

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

**BBVA USA DESARROLLO CUBIERTO,  
FONDO DE INVERSIÓN**

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



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



**Shape the future  
with confidence**

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

Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de BBVA USA DESARROLLO CUBIERTO, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe sobre las cuentas anuales

---

#### Opinión

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

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

---

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

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

---

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

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

---

#### Nuestra respuesta

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

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

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

---

## Otra información: Informe de gestión

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

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

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

---

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

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

---

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

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

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

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

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



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

Nos comunicamos con el Consejo de Administración 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.

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

---

### **Informe adicional para la comisión de auditoría**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría del Fondo de fecha 20 de abril de 2026.



Shape the future  
with confidence

### Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 18 de diciembre de 2024 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

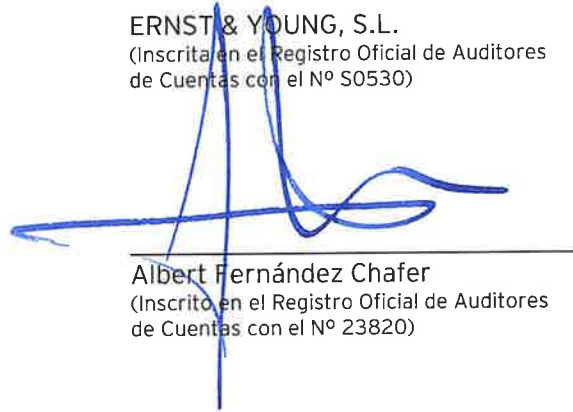
**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/05356  
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

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



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

20 de abril de 2026



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7412736

## **BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

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



OP7412737

## CLASE 8.ª

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

ACTIVO	2025	2024
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>140.257.894,34</b>	<b>134.207.458,97</b>
Deudores	838.672,12	1.203.234,68
Cartera de inversiones financieras	138.055.193,91	130.076.149,54
Cartera interior	2.437.719,32	1.493.847,27
Valores representativos de deuda	2.436.053,69	1.420.699,80
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1.665,63	73.147,47
Otros	-	-
Cartera exterior	135.617.474,59	128.582.302,27
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	135.617.474,59	128.582.302,27
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1.364.028,31	2.928.074,75
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>140.257.894,34</b>	<b>134.207.458,97</b>

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



OP7412738

## CLASE 8.ª

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

## Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>139.381.591,19</b>	<b>133.381.487,00</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	139.381.591,19	133.381.487,00
Capital	-	-
Partícipes	127.055.945,57	117.726.649,60
Prima de emisión	-	-
Reservas	757.365,23	757.365,23
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	11.568.280,39	14.897.472,17
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>876.303,15</b>	<b>825.971,97</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	64.466,07	66.817,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	802.693,24	755.355,97
Periodificaciones	9.143,84	3.798,36
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>140.257.894,34</b>	<b>134.207.458,97</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>142.216.866,23</b>	<b>157.867.818,54</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	5.095.448,43	16.797.548,60
Compromisos por operaciones cortas de derivados	137.121.417,80	141.070.269,94
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>11.869.002,96</b>	<b>22.557.410,02</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11.869.002,96	22.557.410,02
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>154.085.869,19</b>	<b>180.425.228,56</b>

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



CLASE 8.ª



OP7412739

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>-3.530.540,74</u>	<u>-3.326.384,15</u>
Comisión de gestión	-3.014.939,47	-2.846.858,00
Comisión de depositario	-147.397,08	-139.179,77
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-368.204,19	-340.346,38
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-3.530.540,74</b>	<b>-3.326.384,15</b>
Ingresos financieros	2.627.611,44	2.386.296,81
Gastos financieros	-1.570,00	-4.863,07
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>-655.208,50</u>	<u>27.064.171,48</u>
Por operaciones de la cartera interior	-1.043,16	-942,20
Por operaciones de la cartera exterior	-654.165,34	27.065.113,68
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-132.226,27	52.904,07
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>13.296.077,89</u>	<u>-11.228.845,47</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-177,00	-274,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-484.471,44	-747.616,81
Resultados por operaciones con derivados	13.780.726,33	-10.481.386,91
Otros	-	433,05
<b>Resultado financiero</b>	<b>15.134.684,56</b>	<b>18.269.663,82</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>11.604.143,82</b>	<b>14.943.279,67</b>
Impuesto sobre beneficios	-35.863,43	-45.807,50
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>11.568.280,39</u></b>	<b><u>14.897.472,17</u></b>

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

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	11.568.280,39	14.897.472,17
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>11.568.280,39</b>	<b>14.897.472,17</b>

	Resultados de ejercicios anteriores		Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
	Participes	Reservas			
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>					
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>109.448.646,32</b>	<b>757.365,23</b>	<b>10.294.536,36</b>	-	<b>120.500.547,91</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>109.448.646,32</b>	<b>757.365,23</b>	<b>10.294.536,36</b>	-	<b>120.500.547,91</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	14.897.472,17	-	14.897.472,17
Aplicación del resultado del ejercicio	10.294.536,36	-	-10.294.536,36	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	18.759.065,80	-	-	-	18.759.065,80
Reembolsos	-20.775.598,88	-	-	-	-20.775.598,88
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>117.726.649,60</b>	<b>757.365,23</b>	<b>14.897.472,17</b>	-	<b>133.381.487,00</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>117.726.649,60</b>	<b>757.365,23</b>	<b>14.897.472,17</b>	-	<b>133.381.487,00</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	11.568.280,39	-	11.568.280,39
Aplicación del resultado del ejercicio	14.897.472,17	-	-14.897.472,17	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	21.999.009,19	-	-	-	21.999.009,19
Reembolsos	-27.567.185,39	-	-	-	-27.567.185,39
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>127.055.945,57</b>	<b>757.365,23</b>	<b>11.568.280,39</b>	-	<b>139.381.591,19</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7412740

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7412741

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

(Expresado en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I. se constituyó en España el 22 de julio de 1996 bajo la denominación social de Argentaria Fondibex-99, F.I.M., con fecha 18 de mayo de 2006 se modificó su denominación por BBVA Bolsa USA (Cubierto), F.I., con fecha 4 de febrero de 2022 se modificó su denominación por BBVA USA Desarrollo Sostenible Cubierto ISR, F.I., con fecha 29 de noviembre de 2022 se modificó su denominación por BBVA USA Desarrollo Cubierto ISR, F.I., modificándose dicha denominación por la actual con fecha 30 de mayo de 2025. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, Madrid.

El 6 de junio de 2008, de acuerdo con el proyecto de fusión por absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, BBVA Bolsa USA (Cubierto) (fondo absorbente) absorbió a BBVA Bolsa USA Crecimiento (Cubierto), FI (Fondo absorbido).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de septiembre de 1996 con el número 705, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

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



OP7412742

CLASE 8.ª

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

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

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Comisión de gestión</b>		
Sobre patrimonio	2,25%	2,25%
<b>Comisión de depositaria</b>		
Sobre patrimonio custodiado	0,11%	0,11%
<b>Comisión de reembolso</b>		
Sobre importe reembolsado (*)	2,00%	2,00%

(\*) Sobre las participaciones reembolsadas con una antigüedad inferior a tres meses. No se cobrará comisión de reembolso: Al colectivo de empleados, jubilados y prejubilados del Grupo BBVA, ni a los clientes del Grupo BBVA en el marco del servicio de asesoramiento no independiente.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7412743

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

---

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.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7412744

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

---

#### 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.
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7412745

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

---

#### 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.

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.



CLASE 8.ª



OP7412746

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

---

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.

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.



CLASE 8.ª



OP7412747

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

(Expresado en euros)

---

#### 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7412748

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

(Expresado en euros)

---

- 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.

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 y sucesivas modificaciones.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7412749

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

(Expresado en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los 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.

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.



CLASE 8.ª



OP7412750

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

(Expresado en euros)

---

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 y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



OP7412751

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

#### 4. Deudores

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Depósitos de garantía	285.795,05	296.751,26
Administraciones públicas deudoras	447.184,66	805.216,68
Operaciones pendientes de liquidar	105.692,41	-
Otros	-	101.266,74
	<u><b>838.672,12</b></u>	<u><b>1.203.234,68</b></u>

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 acciones en cartera exterior pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

#### 5. Acreedores

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Administraciones públicas acreedoras	35.863,43	45.807,50
Otros	28.602,64	21.010,14
	<u><b>64.466,07</b></u>	<u><b>66.817,64</b></u>

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto sobre beneficios	35.863,43	45.807,50
	<u><b>35.863,43</b></u>	<u><b>45.807,50</b></u>

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

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



CLASE 8.ª



OP7412752

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

---

#### 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.

#### 7. Tesorería

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	1.291.693,68	1.244.682,65
Cuentas en divisa	90.400,63	1.707.133,97
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Cuentas en euros	-4.392,08	30.391,84
Cuentas en divisa	<u>-13.673,92</u>	<u>-54.133,71</u>
	<b><u>1.364.028,31</u></b>	<b><u>2.928.074,75</u></b>

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

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades 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:



CLASE 8.ª



OP7412753

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	139.381.591,19	133.381.487,00
Número de participaciones	5.332.828,31	5.578.575,07
Valor liquidativo por participación	26,14	23,91
Número de partícipes	6.224	6.442

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

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

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

#### 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 partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP7412754

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

(Expresado en euros)

---

#### 12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. 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 percibidos por Ernst & Young, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de Ernst & Young ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

#### 13. Acontecimientos posteriores

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

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

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

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	2.436.066,85	-	2.436.053,69	-13,16	ES00000128U8
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>2.436.066,85</b>	<b>-</b>	<b>2.436.053,69</b>	<b>-13,16</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2.436.066,85</b>	<b>-</b>	<b>2.436.053,69</b>	<b>-13,16</b>	

OP7412755

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**

OP7412756

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ABBVIE INC	USD	1.768.142,62	-	2.563.059,62	794.917,00	US00287Y1091
ADOBE INC	USD	1.408.128,05	-	1.227.145,68	-180.982,37	US00724F1012
AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	332.206,67	-	362.641,82	30.435,15	US00971T1016
ALLSTATE CORP/THE	USD	735.429,83	-	743.301,01	7.871,18	US0200021014
AMERICAN INTERNATION	USD	723.737,07	-	718.004,05	-5.733,02	US0268747849
AMERIPRISE FINANCIAL	USD	755.441,56	-	623.356,93	-132.084,63	US03076C1062
AMGEN INC	USD	1.340.984,64	-	1.337.547,14	-3.437,50	US0311621009
APPROVIN CORP	USD	1.423.180,39	-	1.476.102,86	52.922,47	US03831W1080
APTIV PLC	USD	378.762,45	-	424.593,38	45.830,93	JE00BTDN8H13
ARISTA NETWORKS INC	USD	1.014.301,20	-	1.413.097,63	398.796,43	US0404132054
AT&T INC	USD	1.254.417,76	-	1.464.589,05	210.171,29	US00206R1023
AUTODESK INC	USD	780.678,87	-	762.708,91	-17.969,96	US0527691069
AUTOZONE INC	USD	657.060,25	-	797.575,04	140.514,79	US0533321024
BAKER HUGHES CO	USD	684.998,21	-	660.036,55	-24.961,66	US05722G1004
BANK OF NEW YORK MEL	USD	649.544,95	-	1.245.942,82	596.397,87	US0640581007
BAXTER INTERNATIONAL	USD	471.631,34	-	236.720,57	-234.910,77	US0718131099
BEST BUY CO INC	USD	485.876,58	-	346.675,87	-139.200,71	US0865161014
BIOMER INC	USD	452.153,90	-	557.979,59	105.825,69	US09082X1037
BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.011.607,11	-	2.035.128,07	1.023.520,96	US09857L1089
BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.342.213,83	-	1.108.467,29	-233.746,54	US1101221083
BROADCOM INC	USD	3.160.890,45	-	5.155.706,72	1.994.816,27	US11135F1012
BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	439.902,59	-	263.794,66	-176.107,93	US12008R1077
CAMPBELL'S COMPANY/T	USD	231.235,49	-	224.954,74	-6.280,75	US1344291091
CAPITAL ONE FINANCA	USD	1.268.487,59	-	2.426.645,96	1.158.158,37	US14040H1059
CARDINAL HEALTH INC	USD	701.829,54	-	708.973,91	7.144,37	US14149Y1082
CENTENE CORP	USD	433.406,52	-	456.151,52	22.745,00	US15135B1017
CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	1.794,39	-	1.647,46	-146,93	US1252691001
CH ROBINSON WORLDWID	USD	327.641,86	-	506.405,13	178.763,27	US12541W2098
CHARLES RIVER LABORA	USD	264.075,38	-	349.626,47	85.551,09	US1598641074
CHARLES SCHWAB CORP/	USD	1.239.958,92	-	1.329.210,56	89.251,64	US8085131055
CHARTER COMMUNICATIO	USD	778.410,80	-	311.802,11	-466.608,69	US16119P1084
CIGNA GROUP/THE	USD	999.971,88	-	874.497,96	-125.473,92	US1255231003
CINCINNATI FINANCIAL	USD	397.123,45	-	529.080,96	131.957,51	US1720621010

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



OP7412757

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	1.622.591,60	-	1.845.438,29	222.846,69	US17275R1023
CITIGROUP INC	USD	953.105,32	-	2.062.612,89	1.109.507,57	US1729674242
CITIZENS FINANCIAL G	USD	406.560,69	-	603.099,27	196.538,58	US1746101054
CLOROX CO/THE	USD	462.426,25	-	301.126,13	-161.300,12	US1890541097
CME GROUP INC	USD	981.976,37	-	961.204,37	-20.772,00	US12572Q1058
COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	570.587,92	-	640.591,33	70.003,41	US1924461023
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	798.639,21	-	705.616,87	-93.022,34	US1941621039
COMCAST CORP	USD	1.447.733,56	-	968.526,41	-479.207,15	US20030N1019
CONAGRA BRANDS INC	USD	551.890,51	-	288.877,33	-263.013,18	US2058871029
CORNING INC	USD	645.731,19	-	1.070.826,44	425.095,25	US2193501051
CORTEVA INC	USD	756.251,02	-	681.651,34	-74.599,68	US22052L1044
CVS HEALTH CORP	USD	1.144.173,74	-	1.079.681,43	-64.492,31	US1266501006
DAVITA INC	USD	276.554,68	-	253.332,51	-23.222,17	US23918K1088
DECKERS OUTDOOR CORP	USD	513.711,52	-	342.909,31	-170.802,21	US2435371073
DOLLAR GENERAL CORP	USD	437.689,27	-	630.689,32	193.000,05	US2566771059
DOLLAR TREE INC	USD	444.273,89	-	541.982,93	97.709,04	US2567461080
EBAY INC	USD	492.495,85	-	830.534,54	338.038,69	US2786421030
ELECTRONIC ARTS INC	USD	552.255,91	-	760.301,72	208.045,81	US2855121099
EMERSON ELECTRIC CO	USD	834.546,65	-	850.855,50	16.308,85	US2910111044
ESTEE LAUDER COS INC	USD	431.758,00	-	585.959,09	154.201,09	US5184391044
EXPEDIA GROUP INC	USD	425.130,56	-	940.242,80	515.112,24	US30212P3038
F5 INC	USD	336.150,80	-	428.686,73	92.535,93	US3156161024
FAIR ISAAC CORP	USD	453.833,70	-	851.342,14	397.508,44	US3032501047
FEDEX CORP	USD	746.295,43	-	727.795,52	-18.499,91	US31428X1063
FIDELITY NATIONAL IN	USD	581.008,89	-	588.081,46	7.072,57	US31620M1062
FISERV INC	USD	824.286,10	-	454.372,25	-369.913,85	US3377381088
FORTINET INC	USD	405.935,87	-	749.967,36	344.031,49	US34959E1091
FORTIVE CORP	USD	402.165,02	-	456.451,28	54.286,26	US34959J1088
FOX CORP	USD	368.085,27	-	603.985,15	235.899,88	US35137L1052
FOX CORP	USD	238.047,23	-	380.631,29	142.584,06	US35137L2043
FRANKLIN RESOURCES I	USD	272.472,29	-	273.133,26	660,97	US3546131018
GEN DIGITAL INC	USD	364.559,16	-	366.626,27	2.067,11	US6687711084
GENERAL MILLS INC	USD	742.975,36	-	499.975,29	-243.000,07	US3703341046
GILEAD SCIENCES INC	USD	912.580,84	-	1.517.797,95	605.217,11	US3755581036

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



OP7412758

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
GLOBAL PAYMENTS INC	USD	537.826,20	-	413.173,71	-124.652,49	US37940X1028
GLOBE LIFE INC	USD	317.913,12	-	351.310,92	33.397,80	US37959E1029
GODADDY INC	USD	448.962,19	-	356.183,21	-92.778,98	US3802371076
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	1.607.071,75	-	1.577.313,03	-29.758,72	US38141G1040
HALLIBURTON CO	USD	438.947,63	-	550.620,02	111.672,39	US4062161017
HARTFORD INSURANCE G	USD	530.001,37	-	887.297,56	357.296,19	US4165151048
HASBRO INC	USD	367.840,00	-	350.043,67	-17.796,33	US4180561072
HCA HEALTHCARE INC	USD	858.411,70	-	845.310,47	-13.101,23	US40412C1018
HENRY SCHEIN INC	USD	291.811,26	-	300.742,23	8.930,97	US8064071025
HOLOGIC INC	USD	399.784,08	-	377.138,85	-22.645,23	US4364401012
HP INC	USD	563.532,71	-	429.378,24	-134.154,47	US40434L1052
IAC/INTERACTIVECORP	USD	313.700,47	-	268.940,04	-44.760,43	US57667L1070
IDEXX LABORATORIES I	USD	744.685,35	-	717.673,75	-27.011,60	US45168D1046
INCYTE CORP	USD	348.574,86	-	446.710,97	98.136,11	US45337C1027
INSULET CORP	USD	446.481,38	-	437.152,58	-9.328,80	US45784P1012
INTERACTIVE BROKERS	USD	546.238,25	-	540.453,32	-5.784,93	US45841N1072
INTERNATIONAL BUSINE	USD	1.199.015,93	-	2.244.495,07	1.045.479,14	US4592001014
INTERNATIONAL FLAVOR	USD	541.854,47	-	421.006,27	-120.848,20	US4595061015
INTUIT INC	USD	1.360.393,31	-	1.291.962,41	-68.430,90	US4612021034
INVESCO LTD	USD	348.820,03	-	426.811,26	77.991,23	BMG491BT1088
J M SMUCKER CO/THE	USD	374.850,70	-	317.775,72	-57.074,98	US8326964058
JABIL INC	USD	416.966,78	-	610.643,83	193.677,05	US4663131039
JACOBS SOLUTIONS INC	USD	391.841,36	-	386.220,57	-5.620,79	US46982L1089
JB HUNT TRANSPORT SE	USD	393.553,36	-	385.989,17	-7.564,19	US4456581077
JOHNSON CONTROLS INT	USD	781.902,62	-	1.029.934,18	248.031,56	IE00BY7QL619
JPMORGAN CHASE & CO	USD	2.133.990,94	-	3.826.143,72	1.692.152,78	US46625H1005
KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	523.684,94	-	636.253,70	112.568,76	US49338L1035
KIMBERLY-CLARK CORP	USD	655.999,25	-	449.377,48	-206.621,77	US4943681035
KINDER MORGAN INC	USD	564.909,98	-	837.635,44	272.725,46	US49456B1017
KLA CORP	USD	1.290.495,19	-	1.255.845,81	-34.649,38	US4824801009
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	645.722,38	-	451.309,83	-194.412,55	US5007541064
KROGER CO/THE	USD	561.491,35	-	700.542,61	139.051,26	US5010441013
LABCORP HOLDINGS INC	USD	419.658,09	-	438.432,11	18.774,02	US5049221055
LAM RESEARCH CORP	USD	1.514.116,97	-	1.501.001,92	-13.115,05	US5128073062

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP7412759

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
LAMB WESTON HOLDINGS	USD	212.676,40	-	202.271,28	-10.405,12	US5132721045
LOEWS CORP	USD	383.023,03	-	589.170,70	206.147,67	US5404241086
LYONDELLBASELL INDUS	USD	627.110,13	-	337.250,23	-289.859,90	NL0009434992
M&T BANK CORP	USD	599.155,26	-	571.156,85	-27.998,41	US55261F1049
MARATHON PETROLEUM C	USD	771.736,78	-	731.791,70	-39.945,08	US56585A1025
MASCO CORP	USD	363.456,65	-	369.688,80	6.232,15	US5745991068
MCKESSON CORP	USD	1.020.702,26	-	1.018.351,29	-2.350,97	US58155Q1031
MEDTRONIC PLC	USD	1.110.593,83	-	1.140.238,03	29.644,20	IE00BTN1Y115
MERCK & CO INC	USD	1.428.118,10	-	1.710.707,63	282.589,53	US58933Y1055
METTLER-TOLEDO INTER	USD	565.162,32	-	542.886,21	-22.276,11	US5926881054
MOSAIC CO/THE	USD	339.362,19	-	221.579,76	-117.782,43	US61945C1036
NETAPP INC	USD	436.307,47	-	495.472,32	59.164,85	US64110D1046
NEWMONT CORP	USD	825.466,63	-	1.386.095,39	560.628,76	US6516391066
NORTHERN TRUST CORP	USD	435.103,45	-	596.812,03	161.708,58	US6658591044
OMNICOM GROUP INC	USD	632.463,12	-	724.849,29	92.386,17	US6819191064
ON SEMICONDUCTOR COR	USD	466.632,19	-	456.592,52	-10.039,67	US6821891057
PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	1.524.059,04	-	2.871.261,69	1.347.202,65	US69608A1088
PARAMOUNT SKYDANCE C	USD	243.467,52	-	293.352,82	49.885,30	US69932A2042
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	932.673,85	-	679.294,73	-253.379,12	US70450Y1038
PFIZER INC	USD	1.375.006,52	-	1.179.775,74	-195.230,78	US7170811035
QUALCOMM INC	USD	1.717.337,91	-	1.365.776,59	-351.561,32	US7475251036
QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	377.823,80	-	450.375,87	72.552,07	US74834L1008
RALPH LAUREN CORP	USD	267.555,32	-	629.108,69	361.553,37	US7512121010
REGIONS FINANCIAL CO	USD	510.199,91	-	525.039,77	14.839,86	US7591EP1005
RESMED INC	USD	606.927,98	-	566.451,12	-40.476,86	US7611521078
ROBINHOOD MARKETS IN	USD	997.445,47	-	904.607,26	-92.838,21	US7707001027
ROCKWELL AUTOMATION	USD	661.665,55	-	648.767,70	-12.897,85	US7739031091
SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	463.988,07	-	293.324,44	-170.663,63	US83088M1027
SMURFIT WESTROCK PLC	USD	50.029,07	-	288.272,52	238.243,45	IE00028FXN24
SNAP-ON INC	USD	339.120,42	-	473.609,37	134.488,95	US8330341012
STANLEY BLACK & DECK	USD	451.584,09	-	342.278,19	-109.305,90	US8545021011
STATE STREET CORP	USD	472.063,34	-	735.504,02	263.440,68	US8574771031
STERIS PLC	USD	493.102,72	-	490.352,88	-2.749,84	IE00BFY8C754
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	497.972,94	-	875.655,12	377.682,18	US87165B1035

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, 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
SYSCO CORP	USD	678.758,79	-	596.866,24	-81.892,55	US8718291078
T-MOBILE US INC	USD	917.459,08	-	1.097.008,53	179.549,45	US8725901040
TAPESTRY INC	USD	367.993,18	-	992.765,69	624.772,51	US8760301072
TARGET CORP	USD	1.005.862,58	-	678.221,96	-327.640,62	US87612E1064
TE CONNECTIVITY PLC	USD	669.860,28	-	954.335,27	284.474,99	IE0001VNOZ81
TJX COS INC/THE	USD	934.288,80	-	1.537.637,90	603.349,10	US8725401090
TRAVELERS COS INC/TH	USD	754.226,00	-	810.400,89	56.174,89	US89417E1091
TRIMBLE INC	USD	222.280,62	-	210.491,04	-11.789,58	US8962391004
TRUIST FINANCIAL COR	USD	756.820,81	-	830.254,31	73.433,50	US89832Q1094
ULTA BEAUTY INC	USD	447.910,86	-	648.505,77	200.594,91	US90384S3031
UNITED PARCEL SERVIC	USD	896.669,82	-	870.598,52	-26.071,30	US9113121068
VALERO ENERGY CORP	USD	659.121,93	-	758.449,86	99.327,93	US91913Y1001
VERISIGN INC	USD	483.366,77	-	442.169,52	-41.197,25	US92343E1029
VERIZON COMMUNICATIO	USD	1.628.961,46	-	1.298.883,13	-330.078,33	US92343V1044
VIATRIS INC	USD	401.824,42	-	436.440,86	34.616,44	US92556V1061
W R BERKLEY CORP	USD	462.002,50	-	432.266,01	-29.736,49	US0844231029
WALMART INC	USD	3.047.971,63	-	2.962.231,59	-85.740,04	US9311421039
WALT DISNEY CO/THE	USD	1.376.903,08	-	1.377.793,60	890,52	US2546871060
WARNER BROS DISCOVER	USD	605.678,47	-	1.452.338,92	846.660,45	US9344231041
WELLS FARGO & CO	USD	1.458.080,09	-	2.067.096,39	609.016,30	US9497461015
WESTERN DIGITAL CORP	USD	460.819,73	-	1.294.199,25	833.379,52	US9581021055
WILLIAMS COS INC/THE	USD	482.432,60	-	808.978,55	326.545,95	US9694571004
WILLIAMS-SONOMA INC	USD	472.473,86	-	480.399,30	7.925,44	US9699041011
WORKDAY INC	USD	681.076,10	-	603.735,62	-77.340,48	US98138H1014
ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	520.815,23	-	305.587,51	-215.227,72	US9892071054
SOCIM IBXP INC	USD	330.670,32	-	291.337,66	-39.332,66	US1011211018
SOCIM CROWN CASTLE INC	USD	699.266,15	-	614.186,45	-85.079,70	US22822V1017
SOCIM EQUITY RESIDENTIAL	USD	478.338,50	-	359.023,85	-119.314,65	US29476L1070
SOCIM HEALTHPEAK PROPERTIE	USD	353.163,12	-	327.005,10	-26.158,02	US42250P1030
SOCIM HOST HOTELS & RESORT	USD	395.719,09	-	355.468,66	-40.250,43	US44107P1049
SOCIM KIMCO REALTY CORP	USD	318.383,14	-	303.197,23	-15.185,91	US49446R1095
SOCIM VICI PROPERTIES INC	USD	630.915,12	-	549.114,21	-81.800,91	US9256521090
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>117.993.963,24</b>		<b>135.603.613,42</b>	<b>17.609.650,18</b>	
<b>Valores no cotizados</b>						



CLASE 8.ª



OP7412760

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, 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
SYCAMORE PARTNERS LL	USD	0,00	-	13.861,17	13.861,17	US931CVR0133
<b>TOTALES Valores no cotizados</b>		<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>13.861,17</b>	<b>13.861,17</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>117.993.963,24</b>	<b>-</b>	<b>135.617.474,59</b>	<b>17.623.511,35</b>	



**CLASE 8.ª**



OP7412761

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
S&P 500 INDEX 50	USD	3.830.593,36	3.817.339,44	20/03/2026
S&P 500 INDEX 5	USD	177.310,61	176.184,90	20/03/2026
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>4.007.903,97</b>	<b>3.993.524,34</b>	
<b>Forwards</b>				
<b>Forwards</b>				
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	1.087.544,46	1.088.845,66	31/03/2026
<b>TOTALES Forwards</b>		<b>1.087.544,46</b>	<b>1.088.845,66</b>	
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	137.121.417,80	137.923.746,61	31/03/2026
<b>TOTALES Forwards</b>		<b>137.121.417,80</b>	<b>137.923.746,61</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>142.216.866,23</b>	<b>143.006.116,61</b>	

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP7412763

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Adquisición temporal de activos</b>						
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	1.420.708,80	-	1.420.699,80	-9,00	ES000000122V9
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>1.420.708,80</b>	<b>-</b>	<b>1.420.699,80</b>	<b>-9,00</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1.420.708,80</b>	<b>-</b>	<b>1.420.699,80</b>	<b>-9,00</b>	

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

OP7412764

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
3M CO	USD	821.897,86	-	914.907,29	93.009,43	US88579Y1010
A O SMITH CORP	USD	247.987,36	-	248.240,10	252,74	US88318652091
ABBVIE INC	USD	1.613.175,85	-	2.128.690,76	515.514,91	US00287Y1091
ADOBE INC	USD	1.166.720,03	-	1.444.307,58	277.587,55	US00724F1012
ALPHABET INC	USD	2.242.459,98	-	3.653.289,95	1.410.829,97	US02079K1079
AMAZON.COM INC	USD	3.302.213,83	-	5.012.599,31	1.710.385,48	US0231351067
AMCOR PLC	USD	355.395,51	-	330.523,07	-24.872,44	JE00BJF3079
AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.013.829,94	-	1.696.762,31	682.932,37	US0258161092
AMERIPRISE FINANCIAL	USD	718.699,43	-	722.906,99	4.207,56	US03076C1062
APPLIED MATERIALS IN	USD	800.916,48	-	923.319,72	122.403,24	US0382221051
ARISTA NETWORKS INC	USD	872.622,02	-	1.174.087,51	301.465,49	US0404132054
AT&T INC	USD	1.136.152,83	-	1.433.687,04	297.534,21	US00206R1023
AUTOZONE INC	USD	594.000,69	-	804.522,61	210.521,92	US0533321024
BANK OF NEW YORK MEL	USD	571.770,80	-	880.560,30	308.789,50	US0640581007
BAXTER INTERNATIONAL	USD	395.641,86	-	323.696,29	-71.945,57	US0718131099
BEST BUY CO INC	USD	426.462,66	-	416.314,07	-10.148,59	US0865161014
BOOKING HOLDINGS INC	USD	834.059,11	-	2.016.560,11	1.182.501,00	US09857L1089
BORGWARNER INC	USD	265.758,70	-	250.897,69	-14.861,01	US0997241064
BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.259.802,84	-	1.200.287,59	-59.515,25	US1101221083
BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	425.354,25	-	391.303,33	-34.050,92	US12008R1077
CAPITAL ONE FINANCIA	USD	766.792,72	-	1.035.662,16	268.869,44	US14040H1059
CBOE GLOBAL MARKETS	USD	318.503,02	-	534.196,56	215.693,54	US12503M1080
CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	20.403,47	-	22.838,85	2.435,38	US1252691001
CH ROBINSON WORLDWID	USD	307.943,90	-	347.561,77	39.617,87	US12541W2098
CHARLES SCHWAB CORP/	USD	118.417,46	-	118.796,49	379,03	US8085131055
CHARTER COMMUNICATIO	USD	729.894,15	-	522.701,06	-207.193,09	US16119P1084
CHUBB LTD	USD	858.221,11	-	1.279.769,91	421.548,80	CH0044328745
CINCINNATI FINANCIAL	USD	363.469,55	-	497.145,34	133.675,79	US1720621010
CINTAS CORP	USD	773.814,01	-	760.249,52	-13.564,49	US1729081059
CITIGROUP INC	USD	834.051,85	-	1.328.689,48	494.637,63	US1729674242
CITIZENS FINANCIAL G	USD	374.112,36	-	482.467,96	108.355,60	US1746101054
CLOROX CO/THE	USD	398.091,24	-	452.952,51	54.861,27	US1890541097
COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	508.856,92	-	611.380,27	102.523,35	US19244461023

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



OP7412765

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	749.216,92	-	866.930,69	117.713,77	US1941621039
COMCAST CORP	USD	1.317.890,41	-	1.204.746,37	-113.144,04	US20030N1019
CONAGRA BRANDS INC	USD	466.406,77	-	373.343,16	-93.063,61	US2058871029
CORPAY INC	USD	369.405,76	-	532.092,52	162.686,76	US2199481068
CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	862.886,82	-	806.463,32	-56.423,50	US22788C1053
CUMMINS INC	USD	583.511,42	-	752.582,53	169.071,11	US2310211063
CVS HEALTH CORP	USD	1.100.467,02	-	652.180,38	-448.286,64	US1266501006
DAVITA INC	USD	253.061,38	-	356.098,96	103.037,58	US23918K1088
DECKERS OUTDOOR CORP	USD	441.431,75	-	617.826,94	176.395,19	US2435371073
DISCOVER FINANCIAL S	USD	336.500,13	-	830.158,07	493.657,94	US2547091080
DOLLAR GENERAL CORP	USD	404.805,32	-	384.595,27	-20.210,05	US2566771059
DOMINO'S PIZZA INC	USD	339.946,19	-	366.296,17	26.349,98	US25754A2015
DOW INC	USD	548.462,70	-	424.568,26	-123.894,44	US2605571031
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	279.764,96	-	306.929,80	27.164,84	US2774321002
EBAY INC	USD	439.162,50	-	630.814,80	191.652,30	US2786421030
ELECTRONIC ARTS INC	USD	516.595,78	-	581.213,09	64.617,31	US2855121099
EXPEDIA GROUP INC	USD	379.631,52	-	660.293,88	280.662,36	US30212P3038
F5 INC	USD	298.454,72	-	451.032,39	152.577,67	US3156161024
FAIR ISAAC CORP	USD	374.471,75	-	1.069.730,46	695.258,71	US3032501047
FASTENAL CO	USD	539.954,11	-	632.791,32	92.837,21	US3119001044
FEDEX CORP	USD	716.342,32	-	757.155,05	40.812,73	US31428X1063
FIDELITY NATIONAL IN	USD	518.089,03	-	744.320,37	226.231,34	US31620M1062
FISERV INC	USD	725.287,90	-	1.483.875,63	758.587,73	US3377381088
FORTINET INC	USD	318.825,60	-	952.834,64	634.009,04	US34959E1091
FOX CORP	USD	333.976,07	-	428.807,23	94.831,16	US35137L1052
FOX CORP	USD	215.547,32	-	286.339,12	70.791,80	US35137L2043
FRANKLIN RESOURCES I	USD	197.385,73	-	188.782,49	-8.603,24	US3546131018
GARMIN LTD	USD	441.229,86	-	582.224,06	140.994,20	CH0114405324
GARTNER INC	USD	473.574,45	-	792.156,20	318.581,75	US3666511072
GEN DIGITAL INC	USD	339.642,73	-	394.268,83	54.626,10	US6687711084
GENERAC HOLDINGS INC	USD	264.751,56	-	310.159,93	45.408,37	US3687361044
GENERAL MILLS INC	USD	629.203,16	-	600.354,99	-28.848,17	US3703341046
GENERAL MOTORS CO	USD	680.230,06	-	798.432,26	118.202,20	US37045V1008
GILEAD SCIENCES INC	USD	805.546,97	-	1.219.787,45	414.240,48	US3755581036

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GLOBE LIFE INC	USD	281.455,81	-	281.925,32	469,51	US37959E1029
GODADDY INC	USD	412.602,00	-	605.003,52	192.401,52	US3802371076
HARTFORD FINANCIAL S	USD	467.132,61	-	752.310,01	285.177,40	US4165151048
HASBRO INC	USD	353.156,06	-	254.912,43	-98.243,63	US4180561072
HEWLETT PACKARD ENTE	USD	452.126,27	-	598.678,92	146.552,65	US42824C1099
HOLOGIC INC	USD	382.337,07	-	389.779,23	7.442,16	US4364401012
HP INC	USD	507.106,28	-	629.581,16	122.474,88	US40434L1052
IAC/INTERACTIVECORP	USD	299.452,79	-	290.938,19	-8.514,60	US57667L1070
INCYTE CORP	USD	330.696,14	-	333.535,75	2.839,61	US45337C1027
INTERNATIONAL BUSINE	USD	1.022.846,43	-	1.778.736,56	755.890,13	US4592001014
INTERNATIONAL FLAVOR	USD	448.067,79	-	464.420,37	16.352,58	US4595061015
INTERNATIONAL PAPER	USD	370.419,25	-	478.856,53	108.437,28	US4601461035
INTUIT INC	USD	1.274.877,96	-	1.309.476,23	34.598,27	US4612021034
INVENCO LTD	USD	320.295,60	-	285.984,15	-34.311,45	BMG491BT088
JABIL INC	USD	55.120,89	-	74.536,53	19.415,64	US4663131039
JOHNSON & JOHNSON	USD	1.649.513,59	-	1.584.838,42	-64.675,17	US4781601046
JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.869.758,55	-	3.039.693,29	1.169.934,74	US46625H1005
JUNIPER NETWORKS INC	USD	260.574,98	-	373.124,76	112.549,78	US48203R1041
KELLANOVA	USD	414.487,56	-	479.732,38	65.244,82	US4878361082
KIMBERLY-CLARK CORP	USD	623.589,13	-	623.288,44	-300,69	US4943681035
KINDER MORGAN INC	USD	495.340,14	-	891.585,62	396.245,48	US49456B1017
KLA CORP	USD	752.279,54	-	1.280.578,24	528.298,70	US4824801009
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	515.952,80	-	467.742,86	-48.209,94	US5007541064
KROGER CO/THE	USD	502.403,28	-	732.169,02	229.765,74	US5010441013
LABCORP HOLDINGS INC	USD	391.371,68	-	427.929,13	36.553,45	US5049221055
LAM RESEARCH CORP	USD	1.085.302,11	-	778.001,14	-307.300,97	US5128073062
LENNAR CORP	USD	455.427,21	-	699.245,48	243.818,27	US5260571048
LOEWS CORP	USD	344.643,09	-	505.946,64	161.303,55	US5404241086
LOWE'S COS INC	USD	1.060.236,34	-	1.294.340,55	234.104,21	US5486611073
LYONDELLBASELL INDUS	USD	487.493,12	-	378.742,55	-108.750,57	NL0009434992
M&T BANK CORP	USD	547.543,23	-	546.151,97	-1.391,26	US55261F1049
MARATHON PETROLEUM C	USD	671.916,71	-	614.862,29	-57.054,42	US56585A1025
MASCO CORP	USD	337.135,46	-	451.493,68	114.358,22	US5745991068
MCKESSON CORP	USD	611.859,02	-	1.103.140,44	491.281,42	US58155Q1031

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



OP7412767

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MEDTRONIC PLC	USD	1.047.801,16	-	1.012.549,25	-35.251,91	IE00BTN1Y115
MERCK & CO INC	USD	1.341.832,02	-	1.726.479,82	384.647,80	US58933Y1055
META PLATFORMS INC	USD	2.994.886,66	-	3.749.119,89	754.233,23	US30303M1027
METTLER-TOLEDO INTER	USD	540.787,97	-	509.669,58	-31.118,39	US5926881054
MICRON TECHNOLOGY IN	USD	840.952,35	-	528.887,21	-312.065,14	US5951121038
MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	279.811,42	-	260.524,92	-19.286,50	US6081901042
MONOLITHIC POWER SYS	USD	612.688,56	-	439.715,21	-172.973,35	US6098391054
MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	759.939,72	-	934.019,07	174.079,35	US6200763075
NETAPP INC	USD	403.442,09	-	573.557,25	170.115,16	US64110D1046
NORTHERN TRUST CORP	USD	398.887,44	-	478.227,68	79.340,24	US6658591044
NVIDIA CORP	USD	2.588.974,71	-	2.791.176,38	202.201,67	US67066G1040
NVR INC	USD	369.402,12	-	624.403,85	255.001,73	US62944T1051
NXP SEMICONDUCTORS N	USD	556.058,23	-	753.024,40	196.966,17	NL0009538784
OMNICOM GROUP INC	USD	317.271,29	-	440.593,31	123.322,02	US6819191064
PACKAGING CORP OF AM	USD	330.935,27	-	538.458,40	207.523,13	US6951561090
PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	1.382.158,92	-	1.304.595,57	-77.563,35	US69608A1088
PARAMOUNT GLOBAL	USD	225.631,00	-	244.538,38	18.907,38	US92556H2067
PAYCHEX INC	USD	549.540,91	-	695.137,80	145.596,89	US7043261079
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	844.940,92	-	1.008.644,33	163.703,41	US70450Y1038
PFIZER INC	USD	1.250.442,78	-	1.267.891,98	17.449,20	US7170811035
PNC FINANCIAL SERVIC	USD	786.588,17	-	875.726,86	89.138,69	US6934751057
QUALCOMM INC	USD	1.660.262,84	-	1.309.956,40	-350.306,44	US7475251036
QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	346.344,45	-	418.116,04	71.771,59	US74834L1008
RALPH LAUREN CORP	USD	227.903,16	-	439.058,43	211.155,27	US7512121010
REGIONS FINANCIAL CO	USD	455.802,57	-	453.375,96	-2.426,61	US7591EP1005
RESMED INC	USD	572.250,44	-	574.376,99	2.126,55	US7611521078
SALESFORCE INC	USD	1.540.125,55	-	2.090.047,13	549.921,58	US79466L3024
SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	490.803,30	-	479.425,86	-11.377,44	IE00BKVD2N49
SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	411.701,20	-	383.840,09	-27.861,11	US83088M1027
SMURFIT WESTROCK PLC	USD	14.261,48	-	428.777,23	414.515,75	IE00028FXN24
SNAP-ON INC	USD	305.220,45	-	498.328,30	193.107,85	US8330341012
STANLEY BLACK & DECK	USD	403.090,89	-	348.999,25	-54.091,64	US8545021011
STATE STREET CORP	USD	429.401,64	-	597.455,40	168.053,76	US8574771031
STEEL DYNAMICS INC	USD	353.358,62	-	396.070,27	42.711,65	US8581191009

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



OP7412768

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	445.838,70	-	728.517,59	282.678,89	US87165B1035
SYSCO CORP	USD	540.767,68	-	540.569,54	-198,14	US8718291078
T-MOBILE US INC	USD	817.588,21	-	1.273.655,62	456.067,41	US8725901040
TAPESTRY INC	USD	311.136,67	-	542.059,70	230.923,03	US8760301072
TARGET CORP	USD	849.991,69	-	809.015,98	-40.975,71	US87612E1064
TJX COS INC/THE	USD	840.870,43	-	1.291.457,50	450.587,07	US8725401090
ULTA BEAUTY INC	USD	417.023,80	-	497.639,27	80.615,47	US90384S3031
VALERO ENERGY CORP	USD	619.756,04	-	609.869,85	-9.886,19	US91913Y1001
VERIZON COMMUNICATIO	USD	1.496.670,90	-	1.292.989,39	-203.681,51	US92343V1044
VIATRIS INC	USD	337.884,24	-	396.852,77	58.968,53	US92556V1061
WALGREENS BOOTS ALLI	USD	652.121,26	-	257.548,75	-394.572,51	US9314271084
WALMART INC	USD	1.224.930,40	-	2.565.388,19	1.340.457,79	US9311421039
WARNER BROS DISCOVER	USD	568.108,62	-	568.816,77	708,15	US9344231041
WELLS FARGO & CO	USD	1.334.952,52	-	1.663.618,25	328.665,73	US9497461015
WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	393.456,65	-	804.126,89	410.670,24	US9297401088
WILLIAMS COS INC/THE	USD	540.311,54	-	1.009.127,75	468.816,21	US9694571004
WW GRAINGER INC	USD	453.482,69	-	997.211,97	543.729,28	US3848021040
ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	448.281,62	-	443.772,30	-4.509,32	US9892071054
ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	439.532,91	-	387.691,09	-51.841,82	US98956P1021
BXP INC	USD	295.868,47	-	322.720,10	26.851,63	US1011211018
EQUITY RESIDENTIAL	USD	458.235,68	-	436.399,00	-21.836,68	US29476L1070
HOST HOTELS & RESORT	USD	358.910,80	-	349.028,61	-9.882,19	US44107P1049
SIMON PROPERTY GROUP	USD	446.710,00	-	816.116,97	369.406,97	US8288061091
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>102.679.606,79</b>	-	<b>128.582.302,27</b>	<b>25.902.695,48</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>102.679.606,79</b>	-	<b>128.582.302,27</b>	<b>25.902.695,48</b>	

**BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.**

**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
<b>Futuros comprados</b>				
S&P 500 INDEX 50	USD	5.821.873,79	5.736.132,59	21/03/2025
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>5.821.873,79</b>	<b>5.736.132,59</b>	
<b>Forwards</b>				
<b>Forwards</b>				
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	10.975.674,81	11.048.822,28	31/03/2025
<b>TOTALES Forwards</b>		<b>10.975.674,81</b>	<b>11.048.822,28</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
S&P 500 INDEX 5	USD	490.327,73	487.571,27	21/03/2025
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>490.327,73</b>	<b>487.571,27</b>	
<b>DIVISA EUR/USD FISICA</b>	USD	140.579.942,21	141.335.298,18	31/03/2025
<b>TOTALES Forwards</b>		<b>140.579.942,21</b>	<b>141.335.298,18</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>157.867.818,54</b>	<b>158.607.824,32</b>	



**CLASE 8.ª**



OP7412769



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7412770

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, 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

Las bolsas mundiales terminaron el segundo semestre de 2025 con subidas generalizadas en todas las regiones. El semestre comenzaba con el final de la tregua arancelaria, donde Estados Unidos rebajó en julio los aranceles para algunos de sus socios estratégicos del 30% inicial hasta el 15%. Adicionalmente, en octubre, EE.UU. y China alcanzaban una tregua comercial para posponer las restricciones a las exportaciones y disminuir los aranceles al fentanilo hasta el 10%. La atención también estuvo puesta en el mercado laboral estadounidense, que comenzaba a mostrar signos de debilidad en julio, con una fuerte revisión a la baja de las nóminas no agrícolas. Esto llevó a la Fed a adoptar un tono menos restrictivo y a reanudar el ciclo de bajadas con tres recortes consecutivos de 25pb entre septiembre y diciembre. Sin embargo, la trayectoria de la política monetaria en EE.UU. no estuvo exenta de incertidumbre debido a la división entre los gobernadores de la Fed y las dudas respecto a la futura independencia de la institución. En Europa, con los tipos estables durante la segunda mitad de año, el protagonismo recayó en Francia, donde la inestabilidad política derivó en un fuerte repunte de la volatilidad. Por último, en Asia el foco estuvo puesto en Japón, donde la elección de la nueva primera ministra en octubre y el estímulo fiscal anunciado en noviembre impulsaban las bolsas con fuerza, incluso a pesar de la subida de 25pb llevada a cabo por el BoJ en diciembre. En este contexto, el MSCI ACWI cerró el semestre con una subida del 10,5% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 10%, mientras que el MSCI Emerging subía un 14,9%. Entre los países desarrollados, el S&P500 cerraba el semestre con una revalorización del 10,3%, creciendo a un menor ritmo en el cuarto trimestre, aunque las principales alzas se registraban en Japón (Topix, 19,5%), siendo el Nikkei225 (24,3%) el índice desarrollado con la mayor subida del semestre. En Europa destacó el Ibex35 (23,7%), mientras que índices como el alemán (DAX, 2,4%) o el francés (CAC40, 6,3%) quedaban más rezagados. Las bolsas latinoamericanas fueron las que mejor comportamiento tuvieron entre los países emergentes, con el MSCI Latam subiendo un 15,8% en dólares gracias al impulso de Chile (IPSA, 27,1%) o Brasil (Bovespa, 16%). Asimismo, las bolsas asiáticas también tuvieron un comportamiento muy positivo, con el MSCI Asia subiendo un 15,2% en dólares, impulsado por países como Corea (37,2%) y China (17,6%).

Por factores, crecimiento lideró las subidas (11,3%), mientras que mínima volatilidad fue el único estilo que cerró el semestre en negativo (-0,6%). Sectorialmente, destaca el buen comportamiento de telecomunicaciones (19,7%), salud (14,8%) y tecnología (14,5%) en EE.UU. con caídas únicamente en consumo básico (-3,6%) e inmobiliario (-2%). En Europa, el sector financiero lideró las subidas en el semestre (18,7%) y el de servicios de comunicación registró las mayores caídas (-6,4%).

El fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y sostenibles. El fondo promueve estas características Ambientales, Sociales y de buen Gobierno de empresa (criterios ASG) (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) a través de una estrategia de inversión que aplica criterios sostenibles para alcanzar un doble objetivo: por un lado, persigue obtener un mejor perfil sostenible que su índice de referencia y, por otro, reducir la huella de carbono de, al menos, el 30% frente al índice de referencia (S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return).

El resto de las inversiones se realiza a través de futuros similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en su folleto informativo.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales, información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo.



CLASE 8.ª



OP7412771

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

#### Perspectivas de mercado

Las bajadas de tipos de la Fed, junto con los acuerdos comerciales alcanzados por EE.UU. y los buenos resultados empresariales, han favorecido el avance de la renta variable en el segundo semestre (EE.UU. +10,3%). En Europa, por su parte, el anuncio de estímulos fiscales en Alemania y el buen comportamiento del sector financiero han impulsado con fuerza las bolsas (Europa +9,4%, España +23,7%). Asimismo, el dólar se apreciaba de forma moderada a nivel global (+1,5%), mientras que el euro registraba una ligera depreciación (-0,3% hasta 1,18). También ha destacado el debilitamiento del yen japonés (-8,1%), en un contexto de subidas de tipos por parte del Banco de Japón y una marcada expansión fiscal. Por último, el Brent cerraba el semestre con caídas (-8,1% hasta 62,5 \$/barril), influido por un exceso de oferta y avances en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, mientras que el oro ha mantenido su tendencia alcista, con un aumento del 30,8% en el semestre, hasta 4.319 \$/onza.

Las estimaciones de crecimiento de beneficios de 2025 se han revisado al alza en EE.UU. a lo largo del semestre (+2,3pp hasta el 13,1%) y a la baja en Europa (-2,3pp hasta el 1,4%) mientras que, para 2026, se espera que los beneficios crezcan en torno a 15,6% y 11,7%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las previsiones de los analistas para 2025 se han mantenido estables en EE.UU. (6,4%), a diferencia de Europa, donde el consenso ha rebajado sus expectativas hasta el 1,6% (-0,9pp). En lo que respecta a la temporada de beneficios del tercer trimestre de 2025, se ha saldado con un fuerte crecimiento de los beneficios y de las ventas del 13,2% y 8,3% en EE.UU., distinto al comportamiento europeo, donde los beneficios crecieron un 7%, impulsados por el crecimiento de márgenes de las compañías.

Los acuerdos arancelarios han aportado cierta calma a los mercados que junto a la bajada de tipos de la Fed han provocado que los activos de riesgo se comportasen bien. Puede que el mercado sea continuista en esta tendencia, sin embargo, los problemas con la deuda sobre todo de EEUU y los conflictos bélicos siguen estando presentes y pueden causar momentos de tensión, incertidumbre y alta volatilidad.

Parece que el acierto en la rotación sectorial, así como, la selección de compañías de carácter sostenible serán claves a la hora de buscar rentabilidades positivas, tanto absolutas como relativas a lo largo de 2026.

#### Política Remuneración 2025

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7412772

## BBVA USA Desarrollo Cubierto, F.I.

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

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



OP7412773

## **BBVA USA Desarrollo Cubierto, 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](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

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

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

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

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

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

#### **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.