

BBVA MI OBJETIVO 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5053

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** ERNST&YOUNG, 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: 29/07/2016

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable mixta internacional con reducción progresiva del riesgo hasta diciembre de 2026. Invierte hasta un 50% en acciones (máx. 15% en emergentes), porcentaje que bajará al 10% al llegar al horizonte. Mantiene al menos un 90% en activos con calidad mínima BBB-.

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 | 0,02 | 0,13 | 0,16 | 0,51 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,81 | 2,30 | 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 | 9.685.182,52 | 10.279.451,43 |
| Nº de Partícipes | 7.097 | 7.453 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 30 EUR | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 105.916 | 10,9358 |
| 2024 | 115.949 | 10,6028 |
| 2023 | 130.764 | 10,2532 |
| 2022 | 147.404 | 9,8646 |

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 | 0,53 | 0,18 | 0,71 | 1,05 | 0,28 | 1,33 | mixta | al fondo | | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,10 | 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 | 3,14 | 0,89 | 1,07 | 0,32 | 0,82 | 3,41 | 3,94 | -5,84 | -4,12 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | | Último año | | Últimos 3 años | | |
|-----------------------------|------------------|------------|-------|------------|-------|----------------|--|--|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | | |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,29 | 10-10-2025 | -1,09 | 04-04-2025 | -1,09 | 04-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,26 | 10-11-2025 | 0,53 | 14-04-2025 | 0,53 | 14-04-2025 | | |

(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 *díaria*

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 | 2,46 | 1,99 | 1,54 | 3,71 | 2,13 | 2,38 | 2,83 | 4,23 | 7,34 |
| 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 |
| BENCHMARK | 1,86 | 1,41 | 1,20 | 2,71 | 1,81 | 1,65 | 2,06 | 3,66 | 5,97 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,14 | -0,14 | -0,10 | -0,11 | -0,08 | -0,20 | -0,17 | -0,24 | -4,19 |

(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.

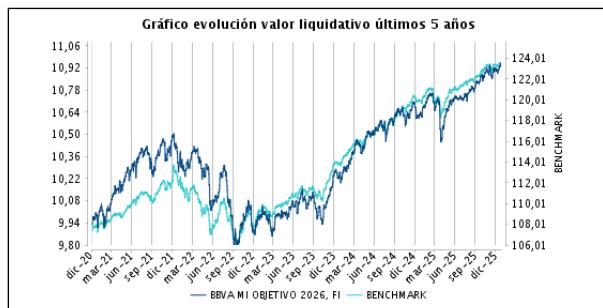
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,33 | 0,34 | 0,34 | 0,33 | 0,34 | 1,37 | 1,29 | 1,29 | 1,30 |

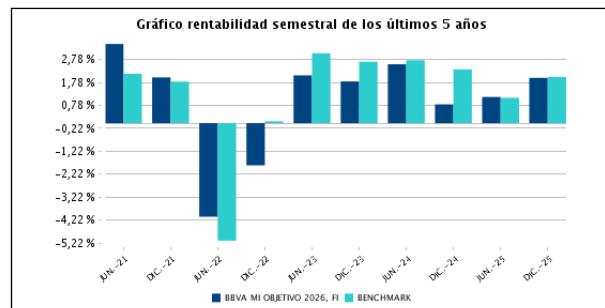
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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 | 102.253 | 96,54 | 106.133 | 96,28 |
| * Cartera interior | 12.908 | 12,19 | 12.868 | 11,67 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 88.781 | 83,82 | 92.820 | 84,20 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 564 | 0,53 | 445 | 0,40 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.530 | 2,39 | 2.835 | 2,57 |
| (+/-) RESTO | 1.133 | 1,07 | 1.270 | 1,15 |
| TOTAL PATRIMONIO | 105.916 | 100,00 % | 110.237 | 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) | 110.237 | 115.949 | 115.949 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -5,97 | -6,19 | -12,16 | 8,21 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,96 | 1,16 | 3,09 | 63,06 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,73 | 1,83 | 4,53 | 42,30 |
| + Intereses | 0,46 | 0,53 | 0,99 | -17,27 |
| + Dividendos | 0,05 | 0,04 | 0,09 | 11,79 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,01 | -1,00 | -1,03 | 99,09 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,90 | 2,11 | 3,04 | -59,24 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,34 | 0,30 | 1,61 | 331,64 |
| ± Otros resultados | -0,01 | -0,15 | -0,17 | 90,41 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 294,27 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,77 | -0,67 | -1,44 | 7,37 |
| - Comisión de gestión | -0,71 | -0,62 | -1,33 | -7,68 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 3,20 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -11,94 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 7,17 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | -143,54 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,66 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,66 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 105.916 | 110.237 | 105.916 | |

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

3. Inversiones financieras

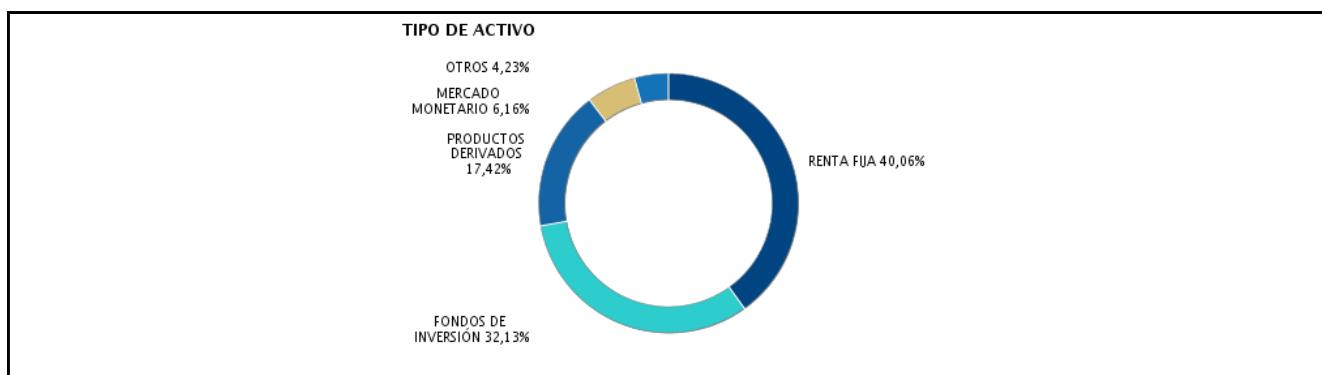
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 8.155 | 7,70 | 8.937 | 8,11 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 4.752 | 4,49 | 3.931 | 3,57 |
| TOTAL RENTA FIJA | 12.907 | 12,19 | 12.868 | 11,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 12.907 | 12,19 | 12.868 | 11,68 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 17.611 | 16,66 | 20.469 | 18,68 |
| TOTAL RENTA FIJA | 17.611 | 16,66 | 20.469 | 18,68 |
| TOTAL IIC | 71.201 | 67,20 | 72.419 | 65,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 88.812 | 83,86 | 92.888 | 84,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 101.719 | 96,05 | 105.756 | 96,06 |

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 ALEMÁN 5 AÑOS 1000 FÍSICA | 4.318 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA | 841 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA | 1.058 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|------------------------------|--------------------------|
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA | 712 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 6929 | |
| Índice de renta variable | FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50 | 7.744 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO S&P 500 INDEX 5 | 558 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO S&P 500 INDEX 50 | 6.160 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO RUSSELL 2000 INDEX 5 | 570 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO MSCI EM 50 | 414 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 15446 | |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 13.828 | Cobertura |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000 | 1.380 | Inversión |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-NOK X-RATE 125000 | 1.252 | Inversión |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000 | 1.625 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 18085 | |
| Derivados de Crédito | CDI CDI MARKIT CDX.NA.IG 45 BRC 1228 FÍSICA | 2.088 | Inversión |
| Inflación | IRS BARCLAYS BANK IRELAN | 3.700 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 5788 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 46248 | |

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

| |
|--|
| |
|--|

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

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 bajadas de tipos de la Fed, junto con los acuerdos comerciales alcanzados por EE.UU. y los buenos resultados empresariales, han favorecido el avance de la renta variable en el segundo semestre (EE.UU. +10,3%). En Europa, por su parte, el anuncio de estímulos fiscales en Alemania y el buen comportamiento del sector financiero han impulsado con fuerza las bolsas (Europa +9,4%, España +23,7%). 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, con el bono a 10 años estadounidense retrocediendo 6pb hasta el 4,2%. Por el contrario, la pausa del BCE 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, con el bono alemán a 10 años subiendo 25pb hasta el 2,9%. En este contexto, la prima de riesgo española se estrechaba 20pb hasta los 43pb, mientras que la francesa se veía penalizada por la inestabilidad política, aumentando 3pb hasta los 71pb. 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). También ha destacado el debilitamiento del yen japonés (-8,1%), en

un contexto de subidas de tipos por parte del Banco de Japón y una marcada expansión fiscal. Por último, el Brent cerraba el semestre con caídas (-8,1% hasta 62,5 \$/barril), influido por un exceso de oferta y avances en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, mientras que el oro ha mantenido su tendencia alcista, con un aumento del 30,8% en el semestre, hasta 4.319 \$/onzas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2025, se ha procedido a la revisión y evaluación de los factores que determinan la rentabilidad esperada de los activos en un horizonte de cinco años. En términos relativos, mantenemos una preferencia por el crédito y la renta fija soberana frente a la renta variable y la liquidez. No obstante, se observa una convergencia en el atractivo relativo de dichas clases de activos. En crédito, reiteramos la preferencia por Grado de Inversión y en los tramos cortos de la curva de tipos. Mantenemos nuestra exposición estratégica a deuda soberana en la eurozona y Estados Unidos. Asimismo, seguimos posicionados en deuda de gobiernos de mercados emergentes, debido al atractivo de su rentabilidad ajustada por riesgo. En renta variable, mantenemos el sesgo geográfico favorable a Europa y frente a Estados Unidos y los mercados emergentes. En lo referente a Alternativos, en línea con la estrategia iniciada hace años de ampliar las opciones de inversión y diversificación de las carteras, mantenemos posiciones ofreciendo descorrelación con los activos tradicionales. Tácticamente, donde inciden factores como el ciclo económico y la política monetaria, hemos incrementado gradualmente la exposición a renta variable durante el periodo, tras la resiliencia mostrada por los beneficios empresariales y un entorno de tipos de interés más favorable. En lo referente a divisas, hemos finalizado el periodo sobreponderando el euro frente al dólar, basándonos en los datos de la actividad económica de la Eurozona.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 7.2% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 3.6% SPTR500N Index - S&P 500 Net Total Return Index + 3.6% SPTRNE Index - S&P 500 EUR Net Total Return Index + 1.6% MSDEEMN Index - MSCI Daily Euro EM Net EUR + 14% EG00 - ICE BofAML Euro Government Index + 25% ERLF Excess Index - Ice BofA ML 1-4 Yr Euro Large Cap Corporate Excess Index + 45% ESTRON Index - €STER

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,92% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,78%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,68% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,58% de gastos directos y 0,09% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 306.697,38€.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,81%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,02%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,98%.

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 4,17% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,01%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido una rentabilidad positiva de 2% durante el segundo semestre del año, comportándose mejor que su índice de referencia. Hemos visto rentabilidades positivas en prácticamente todos los activos del fondo, destacando la aportación de la renta variable, crédito de alta calidad, posiciones en alternativos y la cesta de activos vinculados a la inflación. En negativo, el fondo de cobertura sistemática y deuda de largo plazo. Además, el posicionamiento táctico también ha añadido rentabilidad positiva, destacando el sobre peso en bolsa europea que aumentamos durante los últimos meses del año.

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 58,17%.

d) Otra información sobre inversiones.

Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé 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 1,78% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,31%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,14%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio, ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

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 14 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, BAML, BCA, J.P. Morgan y UBS. Durante 2025 el Fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 1.905€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 1.798€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario macroeconómico de referencia se caracteriza por un crecimiento del PIB real moderado, ligeramente inferior al potencial, mientras que la inflación, aunque en proceso de reducción y convergencia con los objetivos de los Bancos Centrales, todavía se sitúa en niveles algo elevados. El escenario central también se distingue por unos tipos de interés oficiales reales altos que convergerán a niveles significativamente superiores a los observados en la última década. En consecuencia, los tipos oficiales nominales se mantendrán elevados para luchar contra la inflación en comparación con la historia reciente, si bien se contempla que los tipos a largo plazo en la eurozona experimenten un ligero descenso respecto a períodos anteriores. Se ha producido un desplazamiento a la baja generalizado en las rentabilidades esperadas de los activos de renta variable, debido principalmente a los exigentes niveles de valoración actuales y a los ajustes previstos en los márgenes de las compañías. Por el contrario, se aprecia una rentabilidad esperada que se mantiene en niveles razonables dentro del universo de la renta fija, destacando el atractivo de la deuda emergente. Nos encontramos en un entorno en el que la gran mayoría de los activos ofrece rentabilidades nominales esperadas superiores a la inflación. Sin embargo, es importante destacar que, debido al proceso de bajada de tipos iniciado por el Banco Central Europeo, las rentabilidades esperadas del efectivo y de la deuda soberana a corto plazo en la eurozona han visto reducido su atractivo. De acuerdo con el proceso inversor del fondo, seguiremos manteniendo una cartera diversificada, donde la cartera estratégica del fondo se conjuga con posiciones tácticas, que nos ayudan a tener mayor capacidad de adaptación y dinamismo frente a la volatilidad del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000128S2 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,650 2027-11-30 | EUR | 8.155 | 7,70 | 8.937 | 8,11 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 8.155 | 7,70 | 8.937 | 8,11 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 8.155 | 7,70 | 8.937 | 8,11 |
| ES00000120T7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 3.931 | 3,57 |
| ES0000012L60 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02 | EUR | 4.752 | 4,49 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 4.752 | 4,49 | 3.931 | 3,57 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 12.907 | 12,19 | 12.868 | 11,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 12.907 | 12,19 | 12.868 | 11,68 |
| DE0001030559 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2030-04-15 | EUR | 4.506 | 4,25 | 5.179 | 4,70 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 4.506 | 4,25 | 5.179 | 4,70 |
| FR0128984012 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,139 2026-06-17 | EUR | 3.165 | 2,99 | 0 | 0,00 |
| IT0005652554 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,009 2025-11-28 | EUR | 0 | 0,00 | 5.454 | 4,95 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 3.165 | 2,99 | 5.454 | 4,95 |
| US370334CW20 - BONOS GENERAL MILLS INC 5,500 2028-10-17 | USD | 22 | 0,02 | 22 | 0,02 |
| US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26 | USD | 152 | 0,14 | 151 | 0,14 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US37045XFL55 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,200 2028-10-27 | USD | 3 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US377372AP29 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAPI 4,500 2030-04-15 | USD | 24 | 0,02 | 24 | 0,02 |
| US378272BZ09 - BONOS GLENCORE FUNDING LLC 5,186 2030-04-01 | USD | 12 | 0,01 | 12 | 0,01 |
| US38141GA872 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 5,727 2030-04-25 | USD | 81 | 0,08 | 80 | 0,07 |
| US38141GZR81 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15 | USD | 153 | 0,14 | 152 | 0,14 |
| US404119CH01 - BONOS HCA INC 3,125 2027-03-15 | USD | 52 | 0,05 | 52 | 0,05 |
| US404280DU06 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 6,161 2029-03-09 | USD | 179 | 0,17 | 178 | 0,16 |
| US42824CCA53 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 4,400 2030-10-15 | USD | 53 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| US437076BT82 - BONOS HOME DEPOT INC THE 2,800 2027-09-14 | USD | 30 | 0,03 | 29 | 0,03 |
| US437076DJ82 - BONOS HOME DEPOT INC THE 3,950 2030-09-15 | USD | 37 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US458140BH27 - BONOS INTEL CORP 2,450 2029-11-15 | USD | 55 | 0,05 | 54 | 0,05 |
| US458140CE86 - BONOS INTEL CORP 4,875 2028-02-10 | USD | 52 | 0,05 | 52 | 0,05 |
| US46625HJZ47 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15 | USD | 0 | 0,00 | 91 | 0,08 |
| US46647PDA12 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26 | USD | 152 | 0,14 | 151 | 0,14 |
| US46647PDF09 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 4,565 2030-06-14 | USD | 200 | 0,19 | 198 | 0,18 |
| US532457CV84 - BONOS ELI LILLY & CO 4,750 2030-02-12 | USD | 48 | 0,05 | 48 | 0,04 |
| US548661EV56 - BONOS LOWE'S COS INC 4,250 2031-03-15 | USD | 14 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| US55608JAR95 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12 | USD | 52 | 0,05 | 51 | 0,05 |
| US571676AY11 - BONOS MARS INC 4,800 2030-03-01 | USD | 37 | 0,03 | 36 | 0,03 |
| US571903BV42 - BONOS MARRIOTT INTERNATIONAL 4,200 2027-07-15 | USD | 9 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| US58013MF233 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,600 2030-05-15 | USD | 55 | 0,05 | 55 | 0,05 |
| US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08 | USD | 0 | 0,00 | 105 | 0,10 |
| US606822BH67 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 3,741 2029-03-07 | USD | 77 | 0,07 | 76 | 0,07 |
| US6174467Y92 - BONOS MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08 | USD | 0 | 0,00 | 50 | 0,05 |
| US61747YFD22 - BONOS MORGAN STANLEY 5,164 2029-04-20 | USD | 54 | 0,05 | 54 | 0,05 |
| US61747FY68 - BONOS MORGAN STANLEY 4,994 2029-04-12 | USD | 17 | 0,02 | 16 | 0,01 |
| US61772BA899 - BONOS MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04 | USD | 261 | 0,25 | 260 | 0,24 |
| US63743HFW79 - BONOS NATIONAL RURAL UTILI 4,750 2028-02-07 | USD | 34 | 0,03 | 34 | 0,03 |
| US64110LAT35 - BONOS NETFLIX INC 5,875 2028-11-15 | USD | 53 | 0,05 | 52 | 0,05 |
| US65339KDG22 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 4,850 2028-02-04 | USD | 18 | 0,02 | 18 | 0,02 |
| US65339KDJ60 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 5,050 2030-03-15 | USD | 53 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| US66989HAQ11 - BONOS NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14 | USD | 50 | 0,05 | 50 | 0,05 |
| US67066GAE44 - BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16 | USD | 0 | 0,00 | 67 | 0,06 |
| US68389XCH61 - BONOS ORACLE CORP 6,150 2029-11-09 | USD | 52 | 0,05 | 53 | 0,05 |
| US68389XYC94 - BONOS ORACLE CORP 4,800 2028-08-03 | USD | 0 | 0,00 | 18 | 0,02 |
| US693475AX33 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23 | USD | 0 | 0,00 | 49 | 0,04 |
| US69371RT635 - RENTA PACCAR FINANCIAL COR 4,550 2028-03-03 | USD | 33 | 0,03 | 33 | 0,03 |
| US70450YAS28 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 4,450 2028-03-06 | USD | 16 | 0,02 | 16 | 0,01 |
| US713448DN57 - BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06 | USD | 0 | 0,00 | 46 | 0,04 |
| US713448GB82 - BONOS PEPSICO INC 4,600 2030-02-07 | USD | 25 | 0,02 | 25 | 0,02 |
| US716973AC67 - BONOS PFIZER INVESTMENT EN 4,450 2028-05-19 | USD | 51 | 0,05 | 50 | 0,05 |
| US74340XCC25 - BONOS PROLOGIS LP 4,750 2031-01-15 | USD | 52 | 0,05 | 52 | 0,05 |
| US747525AU71 - BONOS QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20 | USD | 30 | 0,03 | 30 | 0,03 |
| US75513ECH27 - BONOS RTX CORP 3,500 2027-03-15 | USD | 68 | 0,06 | 67 | 0,06 |
| US78016HZV58 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 4,950 2029-02-01 | USD | 80 | 0,08 | 80 | 0,07 |
| US78017DAH17 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 4,970 2031-05-02 | USD | 56 | 0,05 | 55 | 0,05 |
| US78017DAN84 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 3,995 2028-11-03 | USD | 22 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| US80282KBC99 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 2,490 2028-01-06 | USD | 80 | 0,08 | 79 | 0,07 |
| US842400HQ95 - BONOS SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01 | USD | 30 | 0,03 | 30 | 0,03 |
| US842587CV72 - BONOS SOUTHERN CO THE 3,250 2026-07-01 | USD | 0 | 0,00 | 30 | 0,03 |
| US8426EPAJ78 - BONOS SOUTHERN CO GAS CAP 4,050 2028-09-15 | USD | 3 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US855244BL23 - BONOS STARBUCKS CORP 4,800 2030-05-15 | USD | 30 | 0,03 | 30 | 0,03 |
| US857477CD34 - BONOS STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03 | USD | 0 | 0,00 | 50 | 0,05 |
| US857477CW15 - BONOS STATE STREET CORP 4,729 2030-02-28 | USD | 56 | 0,05 | 55 | 0,05 |
| US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15 | USD | 0 | 0,00 | 48 | 0,04 |
| US88579YBQ35 - BONOS 3M CO 4,800 2030-03-15 | USD | 57 | 0,05 | 56 | 0,05 |
| US89115A2C54 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08 | USD | 7 | 0,01 | 7 | 0,01 |
| US89115A2U52 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17 | USD | 105 | 0,10 | 104 | 0,09 |
| US89115A3E02 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,861 2028-01-31 | USD | 30 | 0,03 | 30 | 0,03 |
| US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12 | USD | 53 | 0,05 | 53 | 0,05 |
| US89236TNJ06 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,800 2030-05-15 | USD | 105 | 0,10 | 103 | 0,09 |
| US90353TAT79 - BONOS UBER TECHNOLOGIES IN 4,150 2031-01-15 | USD | 14 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| US90781FJ28 - BONOS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05 | USD | 51 | 0,05 | 51 | 0,05 |
| US91159HHR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27 | USD | 69 | 0,07 | 68 | 0,06 |
| US91324PDE97 - BONOS UNITEDHEALTH GROUP I 2,950 2027-10-15 | USD | 76 | 0,07 | 75 | 0,07 |
| USU09513KR92 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 4,500 2030-08-11 | USD | 53 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| USU023135CT13 - BONOS AMAZON.COM INC 4,100 2030-11-20 | USD | 52 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| USU25816DU02 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 5,532 2030-04-25 | USD | 54 | 0,05 | 53 | 0,05 |
| USU2665WFY21 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 4,800 2030-03-05 | USD | 84 | 0,08 | 83 | 0,08 |
| USU03027XBR08 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15 | USD | 0 | 0,00 | 62 | 0,06 |
| USU36752BH53 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 4,000 2028-09-15 | USD | 14 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| USU37833CR93 - BONOS APPLE INC 3,200 2027-05-11 | USD | 148 | 0,14 | 147 | 0,13 |
| USU037833EZ91 - BONOS APPLE INC 4,200 2030-05-12 | USD | 103 | 0,10 | 102 | 0,09 |
| USU05565ECY95 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 5,050 2030-03-21 | USD | 11 | 0,01 | 10 | 0,01 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US05964HAU95 - RENTA BANCO SANTANDER SA 5,588 2028-08-08 | USD | 177 | 0,17 | 175 | 0,16 |
| US06051GHQ55 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,974 2030-02-07 | USD | 83 | 0,08 | 82 | 0,07 |
| US06051GJK67 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24 | USD | 0 | 0,00 | 226 | 0,21 |
| US06051GKJ75 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04 | USD | 53 | 0,05 | 52 | 0,05 |
| US06051GML04 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 5,162 2031-01-24 | USD | 164 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| US06368LGV27 - BONOS BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01 | USD | 106 | 0,10 | 106 | 0,10 |
| US06406RBJ59 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24 | USD | 0 | 0,00 | 70 | 0,06 |
| US06406RCB15 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 4,942 2031-02-11 | USD | 96 | 0,09 | 48 | 0,04 |
| US06418GAD97 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 5,250 2028-06-12 | USD | 47 | 0,04 | 46 | 0,04 |
| US06738ECY95 - BONOS BARCLAYS PLC 5,367 2031-02-25 | USD | 176 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| US084664CZ24 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15 | USD | 30 | 0,03 | 30 | 0,03 |
| US09659W2T04 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20 | USD | 162 | 0,15 | 160 | 0,15 |
| US10373QAV23 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16 | USD | 50 | 0,05 | 50 | 0,05 |
| US110122CP17 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 3,400 2029-07-26 | USD | 0 | 0,00 | 53 | 0,05 |
| US11135FBX87 - BONOS BROADCOM INC 5,050 2029-07-12 | USD | 55 | 0,05 | 54 | 0,05 |
| US11135FCK57 - BONOS BROADCOM INC 4,600 2030-07-15 | USD | 7 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| US11135FCW95 - BONOS BROADCOM INC 4,200 2030-10-15 | USD | 8 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| US13607HR618 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07 | USD | 50 | 0,05 | 50 | 0,05 |
| US13607QFD97 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 4,243 2028-09-08 | USD | 37 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US14040HBN44 - BONOS CAPITAL ONE FINANCIA 3,750 2027-03-09 | USD | 68 | 0,06 | 68 | 0,06 |
| US14913R3A32 - BONOS CATERPILLAR FINANCI 3,600 2027-08-12 | USD | 96 | 0,09 | 96 | 0,09 |
| US166756BD74 - BONOS CHEVRON USA INC 4,687 2030-04-15 | USD | 84 | 0,08 | 83 | 0,08 |
| US30231GBJ04 - BONOS EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19 | USD | 49 | 0,05 | 49 | 0,04 |
| US30303MAB81 - BONOS META PLATFORMS INC 4,200 2030-11-15 | USD | 37 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US345370CR99 - BONOS FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08 | USD | 0 | 0,00 | 104 | 0,09 |
| US225401BC11 - BONOS UBS GROUP AG 6,327 2027-12-22 | USD | 183 | 0,17 | 183 | 0,17 |
| US24422EWK18 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15 | USD | 51 | 0,05 | 50 | 0,05 |
| US24422EWR60 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20 | USD | 53 | 0,05 | 53 | 0,05 |
| US24703DBS99 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 4,500 2031-02-15 | USD | 8 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15 | USD | 68 | 0,06 | 68 | 0,06 |
| US928563AJ42 - BONOS VMWARE LLC 1,400 2026-08-15 | USD | 0 | 0,00 | 29 | 0,03 |
| US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17 | USD | 0 | 0,00 | 106 | 0,10 |
| US931142FN86 - BONOS WALMART INC 4,350 2030-04-28 | USD | 7 | 0,01 | 7 | 0,01 |
| US95000U2V48 - BONOS WELLS FARGO & CO 3,526 2028-03-24 | USD | 55 | 0,05 | 54 | 0,05 |
| US95000U3T82 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,970 2029-04-23 | USD | 41 | 0,04 | 40 | 0,04 |
| US961214EW94 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 1,953 2028-11-20 | USD | 54 | 0,05 | 53 | 0,05 |
| US976656CU00 - BONOS WISCONSIN ELECTRIC P 4,150 2030-10-15 | USD | 16 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| US17275RBQ48 - BONOS CISCO SYSTEMS INC/DE 4,800 2027-02-26 | USD | 52 | 0,05 | 52 | 0,05 |
| US17275RBX98 - BONOS CISCO SYSTEMS INC/DE 4,750 2030-02-24 | USD | 19 | 0,02 | 19 | 0,02 |
| US172967LD18 - BONOS CITI GROUP INC 3,887 2028-01-10 | USD | 153 | 0,14 | 152 | 0,14 |
| US17327CAW38 - BONOS CITI GROUP INC 4,786 2029-03-04 | USD | 107 | 0,10 | 55 | 0,05 |
| US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO/THE 3,375 2027-03-25 | USD | 47 | 0,04 | 47 | 0,04 |
| US20030NBW02 - BONOS COMCAST CORP 2,350 2027-01-15 | USD | 6 | 0,01 | 6 | 0,01 |
| US20030NCT63 - BONOS COMCAST CORP 4,150 2028-10-15 | USD | 0 | 0,00 | 80 | 0,07 |
| US20030NDG34 - BONOS COMCAST CORP 3,400 2030-04-01 | USD | 50 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| US2027A0JT79 - RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19 | USD | 68 | 0,06 | 67 | 0,06 |
| US00206RJX17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01 | USD | 69 | 0,07 | 68 | 0,06 |
| US00206RMX79 - BONOS AT&T INC 4,700 2030-08-15 | USD | 53 | 0,05 | 52 | 0,05 |
| US00287YBF51 - BONOS ABBVIE INC 4,250 2028-11-14 | USD | 54 | 0,05 | 53 | 0,05 |
| US00287YBV02 - BONOS ABBVIE INC 2,950 2026-11-21 | USD | 0 | 0,00 | 48 | 0,04 |
| US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01 | USD | 39 | 0,04 | 38 | 0,03 |
| US0079KAK34 - BONOS ALPHABET INC 4,000 2030-05-15 | USD | 15 | 0,01 | 14 | 0,01 |
| US0079KAW71 - BONOS ALPHABET INC 4,100 2030-11-15 | USD | 37 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US251526CV96 - BONOS DEUTSCHE BANK AG/NEW 5,706 2028-02-08 | USD | 130 | 0,12 | 130 | 0,12 |
| US25156PAC77 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 8,750 2030-06-15 | USD | 44 | 0,04 | 44 | 0,04 |
| US254687FW18 - BONOS WALT DISNEY CO/THE 2,200 2028-01-13 | USD | 63 | 0,06 | 63 | 0,06 |
| US26441CBW47 - BONOS DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08 | USD | 31 | 0,03 | 31 | 0,03 |
| US278642BD42 - BONOS EBAY INC 4,250 2029-03-06 | USD | 22 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| US29250NCN30 - BONOS ENBRIDGE INC 4,500 2031-02-15 | USD | 37 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US29444UBD72 - BONOS EQUINIX INC 2,900 2026-11-18 | USD | 0 | 0,00 | 20 | 0,02 |
| US30040WAQ15 - BONOS EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01 | USD | 25 | 0,02 | 25 | 0,02 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 7,151 | 6,73 | 7,427 | 6,83 |
| US822582BT82 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10 | USD | 49 | 0,05 | 49 | 0,04 |
| US828807CW58 - BONOS SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15 | USD | 20 | 0,02 | 20 | 0,02 |
| US842587CV72 - BONOS SOUTHERN CO/THE 3,250 2026-07-01 | USD | 30 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US855244AK58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15 | USD | 34 | 0,03 | 34 | 0,03 |
| US857477CD34 - BONOS STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03 | USD | 50 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09 | USD | 48 | 0,05 | 47 | 0,04 |
| US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23 | USD | 0 | 0,00 | 28 | 0,03 |
| US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15 | USD | 48 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| US87264ABZ75 - BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15 | USD | 69 | 0,07 | 68 | 0,06 |
| US89352HAT68 - BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15 | USD | 0 | 0,00 | 28 | 0,03 |
| US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01 | USD | 9 | 0,01 | 9 | 0,01 |
| US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30 | USD | 0 | 0,00 | 81 | 0,07 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US928563AJ42 - BONOS VMWARE LLC 1,400 2026-08-15 | USD | 29 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17 | USD | 108 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22 | USD | 197 | 0,19 | 196 | 0,18 |
| US94974BFY11 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03 | USD | 26 | 0,02 | 26 | 0,02 |
| US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13 | USD | 48 | 0,05 | 47 | 0,04 |
| US00287YBV02 - BONOS ABBVIE INC 2,950 2026-11-21 | USD | 49 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| US00914AAJ16 - BONOS AIR LEASE CORP 2,375 2026-01-15 | USD | 50 | 0,05 | 50 | 0,05 |
| US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12 | USD | 108 | 0,10 | 106 | 0,10 |
| US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20 | USD | 96 | 0,09 | 96 | 0,09 |
| US02665WDN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10 | USD | 0 | 0,00 | 107 | 0,10 |
| US03027XBR08 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15 | USD | 62 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| US031162DN74 - BONOS AMGEN INC 5,507 2026-03-02 | USD | 0 | 0,00 | 40 | 0,04 |
| US04636NA19 - BONOS ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28 | USD | 50 | 0,05 | 50 | 0,05 |
| US05565EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11 | USD | 80 | 0,08 | 80 | 0,07 |
| US064159HB54 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,500 2025-12-16 | USD | 0 | 0,00 | 26 | 0,02 |
| US06417XAN12 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,750 2026-02-02 | USD | 50 | 0,05 | 50 | 0,05 |
| US06738EAN58 - RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12 | USD | 168 | 0,16 | 167 | 0,15 |
| US126650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01 | USD | 68 | 0,06 | 67 | 0,06 |
| US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02 | USD | 49 | 0,05 | 49 | 0,04 |
| US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16 | USD | 31 | 0,03 | 30 | 0,03 |
| US22822VAS07 - BONOS CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15 | USD | 0 | 0,00 | 30 | 0,03 |
| US24703TAD81 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15 | USD | 12 | 0,01 | 65 | 0,06 |
| US26078JAC45 - BONOS DUPOINT DE MEMOURS IN 4,493 2025-11-15 | USD | 0 | 0,00 | 25 | 0,02 |
| US29364GAM50 - BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15 | USD | 0 | 0,00 | 30 | 0,03 |
| US29444UBD72 - BONOS EQUINIX INC 2,900 2026-11-18 | USD | 20 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22 | USD | 68 | 0,06 | 68 | 0,06 |
| US31620MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01 | USD | 69 | 0,07 | 68 | 0,06 |
| US345370CR99 - BONOS FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08 | USD | 104 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| US375558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01 | USD | 72 | 0,07 | 71 | 0,06 |
| US38141GVR28 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21 | USD | 0 | 0,00 | 30 | 0,03 |
| US42824CBK45 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01 | USD | 51 | 0,05 | 51 | 0,05 |
| US459200JG74 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,450 2026-02-19 | USD | 92 | 0,09 | 90 | 0,08 |
| US46625HJZ47 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15 | USD | 91 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08 | USD | 106 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| US8174467Y92 - BONOS MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08 | USD | 50 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| US83743FH03 - BONOS NATIONAL RURAL UTILI 4,450 2026-03-13 | USD | 22 | 0,02 | 22 | 0,02 |
| US865473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15 | USD | 0 | 0,00 | 29 | 0,03 |
| US67066GAE44 - BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16 | USD | 67 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| US693475AX33 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23 | USD | 49 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| US693506BU04 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15 | USD | 26 | 0,02 | 26 | 0,02 |
| US69371RS496 - RENTA PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30 | USD | 30 | 0,03 | 30 | 0,03 |
| US694308JP35 - BONOS PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01 | USD | 30 | 0,03 | 30 | 0,03 |
| US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15 | USD | 0 | 0,00 | 37 | 0,03 |
| US71344BDN57 - BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06 | USD | 46 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| US808513BF16 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11 | USD | 89 | 0,08 | 87 | 0,08 |
| US817826AC47 - BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10 | USD | 69 | 0,07 | 69 | 0,06 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 2.789 | 2,69 | 2.409 | 2,20 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 17.611 | 16,66 | 20.469 | 18,68 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 17.611 | 16,66 | 20.469 | 18,68 |
| LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE | EUR | 2.273 | 2,15 | 2.190 | 1,99 |
| IE00B0M62X26 - ETF ISHARES EUR INFLATIO | EUR | 9.981 | 9,42 | 10.037 | 9,10 |
| IE00B74DQ490 - ETF ISHARES GLOBAL HIGH | USD | 1.742 | 1,64 | 1.975 | 1,79 |
| IE00BF553838 - ETF ISHARES JP MORGAN AD | USD | 1.718 | 1,62 | 2.512 | 2,28 |
| IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI | EUR | 2.281 | 2,15 | 2.214 | 2,01 |
| IE00BM67HM91 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD | USD | 1.505 | 1,42 | 1.381 | 1,25 |
| IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S | EUR | 12.319 | 11,63 | 12.176 | 11,05 |
| LU0973119604 - FONDO JANUS HENDERSON HORI | EUR | 1.199 | 1,13 | 1.166 | 1,06 |
| LU1437018598 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME | EUR | 3.784 | 3,57 | 3.789 | 3,44 |
| LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO | EUR | 10.331 | 9,75 | 11.757 | 10,67 |
| LU1650062323 - FONDO BETAMINER I | EUR | 4.363 | 4,12 | 4.135 | 3,75 |
| LU1681041114 - ETF AMUNDI FLOATING RATE | EUR | 11.144 | 10,52 | 10.991 | 9,97 |
| LU1812867411 - FONDO BETAMINER II | USD | 502 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDEDGED | EUR | 4.027 | 3,80 | 4.117 | 3,73 |
| LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S | EUR | 2.669 | 2,52 | 2.495 | 2,26 |
| LU2244411265 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM | EUR | 1.363 | 1,29 | 1.484 | 1,35 |
| TOTAL IIC | | 71.201 | 67,20 | 72.419 | 65,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 88.812 | 83,86 | 92.888 | 84,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 101.719 | 96,05 | 105.756 | 96,06 |

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.

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)

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 4.752.409,14 euros, lo que supone un 4,49% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 509,00 euros.