

**BBVA BP BONOS 2028, F.I.
(anteriormente
denominado BP BONOS
2025, F.I.)**

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de BBVA BP Bonos 2028, Fondo de Inversión (anteriormente denominado BBVA BP Bonos 2025, Fondo de Inversión), por encargo del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad Gestora)

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA BP Bonos 2028, Fondo de Inversión (anteriormente denominado BBVA BP Bonos 2025, Fondo de Inversión) - en adelante, el Fondo -, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

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

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

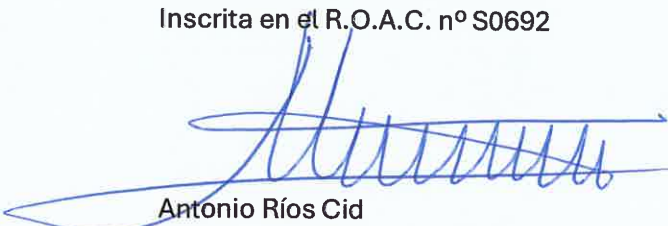
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

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

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


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

23 de abril de 2026



DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/10251

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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



OP5118245

CLASE 8.ª

BBVA BP Bonos 2028, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	99.373.602,25	227.334.175,41
Deudores	7.447,16	21.862,05
Cartera de inversiones financieras	98.522.153,99	224.612.714,93
Cartera interior	1.089.575,13	62.078.236,77
Valores representativos de deuda	1.089.575,13	62.078.236,77
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	96.021.101,22	159.752.351,82
Valores representativos de deuda	96.021.101,22	159.752.351,82
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1.411.477,64	2.782.126,34
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	844.001,10	2.699.598,43
TOTAL ACTIVO	99.373.602,25	227.334.175,41

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



OP5118246

CLASE 8.ª

BBVA BP Bonos 2028, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2025**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	99.332.580,93	227.245.364,67
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	99.332.580,93	227.245.364,67
Capital	-	-
Partícipes	95.904.792,63	219.876.093,28
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3.427.788,30	7.369.271,39
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	41.021,32	88.810,74
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	38.685,69	86.130,59
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	2.335,63	2.680,15
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	99.373.602,25	227.334.175,41
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-

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



CLASE 8.ª



OP5118247

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-566.607,24	-762.056,29
Comisión de gestión	-480.121,27	-641.617,23
Comisión de depositario	-80.354,04	-107.787,35
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-6.131,93	-12.651,71
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-566.607,24	-762.056,29
Ingresos financieros	4.640.928,94	8.055.620,90
Gastos financieros	-460,35	-335,32
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-600.664,69	157.618,09
Por operaciones de la cartera interior	-162.651,11	-73.511,70
Por operaciones de la cartera exterior	-438.013,58	231.129,79
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-10.784,24	-7.138,91
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-1.562,83	-17.352,52
Resultados por operaciones de la cartera exterior	21.345,27	25.824,39
Resultados por operaciones con derivados	-30.566,68	-15.610,78
Otros	-	-
Resultado financiero	4.029.019,66	8.205.764,76
Resultado antes de impuestos	3.462.412,42	7.443.708,47
Impuesto sobre beneficios	-34.624,12	-74.437,08
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.427.788,30	7.369.271,39

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.

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.427.788,30	7.369.271,39
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3.427.788,30	7.369.271,39
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		
Saldo al 31 de diciembre de 2023		
Ajustes por cambios de criterio	5.085.335,26	-
Ajustes por errores	-	-
Saldo ajustado	5.085.335,26	236.304.745,14
Total ingresos y gastos reconocidos	7.369.271,39	7.369.271,39
Aplicación del resultado del ejercicio	-5.085.335,26	-
Operaciones con participes	-	-
Suscripciones	53.339.572,76	53.339.572,76
Reembolsos	-69.768.224,62	-69.768.224,62
Otras variaciones del patrimonio	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	219.876.093,28	227.245.364,67
Ajustes por cambios de criterio	-	-
Ajustes por errores	-	-
Saldo ajustado	219.876.093,28	227.245.364,67
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	3.427.788,30	3.427.788,30
Operaciones con participes	-7.369.271,39	-
Suscripciones	5.965.539,64	5.965.539,64
Reembolsos	-137.306.111,68	-137.306.111,68
Otras variaciones del patrimonio	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	95.904.792,63	99.332.580,93

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



CLASE 8.^a



OP5118248



CLASE 8.ª



OP5118249

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA BP Bonos 2028, F.I. se constituyó el 22 de marzo de 2023 bajo la denominación de BBVA BP Bonos 2025, F.I. Con fecha 12 de diciembre de 2025 el Fondo cambió su denominación su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de abril de 2023 con el número 5754, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

La Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de series de en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase CARTERA: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 euros.
- Clase P: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 500.000,00 euros.

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:

- 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.



OP5118250

CLASE 8.ª

BBVA BP Bonos 2028, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada 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.

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

	Clase CARTERA	Clase P
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,11%	0,30%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,02%	0,05%

b) Gestión del riesgo**Riesgo de crédito**

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP5118251

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

Riesgo de contrapartida

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo de mercado

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

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



CLASE 8.ª



OP5118252

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

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

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

Riesgo de ASG

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

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

Riesgo de carácter operativo

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

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



CLASE 8.ª



OP5118253

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



OP5118254

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8.^a



OP5118255

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



CLASE 8.ª



OP5118256

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



OP5118257

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen en la cartera operaciones de derivados.

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.



CLASE 8.ª



OP5118258

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

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.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

4. Deudores

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Administraciones públicas deudoras	7.447,16	21.769,22
Otros	-	92,83
	<u>7.447,16</u>	<u>21.862,05</u>

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



CLASE 8.ª



OP5118259

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

5. Acreedores

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Administraciones públicas acreedoras	34.624,12	74.437,08
Otros	4.061,57	11.693,51
	<u>38.685,69</u>	<u>86.130,59</u>

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto sobre beneficios	34.624,12	74.437,08
	<u>34.624,12</u>	<u>74.437,08</u>

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras 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.



CLASE 8.ª



OP5118260

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

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>
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	844.001,10	2.699.598,43
	<u>844.001,10</u>	<u>2.699.598,43</u>

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.

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 cada participación al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase CARTERA	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>7.801.718,79</u>	<u>91.530.862,14</u>
Número de participaciones emitidas	<u>723.477,66</u>	<u>8.535.934,51</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,78</u>	<u>10,72</u>
Número de partícipes	<u>84</u>	<u>768</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase CARTERA	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>37.773.219,64</u>	<u>189.472.145,03</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3.578.659,23</u>	<u>18.012.796,85</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,56</u>	<u>10,52</u>
Número de partícipes	<u>215</u>	<u>1.355</u>



CLASE 8.ª



OP5118261

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

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

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

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

9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene inversiones en derivados.

10. Otras cuentas de orden

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

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, 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 desde su constitución.

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

12. Otra información

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

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.



CLASE 8.ª



OP5118262

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

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.

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

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

13. Acontecimientos posteriores

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

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 5,150 2028-10-31	EUR	1.083,00	7,47	1.077,77	-5,23	ES00000124C5
KINGDOM OF SPAIN 6,000 2029-01-31	EUR	1.114,30	53,58	1.109,12	-5,18	ES0000011868
TOTALES Deuda pública		2.197,30	61,05	2.186,89	-10,41	
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2030-04-02	EUR	325.536,00	12.976,09	325.742,44	206,44	ES0265936056
COLONIAL SFL 1,350 2028-10-14	EUR	385.290,00	1.344,13	385.617,84	327,84	ES0239140017
FERROVIAL 0,540 2028-11-12	EUR	375.974,00	594,01	376.027,96	53,96	ES0205032040
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.086.800,00	14.914,23	1.087.388,24	588,24	
TOTAL Cartera Interior		1.088.997,30	14.975,28	1.089.575,13	577,83	



CLASE 8.ª



OP5118263

BBVA BP Bonos 2028, 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
Deuda pública						
Renta fija privada cofinanciada						
ABERTIS FRANCE SAS 0,625 2028-09-14	EUR	376.004,00	1.061,26	376.246,47	242,47	XS2342058117
ABERTIS INFRASTRUCT 2,250 2029-03-29	EUR	391.596,00	6.925,61	391.669,29	73,29	XS2195092601
ABN AMRO BANK NV 5,500 2033-09-21	EUR	316.388,00	4.490,50	316.110,25	-277,75	XS2637967139
ACEA SPA 0,500 2029-04-06	EUR	354.811,54	1.724,02	354.701,50	-110,04	XS2113700921
ADIDAS AG 2,629 2028-10-05	EUR	372.568,00	362,41	372.433,59	-134,41	XS2240505268
AEROPORTS DE PARIS S 1,000 2029-01-05	EUR	379.084,00	4.198,84	379.398,37	314,37	FR0013522133
ALLIANZ SE 4,597 2038-09-07	EUR	310.460,00	4.316,19	310.258,92	-201,08	DE000A30VTT8
AMADEUS IT GROUP SA 3,500 2029-03-21	EUR	304.859,00	8.146,52	305.002,11	143,11	XS2788614498
AMERICAN HONDA FINAN 3,300 2029-03-21	EUR	348.037,10	8.858,25	348.367,56	330,46	XS3032018239
AMPRION GMBH 3,875 2028-09-07	EUR	308.195,00	3.548,20	308.151,47	-43,53	DE000A3514E6
APRR SA 1,875 2029-01-03	EUR	389.200,00	7.572,09	389.510,27	310,27	FR001400AOL7
ASAH GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	356.212,40	695,18	356.061,25	-151,15	XS2242747348
AUTOSTRADE PER L'ITA 2,000 2028-12-04	EUR	356.462,72	655,74	356.492,64	29,92	XS2267889991
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	318.224,00	4.974,17	318.223,68	-0,32	XS2636592102
BANCO COMERCIAL PORT 3,125 2029-10-21	EUR	402.504,00	2.402,81	402.928,70	424,70	PTBPCOM0004
BANCO DE SABADELL SA 4,000 2030-01-15	EUR	308.990,00	11.433,63	309.193,22	203,22	XS2745719000
BANCO DE SABADELL SA 6,000 2033-08-16	EUR	318.125,00	6.675,59	318.080,57	-44,43	XS2588884481
BANCO SANTANDER SA 3,500 2030-01-09	EUR	305.231,00	10.199,83	305.456,27	225,27	XS2743029766
BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	317.123,00	6.066,94	317.050,90	-72,10	XS2626699982
BANK OF AMERICA CORP 0,580 2029-08-08	EUR	355.624,56	1.084,54	355.894,54	269,98	XS2038039074
BANK OF IRELAND GROU 4,625 2029-11-13	EUR	354.954,56	1.906,83	355.159,22	204,66	XS2717301365
BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	355.551,02	1.086,72	355.823,29	272,27	XS2373642102
BASF SE 4,000 2029-03-08	EUR	310.973,00	9.675,43	311.041,83	68,83	XS2595418323
BAYER AG 0,375 2029-01-12	EUR	370.108,00	1.808,12	370.370,56	262,56	XS2281343256
BOOKING HOLDINGS INC 3,500 2029-03-01	EUR	347.183,51	9.905,81	347.239,37	55,86	XS2776511060
BOUYGUES SA 1,125 2028-07-24	EUR	386.204,00	2.168,80	386.203,80	-0,20	FR0013507654
BPCE SA 1,750 2034-02-02	EUR	379.668,00	6.456,23	379.934,89	266,89	FR0014007VJ6
TOTALES Deuda pública						
47.452.757,45						
REPUBLIC OF ITALY 4,100 2029-02-01						
REPUBLIC OF ITALY 2,350 2029-01-15	EUR	10.471.308,00	163.954,53	10.482.193,47	10.885,47	IT00055660052
FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-11-25	EUR	11.074.588,00	255.306,49	11.082.732,55	8.144,55	FR001400HI98
FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	25.905.901,55	282.908,69	25.933.697,19	27.795,64	IT00055660052
952,58						
-7,32						
8.144,55						
27.795,64						
10.885,47						
46.818,34						



OP5118264

CLASE 8.ª

BBVA BP Bonos 2028, 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
BPCE SA 4,625 2030-03-02	EUR	313.718,00	11.444,69	313.977,47	259,47	FR001400G6Y4
BRITISH TELECOMMUNIC 2,125 2028-09-26	EUR	354.438,80	2.083,54	354.701,24	262,44	XS1886403200
CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	315.482,00	6.622,71	315.578,11	96,11	XS2649712689
CAPGEMINI SE 2,000 2029-04-15	EUR	388.444,00	5.826,76	388.399,87	-44,13	FR0013507860
CARLSBERG BREWERIES 4,000 2028-10-05	EUR	354.008,01	3.120,28	354.081,38	73,37	XS2696046460
CARREFOUR SA 4,125 2028-10-12	EUR	309.752,00	2.580,12	309.927,21	175,21	FR001400D0F9
CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	305.213,00	10.103,12	305.275,61	62,61	XS2826616596
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	305.639,00	9.919,58	305.822,61	183,61	XS2576245281
CITIGROUP INC 1,500 2028-10-26	EUR	354.676,64	1.136,90	354.326,81	-349,83	XS1457608286
COCA-COLA CO/THE 0,125 2029-03-09	EUR	355.947,38	747,01	355.973,00	25,62	XS2307863642
COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	317.705,00	14.470,53	317.939,25	234,25	DE000CZ43ZN8
COMMERZBANK AG 6,750 2033-10-05	EUR	325.028,00	4.714,81	324.891,90	-136,10	DE000CZ43Z49
CONTINENTAL AG 2,875 2028-11-22	EUR	355.306,20	1.081,72	354.905,86	-400,34	XS3075393499
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2029-03-25	EUR	385.704,00	6.320,09	386.010,81	306,81	XS1968706108
CRH FINANCE DAC 1,375 2028-10-18	EUR	355.322,72	1.173,54	355.454,19	131,47	XS1505896735
DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	385.260,00	955,12	385.360,70	100,70	FR0013216926
DEUTSCHE BANK AG 3,750 2030-01-15	EUR	306.695,00	10.734,14	306.872,53	177,53	DE000A3826R6
DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	354.127,22	2.412,32	354.266,49	139,27	XS2698148702
DNB BANK ASA 5,000 2033-09-13	EUR	351.792,19	4.963,18	351.745,09	-47,10	XS2635428274
DSV FINANCE BV 3,125 2028-11-06	EUR	355.309,76	1.610,47	355.486,10	176,34	XS2932831923
E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	346.370,24	10.413,27	346.497,90	127,66	XS2673536541
EDP SERVICIOS FINANC 4,125 2029-04-04	EUR	347.101,50	10.128,33	347.208,37	106,87	XS2699159278
ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24	EUR	351.469,36	5.169,36	351.521,65	52,29	XS2579293619
ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	346.340,00	10.480,27	346.505,32	165,32	XS2531420656
ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	347.276,24	9.545,77	347.209,87	-66,37	XS2576550086
ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	384.156,00	528,32	383.981,27	-174,73	FR0014000RR2
FIDELITY NATIONAL IN 1,000 2028-12-03	EUR	354.989,60	546,68	355.813,76	824,16	XS2085655590
FORTUM OYJ 2,125 2029-02-27	EUR	349.093,80	6.502,85	349.414,77	320,97	XS1956027947
GECINA SA 1,000 2029-01-30	EUR	379.508,00	3.914,02	379.677,21	169,21	FR0013205069
GENERAL MOTORS FINAN 4,300 2029-02-15	EUR	344.209,00	12.340,90	344.280,49	71,49	XS2587352340
GENERALI 3,212 2029-01-15	EUR	346.310,36	10.486,77	346.842,73	532,37	XS2747590896
GENERALI 3,875 2029-01-29	EUR	344.602,88	11.889,81	345.233,31	630,43	XS1941841311
GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2029-02-07	EUR	352.214,70	4.352,65	352.437,84	223,14	XS2441552192
HSBC HOLDINGS PLC 0,641 2029-09-24	EUR	355.554,80	868,55	355.706,80	152,00	XS2388491289



CLASE 8.^a



OP5118265

BBVA BP Bonos 2028, 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
IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	405.052,00	1.266,30	405.261,32	209,32	XS2558916693
IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	310.652,00	6.358,59	310.335,30	-316,70	XS2580221658
ING GROEP NV 0,250 2030-02-01	EUR	367.160,00	1.203,40	367.508,93	348,93	XS2281155254
ING GROEP NV 4,125 2033-08-24	EUR	306.305,00	4.342,95	306.291,68	-13,32	XS2524746687
ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	346.897,60	9.571,34	347.091,63	194,03	XS2760773411
JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	350.753,42	5.606,63	351.024,90	271,48	XS2461234622
KBC GROUP NV 4,250 2029-11-28	EUR	311.213,00	1.043,45	311.623,29	410,29	BE0002987684
KERING SA 3,250 2029-02-27	EUR	303.098,00	8.168,09	302.981,59	-116,41	FR001400G3Y1
LA BANQUE POSTALE SA 5,500 2034-03-05	EUR	317.030,00	13.549,36	317.094,49	64,49	FR001400DL4
LINDE PLC 2,625 2029-02-18	EUR	398.520,00	9.110,75	398.679,66	159,66	XS3000977234
LLOYDS BANKING GROUP 4,375 2034-04-05	EUR	345.651,20	10.840,38	345.777,59	126,39	XS2743047156
LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	355.108,35	1.476,43	357.977,81	2.869,46	XS1909057645
LVMH MOET HENNESSY L 2,625 2029-03-07	EUR	399.412,00	6.854,21	399.248,37	-163,63	FR001400ZED2
MCDONALD'S CORP 0,250 2028-10-04	EUR	356.182,00	543,57	356.003,87	-178,13	XS2393236000
MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,375 2028-10-15	EUR	356.094,60	612,10	356.155,46	60,86	XS2238789460
MERCK FINANCIAL SERV 0,500 2028-07-16	EUR	379.840,00	1.210,43	379.750,12	-89,88	XS2102932055
MIZUHO FINANCIAL GRO 0,470 2029-09-06	EUR	356.246,60	802,06	356.488,95	242,35	XS2383901761
MORGAN STANLEY 3,790 2030-03-21	EUR	346.530,41	5.019,54	346.680,66	150,25	XS2790333707
NASDAQ INC 1,750 2029-03-28	EUR	351.258,45	9.972,14	351.632,46	374,01	XS1843442622
NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	344.056,35	12.310,24	344.280,97	224,62	XS2575973776
NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	353.974,20	2.727,66	354.070,27	96,07	XS2307853098
NATWEST GROUP PLC 5,763 2034-02-28	EUR	341.393,60	15.388,17	341.054,86	-338,74	XS2592628791
NESTE OYJ 3,875 2029-03-16	EUR	346.954,16	10.350,96	347.208,50	254,34	XS2598649254
NORDEA BANK ABP 4,875 2034-02-23	EUR	343.223,93	13.526,42	343.138,26	-85,67	XS2723860990
NTT FINANCE CORP 2,906 2029-03-16	EUR	351.884,80	4.708,49	352.101,79	216,99	XS3100081093
ORANGE SA 2,000 2029-01-15	EUR	391.312,00	7.778,26	391.541,25	229,25	FR0013396520
PEPSICO INC 0,875 2028-07-18	EUR	354.298,16	1.715,27	354.151,44	-146,72	XS1446746189
PERNOD RICARD SA 3,250 2028-11-02	EUR	304.469,00	1.514,64	304.450,39	-18,61	FR001400DOV0
PROCTER & GAMBLE CO/ 1,200 2028-10-30	EUR	356.343,90	928,45	356.461,34	117,44	XS1900752814
PROLOGIS EURO FINANC 1,000 2029-02-08	EUR	353.250,50	3.603,87	353.295,45	44,95	XS2439004412
RCI BANQUE SA 3,875 2029-01-12	EUR	344.308,32	12.598,48	344.372,12	63,80	FR001400N3F1
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2049-12-11	EUR	355.681,40	791,64	355.771,64	90,24	XS2186001314
RTE RESEAU DE TRANSP 2,875 2028-10-02	EUR	401.524,00	2.811,47	401.792,15	268,15	FR001400SZ60
RWE AG 3,625 2029-02-13	EUR	345.614,98	10.647,43	345.662,72	47,74	XS2584685031



CLASE 8.ª



OP5118266

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

CLASE 8.ª



OP5118267

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
SANOFI SA 0,875 2029-03-21	EUR	377.528,00	2.986,81	377.450,07	-77,93	FR0013409844
SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2029-03-11	EUR	369.480,00	1.155,10	369.989,12	509,12	FR0013494168
SKANDINAVISKA ENSKIL 5,000 2033-08-17	EUR	350.451,50	6.170,77	350.131,93	-319,57	XS2668512515
SNAM SPA 2,743 2028-12-07	EUR	356.613,02	376,14	356.739,72	126,70	XS2268340010
STANDARD CHARTERED P 0,800 2029-11-17	EUR	356.533,30	574,13	356.873,80	340,50	XS2407969885
SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	313.148,00	2.030,65	313.224,14	76,14	FR001400DQ84
TELEFONICA 1,788 2029-03-12	EUR	386.984,00	5.910,03	387.242,76	258,76	XS1961772560
THERMO FISHER SCIENT 1,375 2028-09-12	EUR	354.925,52	1.665,10	354.747,10	-178,42	XS1405775534
UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	348.307,00	8.895,47	348.469,58	162,58	CH1414003454
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0,750 2028-10-25	EUR	377.760,00	836,50	377.974,18	214,18	FR0014003MJ4
UNICREDIT SPA 3,300 2029-07-16	EUR	351.498,44	5.248,70	351.611,05	112,61	IT0005631822
UNILEVER FINANCE NET 1,750 2028-11-16	EUR	356.098,35	897,39	356.102,41	4,06	XS2481498173
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,927 2029-01-04	EUR	378.680,00	3.926,09	378.913,27	233,27	FR0013210416
VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	355.289,85	1.457,13	355.502,48	212,63	XS2320759638
VINCI SA 1,625 2029-01-18	EUR	387.096,00	6.335,73	387.555,72	459,72	FR0013397452
VOLKSWAGEN INTERNATI 7,500 2049-09-06	EUR	326.426,00	7.120,72	326.519,96	93,96	XS2675884576
VOLVO TREASURY AB 3,125 2029-02-08	EUR	347.740,40	9.601,12	347.998,61	258,21	XS2760217880
VONOVIA SE 0,250 2028-09-01	EUR	373.888,00	687,47	373.816,04	-71,96	DE000A3MP4U9
WELLS FARGO & CO 2,766 2029-07-23	EUR	239.072,00	2.928,17	239.064,00	-8,00	XS3127996778
ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	312.368,00	2.423,38	312.582,66	214,66	XS2613658710
BANK OF NOVA SCOTIA/ 0,250 2028-11-01	EUR	356.611,64	495,35	356.713,80	102,16	XS2381362966
BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15	EUR	383.592,00	5.767,34	383.817,48	225,48	FR0013408960
BELFIUS BANK SA 3,750 2029-01-22	EUR	305.690,00	10.509,78	305.912,14	222,14	BE0002993740
BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	351.758,50	5.076,84	351.951,36	192,86	XS1948611840
BP CAPITAL MARKETS P 1,594 2028-07-03	EUR	353.871,29	3.001,84	353.905,02	33,73	XS1851278777
CREDIT AGRICOLE SAIL 1,750 2029-03-05	EUR	480.213,00	7.399,13	480.641,62	428,62	XS1958307461
DEUTSCHE BAHN AG 2,750 2029-03-19	EUR	349.336,37	7.478,73	349.359,86	23,49	XS1045386494
ENI SPA 3,625 2029-01-29	EUR	345.758,34	11.192,39	345.884,28	125,94	XS1023703090
LA BANQUE POSTALE SA 2,000 2028-07-13	EUR	392.228,00	3.858,69	392.301,26	73,26	FR0013349099
LA POSTE SA 1,450 2028-11-30	EUR	386.112,00	663,13	386.621,47	509,47	FR0013384567
MERCEDES-BENZ INTERN 2,500 2028-09-05	EUR	353.609,30	2.861,36	353.528,00	-81,30	DE000A4EB2X2
NATIONWIDE BUILDING 0,250 2028-09-14	EUR	356.684,96	609,20	356.650,59	-34,37	XS2385790667
OMV AG 1,875 2028-12-04	EUR	355.963,60	601,49	356.000,93	37,33	XS1917590959
ROYAL BANK OF CANADA 2,125 2029-04-26	EUR	351.213,20	5.315,27	351.371,50	158,30	XS2472603740

BBVA BP Bonos 2028, 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
SIEMENS FINANCIERING 0,250 2029-02-20	EUR	372.308,00	1.181,47	372.574,80	266,80	XS2118276026
SKANDINAVISKA ENSKIL 4,375 2028-11-06	EUR	354.648,40	2.048,03	354.820,21	171,81	XS2713671043
SOCIETE GENERALE SA 1,750 2029-03-22	EUR	383.504,00	5.632,77	383.785,81	281,81	FR0013410818
SVENSKA HANDELSBANKE 1,375 2029-02-23	EUR	352.166,84	4.518,18	352.354,91	188,07	XS2447983813
SWEDBANK AB 4,125 2028-11-13	EUR	355.414,40	1.678,81	355.617,02	202,62	XS2717300391
TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2028-10-11	EUR	354.698,84	1.035,83	354.418,97	-279,87	XS1503131713
TOTALENERGIES CAPITA 0,750 2028-07-12	EUR	382.168,00	1.671,02	381.002,68	-1.165,32	XS1443997819
TOYOTA FINANCE AUSTR 2,676 2029-01-16	EUR	352.952,55	4.395,99	352.832,32	-120,23	XS3114269155
VOLKSWAGEN INTERNATI 4,250 2029-03-29	EUR	309.758,00	9.570,51	309.657,52	-100,48	XS2604699327
TOTALES Renta fija privada cotizada		48.504.549,35	694.331,36	48.521.525,43	16.976,08	
TOTAL Cartera Exterior		95.957.306,80	1.396.502,36	96.021.101,22	63.794,42	



CLASE 8.^a



OP5118268

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 1,950 2026-04-30	EUR	989,42	15,18	994,93	5,51	ES00000127Z9
KINGDOM OF SPAIN 2,628 2025-10-10	EUR	61.879.019,52	389.933,86	62.077.241,84	198.222,32	ES0L02510102
TOTALES Deuda pública		61.880.008,94	389.949,04	62.078.236,77	198.227,83	
TOTAL Cartera Interior		61.880.008,94	389.949,04	62.078.236,77	198.227,83	



CLASE 8.ª



OP5118269

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLIC OF ITALY 0,500 2026-02-01	EUR	95.376,00	2.296,67	95.968,85	592,85	IT0005419848
REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	55.652.786,69	1.182.508,55	56.291.323,11	638.536,42	IT0005127086
REPUBLIC OF ITALY 2,500 2025-11-15	EUR	63.476.783,03	830.366,70	64.057.824,22	581.041,19	IT0005345183
REPUBLIC OF ITALY 2,870 2025-10-14	EUR	22.378.568,00	128.701,93	22.471.328,07	92.760,07	IT0005617367
TOTALES Deuda pública		141.603.513,72	2.143.873,85	142.916.444,25	1.312.930,53	
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	16.686.056,00	248.303,45	16.835.907,57	149.851,57	XS2485259241
TOTALES Renta fija privada cotizada		16.686.056,00	248.303,45	16.835.907,57	149.851,57	
TOTAL Cartera Exterior		158.289.569,72	2.392.177,30	159.752.351,82	1.462.782,10	



CLASE 8.ª



OP5118270



CLASE 8.ª



OP5118271

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación, evolución de los mercados y actuación del Fondo

Las bajadas de tipos de la Reserva Federal, 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%). En cuanto al mercado de renta fija, el ciclo de recortes de tipos en EE.UU. favorecía el buen comportamiento de los tramos cortos, mientras que los tramos largos registraban caídas moderadas de rentabilidad, con el bono a 10 años estadounidense retrocediendo 6 puntos básicos hasta el 4,2%. Por el contrario, la pausa del Banco Central Europeo y el giro expansivo de la política fiscal en Alemania han provocado un repunte significativo de las rentabilidades de los bonos europeos, con el bono alemán a 10 años subiendo 25 puntos básicos hasta el 2,9%. En este contexto, la prima de riesgo española se estrechaba 20 puntos básicos hasta los 43 puntos básicos. En crédito corporativo, los sólidos resultados empresariales y unas condiciones financieras más favorables han presionado a la baja los diferenciales, especialmente en los segmentos de mayor riesgo. 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). Por último, el Brent cerraba con caídas (-8,1% hasta 62,5 dólares por barril) mientras que el oro ha mantenido su tendencia alcista, con un aumento del 30,8%, hasta los 4.319 dólares por onza.

El fondo trata de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que invierte, descontadas comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (31/10/2028).

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

Perspectivas de mercado

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 Europa, el anuncio de estímulos fiscales en Alemania y el buen comportamiento del sector financiero han impulsado con fuerza las bolsas.

En cuanto al mercado de renta fija, el ciclo de recortes de tipos de la Fed favorecía el buen comportamiento de los tramos cortos, mientras que los tramos largos registraban caídas moderadas de rentabilidad. Por el contrario, la pausa del Banco Central Europeo y el giro expansivo de la política fiscal en Alemania han provocado un repunte significativo de las rentabilidades de los bonos, lastrando la rentabilidad del activo en el semestre. En crédito corporativo, los sólidos resultados empresariales y unas condiciones financieras más favorables han presionado a la baja los diferenciales, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

El dólar se ha apreciado de forma moderada de forma global contra el resto de las divisas, mientras que el euro ha registrado una ligera depreciación.

Por último, el Brent cerraba el semestre con caídas, 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.



CLASE 8.^a



OP5118272

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

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 incentiviación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentiviación 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 incentiviación 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 incentiviación 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.



CLASE 8.^a



OP5118273

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual (ampliado al 60% en el caso de que sea de una cuantía especialmente elevada) podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable podrá estar sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones. Como en el caso anterior, estas reglas podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP5118274

BBVA BP Bonos 2028, F.I.

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

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.