

BBVA MI INVERSIÓN RF MIXTA, FI

Nº Registro CNMV: 5086

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija mixta euro con reparto trimestral mediante reembolsos del 0,375% bruto (1,5% anual). Invierte entre un 5% y un 30% en acciones europeas con alta rentabilidad por dividendo y el resto en renta fija OCDE con rating mínimo BBB-. La exposición a renta variable no euro y divisa se limita al 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,51	0,75	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	2,55	2,06	3,54

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	18.567.828,38	18.770.179,43
Nº de Partícipes	5.495	5.480
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,08	0,08
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	191.652	10,3217
2024	193.349	9,9971
2023	215.326	9,5936
2022	228.183	9,0889

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,25	0,72	0,33	1,48	0,69	4,21	5,55	-6,95	0,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	08-12-2025	-0,46	07-04-2025	-0,59	22-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	15-10-2025	0,49	10-04-2025	0,53	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,43	0,87	0,92	2,24	1,25	1,68	1,99	3,57	2,09
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06	0,21	0,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,06	-0,06	-0,09	-0,09	-0,10	-0,11	-0,12	-0,26	-2,39

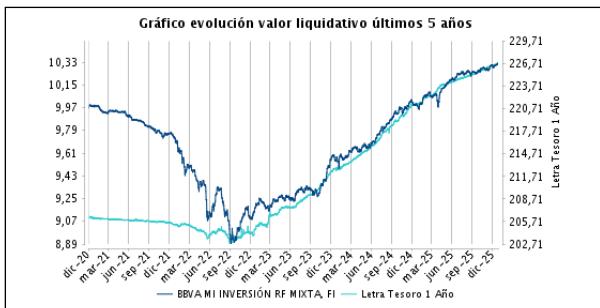
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

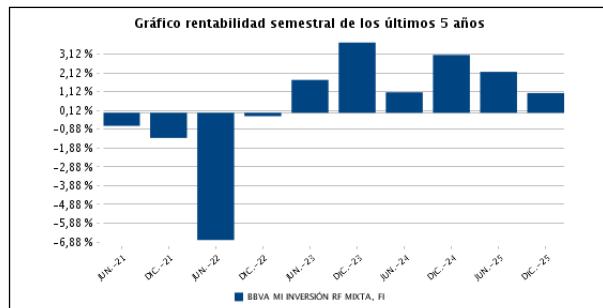
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,32	0,32	0,31	0,31	1,25	1,25	1,25	1,31

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.163.377	218.388	0,80
Renta Fija Internacional	1.793.290	59.109	1,23
Renta Fija Mixta Euro	192.129	5.491	1,05
Renta Fija Mixta Internacional	1.471.158	50.711	1,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.996	46.091	4,17
Renta Variable Euro	116.564	7.314	15,44
Renta Variable Internacional	7.166.878	326.035	10,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	73.024	4.259	1,80
Global	21.424.374	709.152	3,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	10.464.378	263.677	0,70
IIC que Replica un Índice	2.589.374	86.873	13,03
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	57.785.541	1.777.100	3,79

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	186.346	97,23	179.681	93,71
* Cartera interior	9.245	4,82	8.518	4,44
* Cartera exterior	174.224	90,91	168.756	88,02
* Intereses de la cartera de inversión	2.877	1,50	2.407	1,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.859	2,54	11.438	5,97
(+/-) RESTO	447	0,23	615	0,32
TOTAL PATRIMONIO	191.652	100,00 %	191.734	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	191.734	193.349	193.349	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,08	-2,99	-4,07	63,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,03	2,17	3,19	-51,50
(+) Rendimientos de gestión	1,67	2,78	4,45	-39,27
+ Intereses	1,42	1,46	2,87	-2,43
+ Dividendos	0,07	0,14	0,21	-48,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	0,48	0,30	-137,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	0,86	0,97	-86,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	-0,16	0,10	-260,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-121,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2.226,92
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,62	-1,27	1,41
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	-2,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-2,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-5,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,85
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	40,52
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-98,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-98,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	191.652	191.734	191.652	

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

3. Inversiones financieras

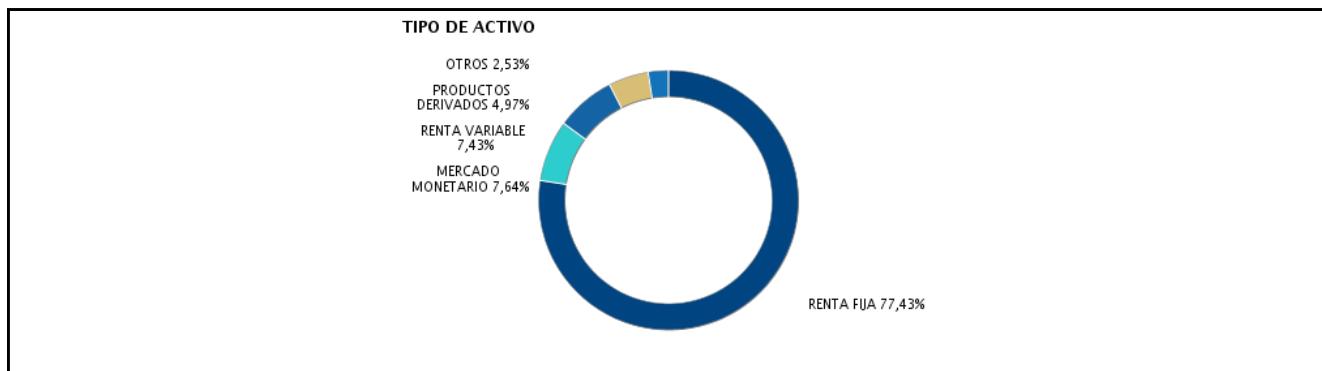
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.649	3,99	7.561	3,95
TOTAL RENTA FIJA	7.649	3,99	7.561	3,95
TOTAL RV COTIZADA	1.642	0,86	974	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE	1.642	0,86	974	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.291	4,85	8.535	4,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	160.616	83,82	156.649	81,69
TOTAL RENTA FIJA	160.616	83,82	156.649	81,69
TOTAL RV COTIZADA	13.314	6,93	11.661	6,06
TOTAL RENTA VARIABLE	13.314	6,93	11.661	6,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	173.930	90,75	168.310	87,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	183.221	95,60	176.845	92,20

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	39.557	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	49.184	Inversión
Total subyacente renta fija		88741	
Valor de renta variable	OPCIÓN BARCLAYS PLC 1	523	Inversión
Valor de renta variable	OPCIÓN ACCOR SA 1	539	Inversión
Valor de renta variable	OPCIÓN SANOFI 1	509	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION IBERDR OLA SA 1	573	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG- GENUSSCHEIN 1	607	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	481	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HISCOX LTD 1	549	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA- COLA HBC AG- DI 1	530	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	532	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CREDIT AGRICOLE SA 1	530	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FRESEN IUS SE & CO KGAA 1	531	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANHEU SER-BUSCH INBEV SA/NV 1	590	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	540	Inversión
Valor de renta variable	OPCION CRANS WICK PLC 1	489	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCHNEI DER ELECTRIC SE 1	520	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ARKEM A 1	574	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIRE HEALTHCARE GROUP PLC 1	443	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	488	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIA L BRANDS PLC 1	571	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PUIG BRANDS SA-B 1	540	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HELLEN IC TELECOMMUN ORGANIZA 1	576	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	524	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM- KYMME OYJ 1	526	Inversión
Valor de renta variable	OPCION REDEIA CORP SA 1	504	Inversión
Total subyacente renta variable		12789	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S44 BRC 1228 FÍSICA	28.700	Inversión
Total otros subyacentes		28700	
TOTAL OBLIGACIONES		130230	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 05/11/2025, con el valor liquidativo del día 04/11/2025, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI que lo fueran a fecha 31/10/2025. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 721.476,53€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/10/2025 (192.588.462,43 €) , supone un 0,37462% del patrimonio de dicho día.

El día 05/08/2025, con el valor liquidativo del día 04/08/2025, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI que lo fueran a fecha 31/07/2025. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 721.492,72€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/07/2025 (192.449.100,07 €) , supone un 0,37490% del patrimonio de dicho día.

Los días 24 y 31 de diciembre de 2025, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitaron junto con las realizadas el día siguiente hábil.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 1.300.447,80 euros, lo que supone un 0,26% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 1.157.724,66 euros, lo que supone un 0,53% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las bolsas mundiales cerraron el segundo semestre de 2025 con notables ganancias. En el ámbito comercial, destacó la reducción de aranceles estadounidenses y la tregua con China, aliviando tensiones globales. Simultáneamente, la debilidad del mercado laboral en EE. UU. motivó a la Reserva Federal a ejecutar tres recortes de tipos de interés, sumando 75 puntos básicos, a pesar de las incertidumbres internas sobre su independencia.

En Europa, la estabilidad de tipos convivió con la volatilidad política francesa. Este contexto afectó de manera desigual a los índices; mientras el Ibex35 destacó con una revalorización excepcional del 23,7%, otros índices como el DAX (2,4%) y el CAC40 (6,3%) quedaron claramente rezagados.

Desde la perspectiva fundamental, las estimaciones de crecimiento de beneficios para 2025 sufrieron una revisión a la baja de 2,3 puntos porcentuales, situándose en un modesto 1,4%. Asimismo, el consenso de analistas rebajó las expectativas de ventas hasta el 1,6%. Pese a esto, la temporada de resultados del tercer trimestre arrojó un crecimiento del 7% en los beneficios, impulsado principalmente por la mejora en los márgenes corporativos. Sectorialmente, las financieras lideraron las subidas en el semestre (+18,7%), contrastando con el sector de servicios de comunicación, que registró las mayores caídas (-6,4%).

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre, el índice dividendo se ha comportado algo peor, acumulando una rentabilidad de 9,09% frente a un 9,99% del MSCI Europa.

Hemos mantenido una cartera equilibrada, sin sesgos significativos, intentando que pudiera comportarse relativamente bien en cualquier entorno de mercado dadas las importantes incertidumbres existentes (tipos de interés, aranceles y geopolítica).

Hemos aumentado el peso en el sector financiero, comprando bancos, que se benefician del entorno actual de tipos de interés y tienen valoraciones más atractivas que las aseguradoras. Y en el sector de consumo estable, con la compra de compañías de tabaco, cuyos beneficios crecen más que los de otras compañías del sector (como alimentación o bebidas).

Hemos reducido la exposición al sector energético, donde la sobreoferta nos hace pensar que el precio del petróleo no va a subir mucho, y las compañías productoras se han comportado demasiado bien en este entorno de debilidad del crudo.

A nivel de compañías seguimos favoreciendo aquellas que puedan tener un buen comportamiento relativo en el contexto económico actual. Seguimos primando compañías con poder de fijación de precios, balance sólido y asignación eficiente del capital.

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

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 0,04% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,27%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,63%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,57%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,25%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,05%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 3,79%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,05%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante hemos vendido las posiciones en Cellnex, Gea, Hermes, Inchcape, Kerry, Publicis, Shell, Spire healthcare, Totalenergies, Viscofan y hemos comprado ABI Inveb, B&M, Barclays, Credit Agricole, Deutsche Telekom, Experian, Hiscox, Iberdrola, Puig, Redeia, Schneider Electric, Tesco, UPM. Se ha seguido implementado una estrategia de cobertura con opciones frente a posibles caídas del mercado.

Respecto a la cartera del fondo, han contribuido de manera positiva las posiciones en Roche (27,57%), Fresenius (14,76%), Barclays (22,11%), Hiscox (16,13%), DSV (18,61%), Iberdrola (18,00%), Inchcape (16,40%), SSE (14,24%), OTE (9,73%), Imperial Brands (9,60%), TotalEnergies (8,82%), Accor (8,35%), UPM (7,83%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de B&M (-32,19%), Ferrari (-23,41%), Kerry (-19,19%), Viscofan (-11,63%), RaySearch (-10,67%), Experian (-10,43%), Cellnex (-10,28%), ABI Inveb (-8,58%), Deutsche Telekom (-7,31%).

La estrategia de opciones implementada durante el semestre ha aportado 3pb. Por otra parte, la cobertura mediante la compra de puts ha aportado al fondo 8pb en el semestre.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 0,375% trimestral (1,5% anual).

Finalmente, el fondo ha estado invertido durante el semestre en el entorno del 7,5% en renta variable.

En cuanto a la renta fija corporativa, en el segundo semestre del año hemos mantenido el nivel de riesgo similares a los de la primera parte del 2025. La operativa ha continuado con la dinámica de aumentar la granularidad y la diversificación de la cartera. Durante este trimestre hemos mantenido la sobreponderación en sectores estables y poco cílicos como Utilities, Telecoms, Helathcare y se han añadido posiciones en los sectores de Energía y Tecnología. Uno de los segmentos donde hemos tenido mayor actividad ha sido en el de los Híbridos Corporativos, aprovechando la elevada actividad en el mercado primario para tomar posiciones en los tramos medios de la curva y diversificando sectorialmente la cartera de estos instrumentos.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 3,08% con una duración aproximada de 1,80.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 27,38%.

d) Otra información sobre inversiones.

Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no

se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,90% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,01%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,06%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2025, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Arkema, AXA SA, Cellnex Telecom SA, Coca-Cola HBC AG, Fresenius SE & Co. KGaA., HALEON PLC, Heidelberg Materials AG, Inchcape Plc, Kerry Group Plc, Lonza Group AG, PUBLICIS GROUPE, SPIE SA, The Spire Healthcare Group Plc, VINCI SA.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: E.ON SE, HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA, Hermes International SCA, Inchcape Plc, Lonza Group AG, RaySearch Laboratories AB, Sanofi, Shell Plc, TotalEnergies SE, Viscofan.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 27 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, UBS, BNP Paribas, BSG (Bernstein SG) y BAML.

Durante 2025 el Fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 12.792€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 14.214€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En el corto plazo, aunque los riesgos geopolíticos persisten, el mercado cuenta con unos resultados empresariales muy favorables, un consenso de recortes de tipos de interés por la FED y un posicionamiento y sentimiento inversor no extremo. Por tanto, sobreponderamos en renta variable.

A largo plazo, la renta variable desarrollada ha perdido atractivo desde el punto de vista de valoración. Geográficamente, vemos un mayor atractivo en Europa.

Las perspectivas de dividendos se mantienen estables. Las empresas, con beneficios sólidos y balances robustos en la mayoría de sectores, continúan consolidando dividendos y recomprando acciones. Es crucial vigilar las necesidades de capital adicionales y posibles movimientos de fusiones y adquisiciones que puedan afectar las políticas de dividendos.

El mercado se centrará en riesgos geopolíticos, aranceles y la bajada de tipos, lo que anticipa volatilidad sectorial y de estilos de inversión. Mantendremos una cartera equilibrada (valor vs. crecimiento, cíclico vs. defensivo) para asegurar

estabilidad.

Esperamos que el estilo de dividendo se mantenga en línea con los índices generales en 2026. La bajada de tipos podría revalorizar la renta por dividendos. Una cartera de empresas líderes, con valoraciones razonables, solidez financiera y capacidad de mantener dividendos, debería ofrecer una rentabilidad superior y retornos estables.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	994	0,52
ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	1.038	0,54	1.035	0,54
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	1.132	0,59	1.133	0,59
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	635	0,33	639	0,33
ES0280907058 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	402	0,21	299	0,16
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	411	0,21	414	0,22
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	912	0,48	913	0,48
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	2.118	1,11	2.134	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.648	3,47	7.561	3,95
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.001	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.001	0,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.649	3,99	7.561	3,95
TOTAL RENTA FIJA		7.649	3,99	7.561	3,95
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	527	0,27
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	550	0,29	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	591	0,31	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	501	0,26	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	0	0,00	447	0,23
TOTAL RV COTIZADA		1.642	0,86	974	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE		1.642	0,86	974	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.291	4,85	8.535	4,45
BE0312807796 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 1,995 2025-12-11	EUR	0	0,00	14.858	7,75
BE0312813851 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 2,094 2026-06-11	EUR	14.848	7,75	0	0,00
DE000BUOE212 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,841 2025-09-17	EUR	0	0,00	597	0,31
DE000BUOE279 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,933 2026-03-18	EUR	497	0,26	0	0,00
IT0005514473 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,500 2026-01-15	EUR	15.127	7,89	15.128	7,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30.472	15,90	30.583	15,95
XS2461234622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	1.188	0,62	1.197	0,62
XS2496028502 - BONOS BRITISH TELECOMMUNICATIONS 2,750 2027-08-30	EUR	0	0,00	831	0,43
XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	1.698	0,89	1.710	0,89
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	0	0,00	907	0,47
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	648	0,34	653	0,34
XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	1.020	0,53	1.032	0,54
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	808	0,42	814	0,42
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	954	0,50	963	0,50
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	1.640	0,86	1.658	0,86
XS2613656710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.351	0,70	1.363	0,71
XS2620586658 - RENTA BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	1.012	0,53	1.016	0,53
XS2622275969 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	855	0,45	854	0,45
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	528	0,28	533	0,28
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	869	0,45	875	0,46
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	0	0,00	996	0,52
XS2638080452 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2031-07-03	EUR	929	0,48	0	0,00
XS2644410214 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCTURE 4,125 2028-01-31	EUR	916	0,48	925	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	1.608	0,84	1.621	0,85
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	631	0,33	632	0,33
XS2676814499 - RENTA CAIXABANK SA 4,250 2030-09-06	EUR	2.434	1,27	2.447	1,28
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	1.390	0,73	1.376	0,72
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	0	0,00	823	0,43
BE6350791073 - BONOS SOLVAY SA 3,875 2028-04-03	EUR	609	0,32	614	0,32
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA NV 3,875 2031-06-11	EUR	814	0,42	712	0,37
CH1414003454 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	1.260	0,66	1.263	0,66
DE000A383J95 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	306	0,16	205	0,11
DE000A3L69X8 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 3,375 2028-01-14	EUR	504	0,26	404	0,21
DE000A4DE9Y3 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,375 2031-02-13	EUR	400	0,21	400	0,21
DE000A4DFCB7 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 3,250 2030-01-15	EUR	354	0,18	0	0,00
DE000A4DFH60 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,000 2029-06-16	EUR	400	0,21	300	0,16
DE000A4DFUE3 - BONOS AMPRION GMBH 3,000 2029-12-05	EUR	800	0,42	700	0,37
DE000A4EB2X2 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 2,500 2028-09-05	EUR	0	0,00	1.635	0,85
DE000A4EBMB3 - BONOS ROBERT BOSCH FINANCE 3,250 2031-05-28	EUR	897	0,47	898	0,47
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	526	0,27	426	0,22
DE000CZ457N3 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-11-26	EUR	298	0,16	0	0,00
DE000CZ45ZU8 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-06-06	EUR	499	0,26	499	0,26
DE000DL19WL7 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,875 2028-02-23	EUR	1.162	0,61	1.167	0,61
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.170	0,61	1.173	0,61
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	1.404	0,73	1.411	0,74
FR001400CN47 - RENTA LA POSTE SA 2,625 2028-09-14	EUR	699	0,36	0	0,00
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	106	0,06	107	0,06
FR001400KY69 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	947	0,49	948	0,49
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	1.041	0,54	1.051	0,55
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	933	0,49	933	0,49
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	783	0,41	788	0,41
FR001400PX40 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,375 2030-11-07	EUR	810	0,42	0	0,00
FR001400QQK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	1.451	0,76	1.448	0,76
FR001400RMM3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	510	0,27	514	0,27
FR001400SIM9 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,500 2029-09-11	EUR	915	0,48	915	0,48
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	604	0,32	606	0,32
FR001400WJH9 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 4,000 2035-01-15	EUR	605	0,32	607	0,32
FR001400WKP0 - BONOS BPCE SA 4,250 2035-07-16	EUR	305	0,16	204	0,11
FR001400WL86 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,750 2031-07-15	EUR	1.014	0,53	1.013	0,53
FR001400WLJ1 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,583 2031-01-15	EUR	606	0,32	610	0,32
FR001400WM69 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,125 2028-01-20	EUR	602	0,31	604	0,32
FR001400ZED2 - BONOS LVMH MOËT HENNESSY LJ 2,625 2029-03-07	EUR	1.298	0,68	1.198	0,62
FR001400ZZC9 - BONOS KERING SA 3,125 2029-11-27	EUR	902	0,47	895	0,47
FR0014011276 - BONOS RTE RESEAU DE TRANSP 2,625 2029-07-08	EUR	496	0,26	0	0,00
FR00140144A7 - BONOS ORANGE SA 2,500 2028-11-13	EUR	497	0,26	0	0,00
FR0014014A53 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,875 2035-11-20	EUR	598	0,31	0	0,00
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	769	0,40	775	0,40
IT0005586893 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DIJ 3,875 2030-07-04	EUR	0	0,00	753	0,39
IT0005598971 - BONOS UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	1.323	0,69	1.331	0,69
PTCGDFOM0034 - BONOS CAIXA GERAL DE DEPOS 3,000 2031-10-07	EUR	891	0,46	0	0,00
XS1627343186 - BONOS CFC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.648	0,86	1.634	0,85
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 3,875 2049-06-14	EUR	799	0,42	793	0,41
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA GRU 2,065 2027-09-28	EUR	1.144	0,60	1.149	0,60
XS1799939027 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 4,625 2049-06-27	EUR	606	0,32	599	0,31
XS1843449395 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 3,000 2030-11-21	EUR	893	0,47	895	0,47
XS1907120791 - BONOS AT&T INC 2,350 2029-09-05	EUR	974	0,51	976	0,51
XS2100664114 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,500 2030-03-15	EUR	1.077	0,56	1.079	0,56
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2049-06-22	EUR	666	0,35	667	0,35
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,625 2049-06-22	EUR	784	0,41	778	0,41
XS2228373671 - BONOS ENEI SPA 2,250 2049-03-10	EUR	891	0,46	887	0,46
XS2231183646 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,625 2029-09-18	EUR	715	0,37	721	0,38
XS2247549731 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,750 2030-10-23	EUR	743	0,39	0	0,00
XS2278566299 - BONOS AUTOSTRADE PER L'ITA 2,000 2030-01-15	EUR	755	0,39	757	0,39
XS2300292963 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,250 2029-01-15	EUR	0	0,00	751	0,39
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	725	0,38	0	0,00
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	679	0,35	678	0,35
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	997	0,52	1.002	0,52
XS2320533131 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22	EUR	959	0,50	953	0,50
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	1.436	0,75	1.422	0,74
XS2334852253 - BONOS ENI SPA 2,000 2049-05-11	EUR	967	0,50	963	0,50
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	1.060	0,55	1.066	0,56
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAHN 1,000 2031-09-23	EUR	790	0,41	778	0,41
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	884	0,46	891	0,46
XS2387060259 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,670 2029-09-14	EUR	1.301	0,68	1.307	0,68
XS2404642923 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	895	0,47	898	0,47
XS2411311652 - BONOS INTT FINANCE CORP 0,399 2028-12-13	EUR	887	0,46	888	0,46
XS2430998893 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,875 2029-01-14	EUR	0	0,00	1.120	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	1.048	0,55	1.048	0,55
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	740	0,39	743	0,39
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	0	0,00	650	0,34
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	1.316	0,69	1.329	0,69
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	996	0,52	1.004	0,52
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING GI 3,875 2028-10-11	EUR	876	0,46	879	0,46
XS274662696 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,550 2029-05-08	EUR	1.098	0,57	1.102	0,57
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	627	0,33	630	0,33
XS2757511113 - BONOS VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	0	0,00	340	0,18
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	1.033	0,54	1.032	0,54
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	2.259	1,18	2.269	1,18
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	656	0,34	659	0,34
XS2764459363 - BONOS CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	1.144	0,60	1.146	0,60
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	823	0,43	816	0,43
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	543	0,28	545	0,28
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	936	0,49	945	0,49
XS2787827190 - BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	840	0,44	837	0,44
XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,500 2029-03-21	EUR	1.016	0,53	1.021	0,53
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	815	0,43	0	0,00
XS2802928775 - BONOS BRENNETAG FINANCE BV 3,750 2028-04-24	EUR	713	0,37	1.433	0,75
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	511	0,27	506	0,26
XS2811962195 - BONOS WERFEN SA/SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	1.138	0,59	1.146	0,60
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	843	0,44	839	0,44
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	789	0,41	795	0,41
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	693	0,36	691	0,36
XS2851605886 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,125 2029-10-03	EUR	904	0,47	908	0,47
XS2900380812 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,375 2030-09-23	EUR	1.314	0,69	1.216	0,63
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	1.120	0,58	1.124	0,59
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	1.002	0,52	1.001	0,52
XS2908733504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	1.312	0,68	1.316	0,69
XS2909821899 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SI 2,625 2028-03-30	EUR	900	0,47	904	0,47
XS2932831923 - BONOS DSV FINANCE BV 3,125 2028-11-06	EUR	0	0,00	1.393	0,73
XS2932834604 - BONOS DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	1.068	0,56	0	0,00
XS2941605078 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,625 2029-05-19	EUR	811	0,42	710	0,37
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	712	0,37	0	0,00
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	605	0,32	607	0,32
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SI 4,247 2029-08-28	EUR	920	0,48	812	0,42
XS2954181843 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,125 2028-12-13	EUR	0	0,00	907	0,47
XS2972972017 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2028-04-21	EUR	0	0,00	415	0,22
XS2979643391 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 3,250 2030-01-22	EUR	1.000	0,52	1.001	0,52
XS2987772402 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,261 2031-01-28	EUR	1.515	0,79	1.404	0,73
XS2996771767 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2030-02-13	EUR	794	0,41	697	0,36
XS3000977234 - BONOS LINDE PLC 2,625 2029-02-18	EUR	896	0,47	901	0,47
XS3009472989 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,723 2035-02-25	EUR	1.291	0,67	1.283	0,67
XS3014215324 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 3,000 2030-03-03	EUR	1.196	0,62	1.201	0,63
XS3019313363 - BONOS PFIZER NETHERLANDS II 2,875 2029-05-19	EUR	371	0,19	373	0,19
XS3030307865 - BONOS NESTE OYJ 3,750 2030-03-20	EUR	607	0,32	608	0,32
XS3032018239 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 3,300 2029-03-21	EUR	1.167	0,61	1.165	0,61
XS3036647694 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08	EUR	0	0,00	772	0,40
XS3064418687 - BONOS ALPHABET INC 2,500 2029-05-06	EUR	546	0,28	548	0,29
XS3069291196 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	1.009	0,53	1.009	0,53
XS3070545234 - BONOS AROUNDOWN TOWN SA 3,500 2030-05-13	EUR	1.083	0,57	1.080	0,56
XS3071332962 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,493 2049-05-15	EUR	618	0,32	605	0,32
XS3073596341 - BONOS EQUINIX EUROPE 2 FIN 3,250 2029-05-19	EUR	735	0,38	738	0,38
XS3075393499 - BONOS CONTINENTAL AG 2,875 2028-11-22	EUR	544	0,28	544	0,28
XS3075491152 - RENTA BMW FINANCE NV 2,625 2028-05-20	EUR	0	0,00	1.079	0,56
XS3078501338 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,625 2029-05-27	EUR	600	0,31	601	0,31
XS3087807916 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 4,000 2028-03-18	EUR	339	0,18	0	0,00
XS3094762989 - BONOS RWE AG 4,125 2055-06-18	EUR	503	0,26	503	0,26
XS3109654726 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 2,750 2029-07-03	EUR	903	0,47	0	0,00
XS3121029436 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125 2030-07-15	EUR	1.999	1,04	0	0,00
XS3140075816 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 3,100 2029-08-04	EUR	388	0,20	0	0,00
XS3172177738 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 3,778 2029-09-16	EUR	510	0,27	0	0,00
XS3192253402 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,250 2030-09-30	EUR	744	0,39	0	0,00
XS3193854281 - BONOS BRENNETAG FINANCE BV 3,375 2031-10-02	EUR	790	0,41	0	0,00
XS3206563549 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 2,750 2030-01-28	EUR	965	0,50	0	0,00
XS3214409750 - BONOS CITIGROUP INC 2,928 2030-10-22	EUR	518	0,27	0	0,00
XS3215466254 - BONOS BMS IRELAND CAPITAL 2,973 2030-11-10	EUR	722	0,38	0	0,00
XS3224498108 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,000 2030-11-07	EUR	1.163	0,61	0	0,00
XS3233499089 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,250 2030-11-24	EUR	645	0,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		130.144	67,92	123.815	64,57
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	0	0,00	587	0,31
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	0	0,00	811	0,42
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	0	0,00	853	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.251	1,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		160.616	83,82	156.649	81,69
TOTAL RENTA FIJA		160.616	83,82	156.649	81,69
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	556	0,29	484	0,25
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	0	0,00	506	0,26
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE R	GBP	329	0,17	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	596	0,31	0	0,00
BMG4593F1389 - ACCIONES HISCOX LTD	GBP	554	0,29	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	617	0,32	484	0,25
CH0013841017 - ACCIONES ILONZA GROUP AG	CHF	491	0,26	484	0,25
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	536	0,28	479	0,25
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	470	0,25	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	539	0,28	534	0,28
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	0	0,00	564	0,29
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	28	0,01	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	545	0,28	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	527	0,27	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	448	0,23
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL ENERGIES SE	EUR	0	0,00	469	0,24
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	559	0,29	514	0,27
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	504	0,26	444	0,23
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	532	0,28	554	0,29
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	515	0,27	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	480	0,25	500	0,26
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0	0,00	478	0,25
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	611	0,32	591	0,31
GB0002318888 - ACCIONES CRANSWICK PLC	GBP	483	0,25	474	0,25
GB000454929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	554	0,29	520	0,27
GB0007908733 - ACCIONES SISSE PLC	GBP	544	0,28	483	0,25
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	627	0,33	0	0,00
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	496	0,26	0	0,00
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	0	0,00	491	0,26
GB00BLG29862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	506	0,26	0	0,00
GB00BMX66B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	494	0,26	502	0,26
GB00BNLPYF73 - ACCIONES SPIRE HEALTHCARE GRO	GBP	0	0,00	444	0,23
GB00BP6MD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	0	0,00	540	0,28
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	367	0,19	479	0,25
SE0000135485 - ACCIONES RAYSEARCH LABORATORI	SEK	254	0,13	195	0,10
TOTAL RV COTIZADA		13.314	6,93	11.661	6,06
TOTAL RENTA VARIABLE		13.314	6,93	11.661	6,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		173.930	90,75	168.310	87,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		183.221	95,60	176.845	92,20

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos

funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

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

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

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad. Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual (ampliado al 60% en el caso de que sea de una cuantía especialmente elevada) podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad

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

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

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

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

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

No aplica