

BBVA BOLSA, FI
Nº Registro CNMV: 131

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Auditor: ERNEST & 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: 12/09/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable española que invierte al menos el 75% en renta variable, con un mínimo del 80% en emisores españoles, destacando valores del IBEX 35. El resto se destina a renta fija de alta calidad, y la exposición a riesgo divisa puede alcanzar el 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	0,42	0,13	0,56	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	2,18	1,81	3,41

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	2.997.727,68	3.026.538,82
Nº de Partícipes	7.087	6.822
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	108.976	36.3528
2024	84.125	26.4703
2023	89.148	24.0994
2022	86.766	20.5349

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	1,08	0,00	1,08	2,15	0,00	2,15	patrimonio	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	37,33	9,12	6,29	7,18	10,47	9,84	17,36	-2,40	-17,73
Rentabilidad índice referencia	1,48	0,00	0,00	0,00	1,48	19,99	28,05	-2,03	-12,70
Correlación	0,09	0,00	0,00	0,00	0,20	0,91	0,93	0,93	0,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	18-11-2025	-5,06	04-04-2025	-5,06	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,43	10-11-2025	3,57	10-04-2025	3,57	10-04-2025

(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	13,11	9,77	9,42	19,43	11,46	11,02	11,70	16,66	28,19
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	2,15	0,00	0,00	0,00	4,33	13,27	14,17	19,42	34,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,86	-0,86	-0,84	-0,96	-0,95	-0,82	-0,77	-0,92	-16,02

(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.

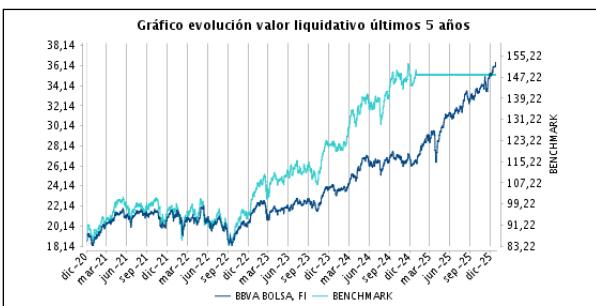
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,30	0,58	0,58	0,57	0,56	2,41	2,42	2,43	2,60

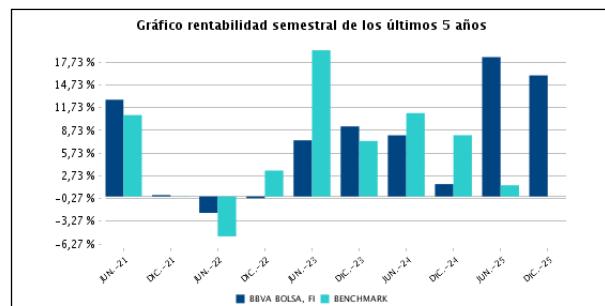
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	95.081	87,25	90.150	95,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	91.592	84,05	79.376	83,68
* Cartera exterior	3.489	3,20	10.774	11,36
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.513	10,56	3.842	4,05
(+/-) RESTO	2.381	2,18	866	0,91
TOTAL PATRIMONIO	108.976	100,00 %	94.858	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)	94.858	84.125	84.125	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,97	-4,85	-5,59	77,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,96	16,78	31,62	0,05
(+) Rendimientos de gestión	16,16	18,01	34,06	0,77
+ Intereses	0,04	0,06	0,10	-24,47
+ Dividendos	1,04	1,89	2,88	-38,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-247,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,60	14,65	29,25	11,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,48	1,41	1,83	-61,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,89
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,23	-2,44	10,55
- Comisión de gestión	-1,08	-1,07	-2,15	-14,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-14,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-20,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,43
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,14	35,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,76
+ 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	-95,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	108.976	94.858	108.976	

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

3. Inversiones financieras

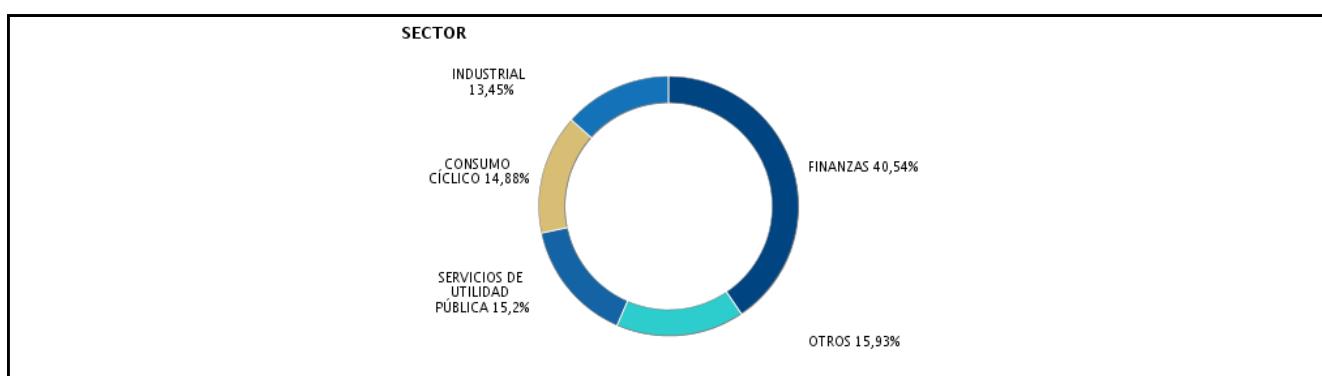
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.512	1,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.512	1,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	90.078	82,63	79.376	83,66
TOTAL RENTA VARIABLE	90.078	82,63	79.376	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	91.590	84,02	79.376	83,66
TOTAL RV COTIZADA	3.489	3,20	10.774	11,35
TOTAL RENTA VARIABLE	3.489	3,20	10.774	11,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.489	3,20	10.774	11,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	95.079	87,22	90.150	95,01

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	
Valor de renta variable	FUTURO BANCO SANTANDER SA 100	8.746	Inversión
Valor de renta variable	FUTURO IBERDROLA SA 100	3.131	Inversión
Valor de renta variable	FUTURO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 100	2.152	Inversión
Total subyacente renta variable		14029	
TOTAL OBLIGACIONES		14029	

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

	SI	NO
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.

El segundo semestre de 2025 cerró con alzas globales, impulsadas por la distensión comercial entre EE. UU. y China y la reducción de aranceles estratégicos. En el plano monetario, la Reserva Federal reaccionó a la debilidad del mercado laboral estadounidense con tres bajadas de tipos consecutivas, sumando 75 puntos básicos. Mientras tanto, en Europa la atención se centró en la volatilidad política francesa, y en Japón el optimismo bursátil prevaleció gracias a nuevos estímulos

fiscales.

Los mercados registraron un sólido desempeño: el MSCI ACWI subió un 10,5%, destacando la superioridad de los emergentes (+14,9%) frente a los desarrollados (+10%). Japón lideró las economías avanzadas con el Nikkei 225 subiendo un 24,3%, seguido del Ibex 35 español (23,7%). En el bloque emergente, Latinoamérica y Asia mostraron gran dinamismo, con Chile y Corea encabezando las revalorizaciones regionales.

A nivel corporativo, las estimaciones de beneficios para 2025 mejoraron en EE. UU. hasta el 13,1%, reflejando la solidez de sus ventas. En contraste, Europa revisó a la baja sus expectativas (1,4%) debido a un menor crecimiento comercial, aunque las empresas lograron sostener sus resultados mediante una notable optimización de márgenes operativos. Este escenario consolidó una brecha de crecimiento favorable al mercado norteamericano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre la visión de la casa se ha traducido en un posicionamiento positivo en bolsa.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35® (IBEX) en su modalidad Total Return (recoge la rentabilidad por dividendos antes de impuestos), pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 14,88% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 3,88%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,16%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,42%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 15,99%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior 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 15,44% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,00% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,00.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo avanza un 15.99% frente a una subida del 25.82% del benchmark. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX, pero el fondo es de gestión activa. El fondo se compone de 31 posiciones. Por sectores, lo que más nos aporta en performance contra el índice es Telecomunicaciones, Materiales y Utilities. Y lo que más nos resta es financiera, Consumo Estable e Inmobiliario. Por compañías las que más contribuyen a la rentabilidad son Santander, BBVA, Inditex, Bankinter y ACS. Y las que más restan Cellnex, Amadeus, Colonial, Viscofan y Puig.

Los movimientos más relevantes han sido la compra de BBVA, Caixabank, Cirsa, Iberdrola, Indra, Inditex, IAG, Rovi, Neinor, Puig, Redeia, Vidrala y Viscofan. En cuanto a las ventas los movimientos más relevantes han sido Acerinox, ACS, Aedas, Airbus, Allfunds, Almirall, Bankinter, Cellnex, Cirsa, Corticeira, Endesa, Galp, Gestamp, Rovi, Linea Directa, Logista, Merlin, MCM y Vidrala.

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 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 1,95%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 84 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo.

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 9,60% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,00%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,86%.

A lo largo del segundo semestre de 2025 el fondo ha mantenido un tracking error ex post de 4.04% sobre su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2025, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA, 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: Airbus SE, Allfunds Group Plc, Almirall SA, Amadeus IT Group SA, BANCO SANTANDER SA, Bankinter SA, Caixabank 2025, Cellnex Telecom SA, Endesa, FERROVIAL SE, Iberdrola SA, Industria de Diseño Textil SA, Inmobiliaria Colonial SOCIMI SA, Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA, Logista Integral SA, Merlin Properties SOCIMI SA.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o absteniendo de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Acerinox SA, ACS, Actividades de Construcción y Servicios SA, AEDAS Homes SA, Allfunds Group Plc, Banco Comercial Portugués SA, Corporación Acciona Energías Renovables SA, Corticeira Amorim SGPS SA, Galp Energía SGPS SA, Gestamp, Grupo Catalana Occidente SA, Línea Directa Aseguradora SA, Miquel y Costas & Miquel, SA, Neinor Homes SA, Puig Brands SA, Vidrala SA, 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 7 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: Bestinver, Banco Santander, BNP Paribas, Caixa y Alantra.

Durante 2025 el Fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 41.725€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 45.008€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La economía estadounidense proyecta un crecimiento del 2,2% para 2025. Ante una inflación moderada (2,6%) y un paro al alza (4,6%), la Reserva Federal inició una normalización monetaria, recortando los tipos 75 pb hasta el rango 3,50%-3,75%. Este entorno, sumado a treguas comerciales y sólidos resultados corporativos, impulsó el S&P 500 un 10,3%.

En la eurozona, el PIB crecerá un 1,4%, destacando España con un avance del 2,8%. La estabilidad de precios permitió al BCE mantener la tasa de depósito en el 2%. No obstante, los estímulos fiscales en Alemania y el sector financiero impulsaron las bolsas europeas, especialmente el Ibex 35 (+23,7%), a pesar de la inestabilidad política en Francia. El mercado de renta fija mostró divergencias: los recortes de la Fed beneficiaron a los tramos cortos en EE. UU., mientras que el bono alemán subió al 2,9% por el giro fiscal expansivo en dicho país. Por su parte, el dólar se apreció moderadamente y el yen se debilitó pese a las alzas de tipos en Japón.

Finalmente, las materias primas reflejaron dinámicas geopolíticas opuestas. El crudo Brent cayó a 62,5 \$/barrel debido al exceso de oferta y avances en las negociaciones entre Rusia y Ucrania. En contraste, el oro mantuvo su papel de refugio con una revalorización excepcional del 30,8%, alcanzando los 4.319 \$/onza

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F76 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1.97 2026-01-02	EUR	1.512	1,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.512	1,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.512	1,39	0	0,00
ES0105025003 - SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	2.267	2,08	2.272	2,40
ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA INTEGRAL SA	EUR	0	0,00	3.282	3,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	2.195	2,01	4.015	4,23
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	0	0,00	1.854	1,95
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOMES SA	EUR	1.899	1,74	1.585	1,67
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SA	EUR	0	0,00	579	0,61
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	0	0,00	2.161	2,28
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	575	0,53	503	0,53
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	2.600	2,39	1.816	1,91
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	2.736	2,51	3.112	3,28
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	10.259	9,41	5.080	5,36
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.704	1,56	4.727	4,98
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	10.338	9,49	7.214	7,61
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.025	0,94	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	1.557	1,43	2.801	2,95
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2.272	2,08	3.789	3,99
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	2.208	2,03	2.021	2,13
ES0139140174 - SOCIMI INMOBILIARIA COLONIA	EUR	2.685	2,46	2.953	3,11
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	7.205	6,61	2.343	2,47
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	9.656	8,86	6.342	6,69
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	9.791	8,98	2.736	2,88
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.158	1,06	2.470	2,60
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	2.241	2,06	2.989	3,15
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	975	0,89	3.894	4,11
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	2.745	2,52	2.925	3,08
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	1.938	1,78	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	1.618	1,48	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	2.293	2,10	1.437	1,51
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	2.793	2,56	1.764	1,86
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	3.345	3,07	2.712	2,86
TOTAL RV COTIZADA		90.078	82,63	79.376	83,66
TOTAL RENTA VARIABLE		90.078	82,63	79.376	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		91.590	84,02	79.376	83,66
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVABLES SA	EUR	1.301	1,19	1.024	1,08
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	0	0,00	2.041	2,15
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	2.268	2,39
PTBCPOAM015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORT	EUR	2.188	2,01	1.613	1,70
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SG	EUR	0	0,00	1.747	1,84
PTGAL0AM009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	0	0,00	2.081	2,19
TOTAL RV COTIZADA		3.489	3,20	10.774	11,35
TOTAL RENTA VARIABLE		3.489	3,20	10.774	11,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.489	3,20	10.774	11,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		95.079	87,22	90.150	95,01

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)

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 1.511.849,53 euros, lo que supone un 1,39% 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 159,20 euros.