	FR001400SVD1
DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2026-06-19	EUR	201.369,00	4.169,31	203.087,11	1.718,11	XS2623129256
DANONE SA 3,077 2025-12-01	EUR	94.265,00	2.986,86	94.593,14	328,14	FR0014003Q41
DANONE SA 3,329 2025-12-01	EUR	94.082,00	3.108,03	94.471,97	389,97	FR0014003Q41
DANONE SA 3,703 2025-12-01	EUR	91.511,00	5.175,72	92.404,28	893,28	FR0014003Q41
DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	473.150,00	14.282,03	483.341,32	10.191,32	XS2443438051
DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	286.967,00	5.817,47	296.982,91	10.015,91	XS2078761785
DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	377.952,00	5.691,29	380.604,87	2.652,87	XS2400445289
DEUTSCHE BAHN FINANC 0,950 2049-10-18	EUR	93.634,00	898,63	98.583,86	4.949,86	XS2010039035
DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	577.603,00	14.050,31	585.928,63	8.325,63	DE000DL19VD6

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE BANK AG 1,875 2028-02-23	EUR	957.699,00	21.406,12	966.907,48	9.208,48	DE000DL19WL7
DEUTSCHE BANK AG 4,500 2026-05-19	EUR	707.076,00	18.040,17	712.880,93	5.804,93	DE000DL40SR8
DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,000 2026-05-29	EUR	394.931,00	8.525,36	397.844,00	2.913,00	XS2265369657
DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	186.894,00	9.428,09	188.776,67	1.882,67	XS2100663579
DIGITAL EURO FINCO L 1,125 2028-04-09	EUR	496.164,80	5.281,82	496.828,84	664,04	XS2063495811
DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	1.130.979,50	5.451,33	1.136.964,83	5.985,33	XS2698148702
E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	828.050,00	24.105,40	828.259,09	209,09	XS2673536541
EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	287.276,00	10.286,83	288.257,09	981,09	XS2009152591
EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	460.683,00	13.559,90	467.479,60	6.796,60	XS2053052895
ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	564.887,00	12.510,87	570.439,77	5.552,77	FR0013213295
ELECTRICITE DE FRANC 3,750 2027-06-05	EUR	809.295,00	16.529,84	815.424,24	6.129,24	FR001400M9L7
ENBW ENERGIE BADEN-W 1,875 2080-06-29	EUR	275.554,00	3.130,50	291.860,52	16.306,52	XS2196328608
ENBW INTERNATIONAL F 2,500 2026-06-04	EUR	95.958,00	3.218,30	98.003,06	2.045,06	XS1074208270
ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	915.363,00	19.119,87	926.924,12	11.561,12	XS2066706909
ENEL FINANCE INTERNA 3,375 2028-07-23	EUR	610.249,85	8.981,84	614.946,79	4.696,94	XS2751666426
ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	668.654,00	13.122,84	677.473,78	8.819,78	XS2228373671
ENEL SPA 3,500 2080-05-24	EUR	195.986,00	4.256,13	199.632,23	3.646,23	XS2000719992
ENGIE SA 0,375 2027-06-21	EUR	639.872,00	13.396,03	648.295,00	8.423,00	FR0013428489
ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	814.155,00	1.912,89	828.358,71	14.203,71	FR0014000RR2
ENI SPA 2,000 2049-05-11	EUR	669.369,00	9.104,94	671.373,39	2.004,39	XS2334852253
ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	287.420,00	7.999,27	296.257,01	8.837,01	XS2242929532
ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-05	EUR	281.637,00	10.954,49	283.333,15	1.696,15	FR0013516069
EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	870.852,00	11.374,71	881.343,84	10.491,84	XS2485162163
FASTIGHETS AB BALDER 1,875 2025-03-14	EUR	189.832,00	11.469,30	191.026,70	1.194,70	XS1576819079
FASTIGHETS AB BALDER 1,875 2026-01-23	EUR	94.752,00	3.759,41	96.542,76	1.790,76	XS1677912393
FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	579.938,00	3.384,13	582.353,09	2.415,09	XS2081500907
FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	92.719,00	5.330,40	93.411,07	692,07	XS2034626460
FIDELITY NATIONAL IN 1,500 2027-05-21	EUR	477.083,00	8.266,53	481.061,22	3.978,22	XS1843436228
FORD MOTOR CREDIT CO 4,867 2027-08-03	EUR	1.234.846,00	19.313,80	1.250.786,47	15.940,47	XS2586123965
FRESENIUS SE & CO KG 0,375 2026-09-28	EUR	395.508,40	8.572,90	399.474,44	3.966,04	XS2237434472
GENERAL MILLS INC 0,450 2026-01-15	EUR	185.566,00	8.697,44	187.545,68	1.979,68	XS2100788780
GENERAL MOTORS FINAN 0,600 2027-05-20	EUR	922.265,00	18.067,97	930.050,63	7.785,63	XS2307768734
GENERALI 4,125 2026-05-04	EUR	299.544,00	8.633,50	303.287,39	3.743,39	XS1062900912
GLAXOSMITHKLINE CAPI 1,250 2026-05-21	EUR	284.684,00	9.347,55	287.715,81	3.031,81	XS1822828122



CLASE 8.^a



OP6253771

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2029-02-07	EUR	927.453,00	14.342,23	928.429,96	976,96	XS2441552192
HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	203.392,00	6.062,19	205.906,01	2.514,01	XS2607183980
HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-04-07	EUR	94.348,00	4.182,73	95.788,42	1.440,42	XS1589806907
HEIDELBERG MATERIALS 1,750 2028-04-24	EUR	585.272,96	9.875,32	588.192,01	2.919,05	XS1810653540
HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,625 2025-07-24	EUR	272.139,00	18.086,70	277.731,21	5.592,21	XS2435603571
HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2026-11-29	EUR	654.596,00	11.660,75	660.842,13	6.246,13	XS2081615473
HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	785.914,00	17.437,24	795.682,60	9.768,60	XS2486589596
HSBC HOLDINGS PLC 3,755 2029-05-20	EUR	612.260,00	13.585,69	611.630,68	-629,32	XS2817916484
IBERDROLA FINANZAS S 2,625 2028-03-30	EUR	1.097.261,00	7.387,75	1.094.984,32	-2.276,68	XS2909821899
IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	922.511,00	18.941,21	928.341,46	5.830,46	XS2580221658
IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	186.236,00	2.922,30	195.114,02	8.878,02	XS2244941063
ICADE 1,500 2027-09-13	EUR	573.687,00	4.073,21	573.744,49	57,49	FR0013281755
ICADE 1,750 2026-06-10	EUR	191.094,00	5.543,68	192.998,48	1.904,48	FR0013181906
ING GROEP NV 0,875 2030-11-29	EUR	714.837,00	2.451,34	715.434,35	597,35	XS2413697140
ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	955.600,00	5.926,79	972.988,28	17.388,28	XS2079079799
ING GROEP NV 1,250 2027-02-16	EUR	754.844,00	23.125,85	770.429,99	15.585,99	XS2443920249
INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	286.820,00	10.102,95	290.682,15	3.862,15	XS1808395930
INTERNATIONAL BUSINE 1,250 2027-01-29	EUR	574.704,00	12.524,34	577.401,42	2.697,42	XS1945110606
JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	955.014,00	16.667,22	953.952,76	-1.061,24	XS2461234622
KBC GROUP NV 0,625 2031-12-07	EUR	468.806,00	1.559,46	475.346,04	6.540,04	BE0002819002
KBC GROUP NV 4,250 2029-11-28	EUR	1.036.756,00	2.294,26	1.042.928,23	6.172,23	BE0002987684
KERING SA 1,250 2026-05-10	EUR	189.314,00	6.718,02	190.811,56	1.497,56	FR0013165677
KLEPIERRE SA 2,000 2029-05-12	EUR	665.950,00	10.804,77	673.100,20	7.150,20	FR0013512233
KONINKLIJKE AHOLD DE 1,750 2027-04-02	EUR	580.851,00	12.636,90	583.324,50	2.473,50	XS2150015555
LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	981.558,00	5.715,55	995.218,44	13.660,44	XS1909057645
LVMH MOET HENNESSY L 2,822 2026-02-11	EUR	94.147,00	2.762,70	94.466,30	319,30	FR0013482825
LVMH MOET HENNESSY L 3,054 2026-02-11	EUR	93.947,00	2.883,45	94.345,55	398,55	FR0013482825
LVMH MOET HENNESSY L 3,502 2026-02-11	EUR	91.213,00	4.939,21	92.289,79	1.076,79	FR0013482825
MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	284.384,00	7.636,37	286.335,67	1.951,67	XS1963744260
MEDIOBANCA BANCA DI 4,750 2028-03-14	EUR	726.420,00	24.760,03	728.943,97	2.523,97	XS2597999452
MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-07-02	EUR	92.806,00	5.459,92	93.344,74	538,74	XS2020670779
MERCK FINANCIAL SERV 0,125 2025-07-16	EUR	187.693,00	8.694,14	188.544,92	851,92	XS2102916793
MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	665.489,00	3.749,99	678.141,57	12.652,57	XS2218405772
MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2027-07-13	EUR	972.240,00	16.023,87	982.692,83	10.452,83	XS2201946634



CLASE 8.^a



OP6253772

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NATIONWIDE BUILDING 1,500 2026-03-08	EUR	388.004,00	10.349,69	393.532,95	5.528,95	XS1788834700
NATURGY FINANCE IBER 1,375 2027-01-19	EUR	670.104,00	15.741,21	676.675,13	6.571,13	XS1551446880
NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	484.435,00	14.574,15	491.443,50	7.008,50	XS1788515606
NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	1.233.649,00	41.174,57	1.247.507,83	13.858,83	XS2596599063
NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	674.542,00	4.954,56	674.233,10	-308,90	XS1691349952
ORANGE SA 1,250 2027-07-07	EUR	570.791,00	9.629,71	573.985,25	3.194,25	FR0013506292
ORANGE SA 5,000 2049-10-01	EUR	856.672,20	10.322,16	860.779,51	4.107,31	XS1115498260
ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	482.193,00	8.225,19	484.739,20	2.546,20	XS2490471807
PEPSICO INC 2,625 2026-04-28	EUR	392.324,50	10.600,32	396.641,16	4.316,66	XS1061714165
RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	606.201,00	11.288,78	612.277,90	6.076,90	FR001400F0U6
RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	362.423,73	3.230,66	364.258,92	1.835,19	FR001400KXW4
RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	628.474,00	15.755,73	626.983,66	-1.490,34	FR001400IEQ0
REDEXIS GAS FINANCE 1,875 2025-05-28	EUR	98.148,00	2.165,14	98.416,59	268,59	XS2178957077
REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06-11	EUR	289.781,00	6.550,64	299.067,22	9.286,22	XS2185997884
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2049-12-11	EUR	605.017,00	1.406,74	608.869,52	3.852,52	XS2186001314
RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	251.792,84	7.653,03	254.259,53	2.466,69	XS2482936247
SANOFI SA 1,000 2026-03-21	EUR	283.885,00	10.296,27	286.337,19	2.452,19	FR0013324340
SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	508.433,00	5.227,94	511.609,71	3.176,71	XS2678111050
SCHNEIDER ELECTRIC S 1,375 2027-06-21	EUR	478.224,00	8.342,99	480.992,26	2.768,26	FR0013344215
SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	511.114,00	15.221,19	512.676,21	1.562,21	XS2607381436
SKY LTD 2,250 2025-11-17	EUR	193.960,00	4.123,70	195.358,76	1.398,76	XS1321424670
SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	369.954,00	4.927,77	385.277,71	15.323,71	FR0014000OZ2
SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	734.085,00	7.460,56	732.217,46	-1.867,54	FR001400KZQ1
STANDARD CHARTERED P 0,850 2028-01-27	EUR	939.290,00	15.268,91	948.724,08	9.434,08	XS2102360315
STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	386.440,00	4.954,83	395.417,05	8.977,05	XS2183818637
STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	851.714,76	3.308,51	852.321,78	607,02	XS2937307929
STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	299.200,00	11.945,53	301.413,65	2.213,65	XS2178833773
SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	646.017,00	16.074,87	660.425,64	14.408,64	XS2343563214
TELEFONICA EMISIONES 1,447 2027-01-22	EUR	764.456,00	19.455,49	770.688,67	6.232,67	XS1756296965
TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-09-11	EUR	289.476,00	7.972,83	290.652,09	1.176,09	XS1877846110
TELENOR ASA 0,250 2027-09-25	EUR	549.934,00	8.110,91	553.263,73	3.329,73	XS2056396919
TESCO CORPORATE TREA 0,875 2026-05-29	EUR	92.700,00	3.676,30	94.393,51	1.693,51	XS2086868010
THERMO FISHER SCIENT 0,500 2028-03-01	EUR	550.922,00	8.064,39	553.114,47	2.192,47	XS2058556536
THERMO FISHER SCIENT 1,400 2026-01-23	EUR	93.863,00	4.830,53	95.211,49	1.348,49	XS1651071877



CLASE 8.^a



OP6253773

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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



OP6253774

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALENERGIES CAPITA 1,491 2027-04-08	EUR	574.197,00	12.942,74	577.761,34	3.564,34	XS2153408688
TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	757.470,00	11.948,31	770.361,29	12.891,29	XS2432130610
TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	624.882,00	6.773,40	625.854,75	972,75	DE000A3KNP96
TRATON FINANCE LUXEM 4,125 2025-11-22	EUR	98.785,00	1.190,41	100.040,34	1.255,34	DE000A3LBGG1
UBS GROUP AG 4,625 2028-03-17	EUR	2.980.410,00	95.685,42	3.005.023,16	24.613,16	CH1255915006
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0,625 2027-05-04	EUR	749.931,00	9.783,66	752.957,70	3.026,70	FR0014000UC8
UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	1.257.441,00	26.527,06	1.272.799,67	15.358,67	IT0005598971
UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	1.259.636,00	-3.295,87	1.273.882,99	14.246,99	XS2555420103
VATTENFALL AB 0,500 2026-06-24	EUR	565.626,00	13.219,76	570.851,86	5.225,86	XS2009891479
VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	713.488,00	7.303,07	714.799,17	1.311,17	XS2320759538
VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	652.499,04	20.082,71	656.633,53	4.134,49	XS2757511113
VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-03-24	EUR	792.912,00	28.697,61	797.888,71	4.976,71	XS1048428442
VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	99.820,00	601,09	99.019,92	-800,08	XS2480958904
VOLVO TREASURY AB 2,000 2027-08-19	EUR	864.036,00	14.320,73	872.757,52	8.721,52	XS2521820048
VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	375.723,00	17.008,18	381.823,06	6.100,06	DE000A3MQS56
ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	1.009.007,00	32.841,75	1.024.174,76	15.167,76	XS2102283061
ACCIONA ENERGIA FINA 0,375 2027-10-07	EUR	737.096,00	6.761,16	744.081,48	6.985,48	XS2388941077
AUTOSTRADE PER L'ITA 1,750 2026-06-26	EUR	771.222,00	15.527,92	778.827,04	7.605,04	XS1327504087
AYVENS BANK NV 0,250 2026-09-07	EUR	556.352,00	12.588,92	562.119,70	5.767,70	XS2384269101
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	EUR	920.763,00	25.708,78	933.599,93	12.836,93	XS2101349723
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	751.236,00	22.879,27	760.486,89	9.250,89	XS2013745703
BANCO SANTANDER SA 0,500 2027-02-04	EUR	1.178.606,00	41.453,10	1.202.532,35	23.926,35	XS2113889351
BANQUE FEDERATIVE DU 0,625 2027-11-19	EUR	1.179.158,00	21.328,42	1.192.571,54	13.413,54	FR0014007PV3
BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	372.421,00	13.130,71	376.574,45	4.153,45	FR0013412947
BMW FINANCE NV 0,375 2027-01-14	EUR	470.701,00	6.746,10	471.777,20	1.076,20	XS2102357014
BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	918.211,00	24.525,83	927.592,77	9.381,77	FR0013455540
BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	480.872,00	19.236,16	481.767,25	895,25	FR0013412343
BPCE SA 3,875 2029-01-11	EUR	1.024.175,00	36.806,24	1.021.079,14	-3.095,86	FR001400N4L7
EDP FINANCE BV 1,500 2027-11-22	EUR	570.874,00	4.574,86	574.948,77	4.074,77	XS1721051495
ENI SPA 1,500 2027-01-17	EUR	669.074,00	17.871,29	676.713,02	7.639,02	XS1551068676
FERROVIE DELLO STATO 1,500 2025-06-27	EUR	195.138,00	4.171,65	195.733,34	595,34	XS1639488771
HEINEKEN NV 2,875 2025-08-04	EUR	98.078,00	2.526,50	98.687,13	609,13	XS0811555183
IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2026-04-21	EUR	189.575,00	6.675,12	191.228,64	1.653,64	XS1398476793
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	2.005.219,00	23.710,70	2.045.796,76	40.577,76	XS2529233814

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ITALGAS SPA 1.625 2027-01-19	EUR	672.516,00	16.651,63	679.593,85	7.077,85	XS1551917591
JAB HOLDINGS BV 1.625 2025-04-30	EUR	193.595,00	7.087,60	194.033,90	438,90	DE000A1Z0TA4
JEFFERIES FINANCIAL 4.000 2029-04-16	EUR	513.038,00	13.855,37	514.661,43	1.623,43	XS2801963716
JPMORGAN CHASE & CO 1.500 2026-10-29	EUR	662.350,00	15.138,19	671.512,11	9.162,11	XS1402921412
KBC GROUP NV 0.625 2025-04-10	EUR	480.216,00	17.842,01	480.831,84	615,84	BE0002645266
LA POSTE SA 0.625 2026-10-21	EUR	658.226,00	12.218,27	662.746,79	4.520,79	FR0013508686
LANDESBANK BADEN-WUE 0.375 2026-07-29	EUR	926.369,00	24.656,02	939.316,48	12.947,48	DE000LB2CLH7
LLOYDS BANKING GROUP 1.500 2027-09-12	EUR	938.590,00	17.852,07	950.368,43	11.778,43	XS1681050610
MERCEDES-BENZ GROUP 0.750 2030-02-08	EUR	892.428,00	7.393,44	888.157,38	-4.270,62	DE000A2YNZX6
MERCEDES-BENZ INTERN 2.000 2026-08-22	EUR	449.101,57	7.394,91	451.359,14	2.257,57	DE000A289XJ2
MORGAN STANLEY 1.375 2026-10-27	EUR	663.199,00	13.190,86	671.576,16	8.377,16	XS1511787589
MORGAN STANLEY 1.875 2027-04-27	EUR	959.755,00	22.374,91	969.654,79	9.899,79	XS1603892149
PROCTER & GAMBLE CO/ 4.875 2027-05-11	EUR	527.181,00	13.086,47	528.630,23	1.449,23	XS0300113254
REPSOL INTERNATIONAL 2.250 2026-12-10	EUR	492.383,00	2.781,42	494.365,83	1.982,83	XS1148073205
RYANAIR DAC 0.875 2026-05-25	EUR	186.885,00	6.355,07	189.263,73	2.378,73	XS2344385815
SANTANDER CONSUMER F 0.375 2025-01-17	EUR	95.508,00	4.681,04	95.501,54	-6,46	XS2100690036
SANTANDER CONSUMER F 0.500 2027-01-14	EUR	742.840,00	17.419,21	749.811,75	6.971,75	XS2432530637
SHELL INTERNATIONAL 2.500 2026-03-24	EUR	391.673,00	11.718,89	395.459,15	3.786,15	XS1048529041
SIEMENS FINANCIERING 0.375 2026-06-05	EUR	184.992,00	7.407,43	187.248,03	2.256,03	XS2182054887
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.750 2028-02-07	EUR	1.014.733,00	32.865,73	1.022.530,86	7.797,86	XS2583600791
SNAM SPA 0.875 2026-10-25	EUR	658.921,00	13.180,32	664.900,02	5.979,02	XS1505573482
SOCIETE GENERALE SA 0.750 2027-01-25	EUR	1.104.594,00	34.214,18	1.116.499,06	11.905,06	FR0013479276
SOCIETE GENERALE SA 3.000 2027-02-12	EUR	1.000.404,00	3.881,14	997.993,28	-2.410,72	FR001400U1B5
SUMITOMO MITSUI FINA 1.413 2027-06-14	EUR	664.673,00	11.520,56	671.744,18	7.071,18	XS1621087516
TERNA - RETE ELETTRI 1.000 2026-04-10	EUR	187.739,00	7.493,83	189.776,23	2.037,23	XS1980270810
TORONTO-DOMINION BAN 0.500 2027-01-18	EUR	651.184,00	14.212,74	658.399,13	7.215,13	XS2432502008
TOYOTA MOTOR CREDIT 0.250 2026-07-16	EUR	564.169,00	11.569,80	566.440,62	2.271,62	XS2102948994



CLASE 8.ª



OP6253775

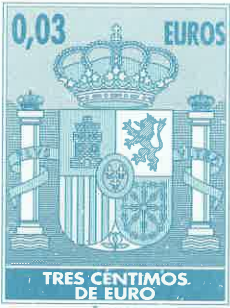
BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2027-01-11	EUR	1.055.875,17	33.485,62	1.063.596,86	7.721,69	XS27444121869
UNILEVER FINANCE NET 1,000 2027-02-14	EUR	571.917,00	12.348,46	574.883,84	2.966,84	XS1566101603
VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2028-01-31	EUR	1.737.419,09	37.750,66	1.741.103,22	3.684,13	XS2438616240
VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,625 2029-05-19	EUR	600.092,00	2.262,70	600.624,03	532,03	XS2941605078
VOLKSWAGEN LEASING G 3,625 2026-10-11	EUR	928.956,84	7.590,47	935.809,24	6.852,40	XS2745344601
WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	947.028,00	17.897,46	958.788,84	11.760,84	XS1400169931
TOTALES Renta fija privada cotizada		142.642.437,47	2.853.112,17	144.036.150,00	1.393.712,53	
TOTAL Cartera Exterior		142.642.437,47	2.853.112,17	144.036.150,00	1.393.712,53	



CLASE 8.^a



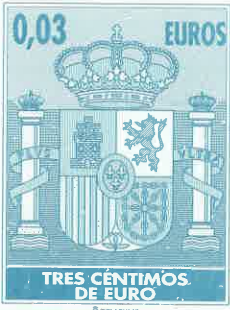
OP6253776

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	107.430,00	106.985,00	06/03/2025
TOTALES Futuros comprados		107.430,00	106.985,00	
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	EUR	18.000.000,00	341.582,04	20/12/2027
TOTALES Emisión de opciones "put"		18.000.000,00	341.582,04	
FRENCH REPUBLIC 0,50 2029-05-25	EUR	378.873,63	378.873,63	25/05/2029
TOTALES		378.873,63	378.873,63	
TOTALES		18.486.303,63	827.440,67	



CLASE 8.ª



OP6253777



CLASE 8.^a



OP6253778

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación, evolución de los mercados y actuación del Fondo

Los mercados de renta fija cerraron el 2S de 2025 con un comportamiento divergente por regiones, registrando caídas de rentabilidades en EE.UU. (salvo en el tipo a 30 años), y subidas en Europa. Aunque el semestre comenzó con indicios de resiliencia económica en EE.UU., la sorpresa negativa del dato de empleo de julio y la fuerte revisión a la baja de las nóminas de mayo y junio llevaron a un cambio en la retórica de la Fed. Así, pese a las discrepancias internas y la persistente incertidumbre inflacionista, el temor a una ralentización del mercado laboral motivó la reanudación del ciclo de bajadas, con tres recortes consecutivos a partir de septiembre. Con ello, el tipo de referencia estadounidense se situó a final de año en el rango del 3,5%-3,75% (frente al 4,25%-4,5% de julio), y Powell dejó la puerta abierta a nuevas bajadas en 2026 si la inflación continúa moderándose o si el mercado laboral sigue mostrando signos de debilidad. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios a lo largo del semestre, con el tipo de depósito en el 2%. Sin embargo, con la mejora de las previsiones económicas y una inflación cerca del objetivo, los comentarios de algunos miembros del BCE apuntan a un sesgo al alza en tipos de interés de cara al próximo año. Con todo, el mercado cerró el año anticipando recortes de 50pb en EE.UU. en 2026, aunque se descartan movimientos en Europa. Como resultado, las pendientes de las curvas soberanas tuvieron un comportamiento dispar, con una positivización en EE.UU. y un ligero aplanamiento en Europa, mientras que los diferenciales de crédito continuaron reduciéndose en línea con el buen comportamiento del resto de activos de riesgo durante el semestre.

En este contexto, el tipo de interés del bono estadounidense a 2 años disminuyó 25pb, hasta el 3,5%. El tipo a 5 años disminuyó 7pb, hasta el 3,7%, y el tipo a 10 años lo hizo en 6pb, hasta el 4,2%, con el tipo real en el 1,9% (-3pb) y las expectativas de inflación en el 2,2% (-4pb). Esto deja la pendiente de la curva americana en 69pb, tras una positivización de 19pb durante el semestre. Asimismo, el tipo a 30 años aumentó en 7pb, hasta el 4,8%, posiblemente influido por las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda en EE.UU. (actualmente en el 125% del PIB).

En Europa, los tipos de interés soberanos repuntaron de forma generalizada como consecuencia de la pausa en la política monetaria y la expansión fiscal en Alemania. Así, el tipo a 2 años alemán aumentó en 26pb, hasta el 2,1%, mientras que el tipo a 5 años lo hizo en 28pb, situándose en el 2,4%. El tipo a 10 años quedó en el 2,9% (+25pb), con un aumento atribuible casi en su totalidad al repunte de 21pb del tipo real (0,9%), ya que las expectativas de inflación se mantuvieron estables en el 1,7%. Esto llevó a la pendiente de la curva alemana a estabilizarse en los 73pb.

Por último, el mercado de crédito cerró el semestre con un comportamiento positivo, aunque no exento de volatilidad debido a los temores en torno al crédito privado y las mayores necesidades de financiación de empresas relacionadas con la inteligencia artificial. Sin embargo, los sólidos resultados empresariales y el buen tono de los activos de riesgo llevaron a que, en EE.UU., el crédito de alta calidad redujera su diferencial en 8pb hasta los 72pb, mientras que el tramo de mayor riesgo se redujo en 24pb hasta 289pb. En Europa, el diferencial de deuda de mayor calidad disminuyó en 16pb, quedando en los 76pb, mientras que el segmento especulativo se estrechó en 43pb, hasta 271pb.

Durante el segundo semestre del año la distribución sectorial de la cartera se ha mantenido estable. No se han realizado cambios relevantes a nivel estructural y se ha aprovechado la tendencia positiva del activo a lo largo del segundo semestre del año para realizar ajustes puntuales incrementando exposición a emisiones con vencimiento en plazos largos.

En cuanto a la actividad en el mercado primario nos hemos beneficiado de las primas sobre la valoración en el mercado secundario en los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados.



CLASE 8.ª



OP6253779

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

Sectorialmente hemos seguido dando prioridad al sector financiero, con preferencia en deuda senior no-preferente respecto a deuda senior preferente.

En el segmento de emisiones de deuda subordinada se ha tenido exposición alta pero siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores que tienen alta sensibilidad de mercado y por tanto mayor riesgo. Por ello se han buscado bonos con cláusulas de amortización anticipada con duraciones cortas.

En cuanto a emisores no financieros, se ha buscado exposición a sectores con riesgo medio-alto pero seleccionando emisores con buenas calificaciones crediticias.

Por otro lado, se han vendido bonos a corto plazo para generar niveles de liquidez suficiente para invertir en nuevas emisiones.

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

Perspectivas de mercado

La renta Fija corporativa continúa teniendo buenas expectativas de rentabilidad dentro de un contexto de volatilidad moderada. Las rentabilidades estimadas de la cartera son altas dentro del mercado de la renta fija agregado y esta es la principal razón que, unida a la baja volatilidad del activo, favorece el atractivo de la inversión en crédito en el corto-medio plazo desde un punto de vista de rentabilidad esperada ajustada por riesgo.

Desde otro punto de vista, el interés por parte de los inversores en el crédito ha estado dominado por la búsqueda de rentabilidad, lo que ha impulsado las suscripciones en el activo creando una demanda constante que se ha reflejado en el buen comportamiento de las carteras durante el segundo semestre del año.

A medio plazo, la rentabilidad adicional que ofrece respecto a la deuda soberana compensa a los inversores que van a la búsqueda de rentabilidad en tanto en cuanto el riesgo específico sigue siendo bajo, con tasas de impago muy contenidas y balances de las compañías muy saneados.

Para el primer semestre del año esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho, estables siendo un contexto propicio para obtener beneficio de las altas TIRES de cartera.

Finalmente, esperamos que la actividad en el mercado de nuevas emisiones o mercado primario se siga manteniendo fuerte con un buen comportamiento también en mercado secundario posteriormente, reflejando la demanda de los inversores por tomar posiciones en el activo.

Política Remuneración 2025

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad. La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo



CLASE 8.ª



OP6253780

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

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.



CLASE 8.ª



OP6253781

BBVA Bonos Corporativos, F.I.

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

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

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2025, ha sido la siguiente: remuneración fija: 13.527.431 euros; remuneración variable: 6.193.968 euros; y el número de beneficiarios han sido 212, de los cuales 193 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 17 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2025, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 559.368 euros de retribución fija y 230.509 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.863.014 euros de retribución fija y 1.059.604 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

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