

## BBVA GLOBAL DESARROLLO, FI

Nº Registro CNMV: 1172

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
**Rating Depositario:** A-

**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/09/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional, es decir, invierte la mayor parte del capital en activos de renta variable o similares (acciones, instrumentos financieros derivados, etc), emitidos en distintas monedas. Además de criterios financieros, para la gestión de este fondo se aplicarán criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable buscando compañías consideradas inversión sostenible: empresas que integren en su estrategia y operativa oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo. (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

#### 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                 | 0,32           | 0,15             | 0,47 | 0,40 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,69           | 2,30             | 2,06 | 3,66 |

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE         | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|               | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A       | 20.854.845,81         | 22.076.758,44    | 28.747           | 29.548           | EUR    | 0,00   | 0,00             | 30 EUR           | NO                    |
| CLASE CARTERA | 2.485.636,96          | 2.404.308,80     | 48               | 33               | EUR    | 0,00   | 0,00             | 10 EUR           | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE         | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A       | EUR    | 676.768              | 683.469        | 558.550        | 555.795        |
| CLASE CARTERA | EUR    | 85.906               | 75.939         | 79.284         | 70.252         |

### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE         | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A       | EUR    | 32,4513              | 30,6790        | 25,4123        | 22,7643        |
| CLASE CARTERA | EUR    | 34,5609              | 32,3439        | 26,5448        | 23,5271        |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE           | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Comisión de depositario |           |                 |
|-----------------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|                 |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|                 |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 | Periodo                 | Acumulada |                 |
|                 |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                         |           |                 |
| CLASE A         | al fondo       | 0,78                    | 0,00         | 0,78  | 1,55         | 0,00         | 1,55  | patrimonio      | 0,06                    | 0,11      | Patrimonio      |
| CLASE CARTERA A | al fondo       | 0,27                    | 0,00         | 0,27  | 0,54         | 0,00         | 0,54  | patrimonio      | 0,03                    | 0,05      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 5,78           | 2,86            | 5,21   | 0,42   | -2,67  | 20,72 | 11,63 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -2,18            | 10-10-2025 | -5,11      | 04-04-2025 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,27             | 20-10-2025 | 3,87       | 09-04-2025 |                |       |

(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 *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 0,00           | 10,36           | 8,61   | 23,13  | 0,00   | 10,16 | 9,81  |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 1,00           | 0,71            | 0,79   | 1,44   | 0,90   | 13,28 | 13,98 |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,02           | 0,01            | 0,01   | 0,03   | 0,03   | 0,63  | 1,06  |         |         |
| <b>BENCHMARK</b>                                | 16,21          | 11,35           | 8,84   | 25,55  | 14,24  | 12,37 | 11,57 |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | -0,81          | -0,81           | -0,43  | -1,58  | -1,09  | -0,68 | -0,64 |         |         |

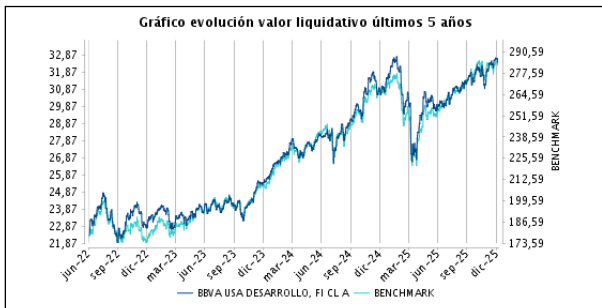
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

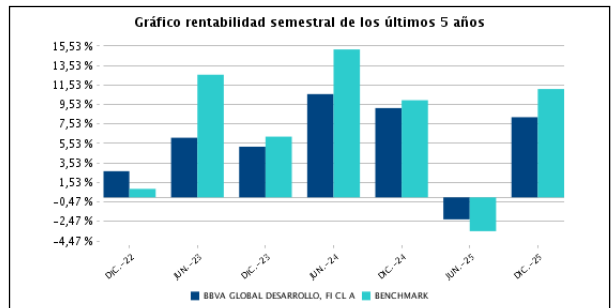
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,67           | 0,42            | 0,42   | 0,42   | 0,41   | 1,67  | 1,67 | 1,67 | 1,79 |

(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



El 28/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 6,85           | 3,12            | 5,46   | 0,69   | -2,41  | 21,85 | 12,83 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -2,16            | 10-10-2025 | -5,10      | 04-04-2025 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,26             | 20-10-2025 | 3,87       | 09-04-2025 |                |       |

(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 *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 0,00           | 10,29           | 8,57   | 23,13  | 0,00   | 10,08 | 9,82  |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 1,00           | 0,71            | 0,79   | 1,44   | 0,90   | 13,28 | 13,98 |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,02           | 0,01            | 0,01   | 0,03   | 0,03   | 0,63  | 1,06  |         |         |
| <b>BENCHMARK</b>                                | 16,21          | 11,35           | 8,84   | 25,55  | 14,24  | 12,37 | 11,57 |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | -0,80          | -0,80           | -0,42  | -1,58  | -1,08  | -0,67 | -0,64 |         |         |

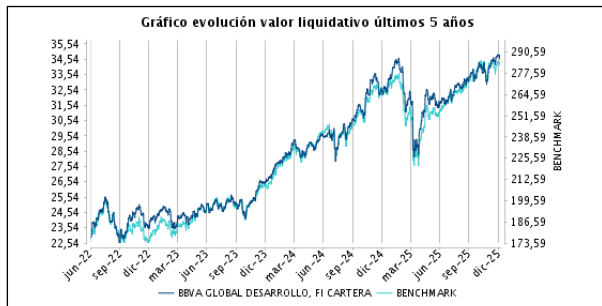
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

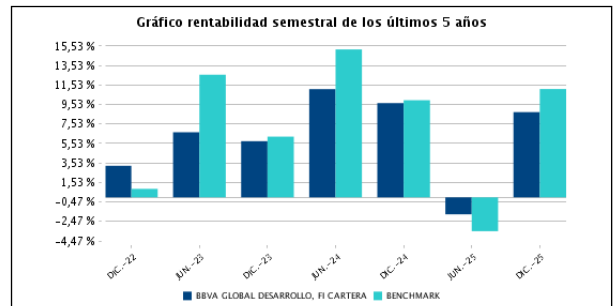
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,60           | 0,15            | 0,15   | 0,15   | 0,15   | 0,60  | 0,60 | 0,60 | 0,63 |

(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



El 28/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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                          |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| 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                 | 747.143            | 97,96              | 723.864              | 98,03              |
| * Cartera interior                          | 27.001             | 3,54               | 22.634               | 3,07               |
| * Cartera exterior                          | 720.142            | 94,42              | 701.230              | 94,97              |
| * 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)                    | 7.562              | 0,99               | 7.073                | 0,96               |
| (+/-) RESTO                                 | 7.969              | 1,04               | 7.463                | 1,01               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 762.673            | 100,00 %           | 738.400              | 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 periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 738.400                      | 759.408                        | 759.408                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -4,71                        | -0,10                          | -4,78                     | -4.535,79                                 |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 7,94                         | -2,64                          | 5,22                      | -395,11                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 8,82                         | -1,74                          | 7,00                      | -597,62                                   |
| + Intereses                                      | 0,02                         | 0,03                           | 0,05                      | -51,77                                    |
| + Dividendos                                     | 0,92                         | 1,36                           | 2,28                      | -32,90                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -14,04                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 7,57                         | -2,97                          | 4,53                      | -351,17                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,31                         | -0,20                          | 0,10                      | -248,27                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,04                           | 0,04                      | -103,05                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -98,11                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,88                        | -0,90                          | -1,78                     | -4,21                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,73                        | -0,72                          | -1,44                     | 0,33                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 0,22                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | -2,58                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -6,52                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,10                        | -0,13                          | -0,23                     | 27,45                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 40,63                                     |
| + 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                      | 40,63                                     |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 762.673                      | 738.400                        | 762.673                   |   |

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



### 3. Inversiones financieras

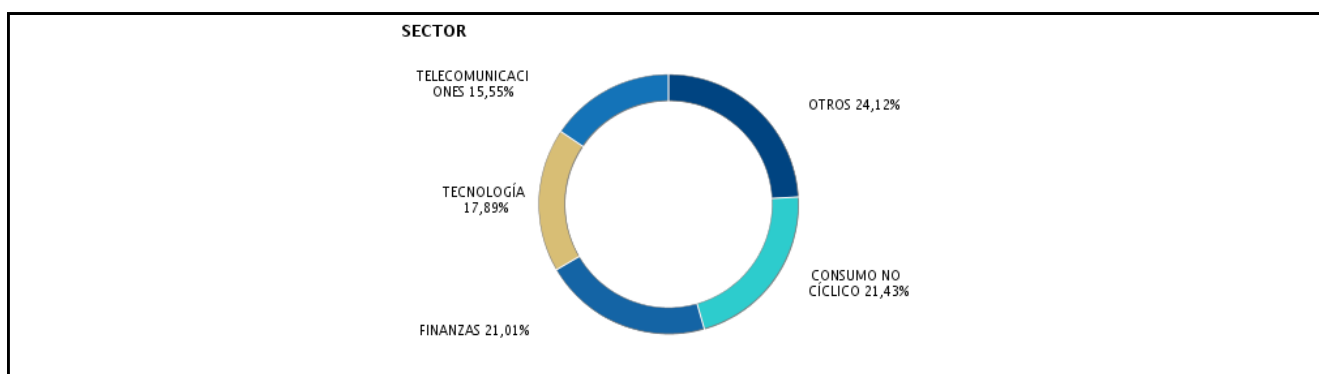
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 9.519            | 1,25  | 9.906            | 1,34  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 9.519            | 1,25  | 9.906            | 1,34  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 17.482           | 2,29  | 12.728           | 1,72  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 17.482           | 2,29  | 12.728           | 1,72  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 27.001           | 3,54  | 22.634           | 3,06  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 720.141          | 94,41 | 701.225          | 94,91 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 720.141          | 94,41 | 701.225          | 94,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 720.141          | 94,41 | 701.225          | 94,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 747.142          | 97,95 | 723.859          | 97,97 |

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 |
|---------------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                               | 0                            |                          |
| Índice de renta variable        | FUTURO MSCI World Net EUR 100 | 25.005                       | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                               | 25005                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                               | 25005                        |                          |

### 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 sobre la situación de los mercados.

Las bolsas mundiales terminaron el segundo semestre de 2025 con subidas generalizadas en todas las regiones. El semestre comenzaba con el final de la tregua arancelaria, donde Estados Unidos rebajó en julio los aranceles para algunos de sus socios estratégicos del 30% inicial hasta el 15%. Adicionalmente, en octubre, EE.UU. y China alcanzaban una tregua comercial para posponer las restricciones a las exportaciones y disminuir los aranceles al fentanilo hasta el 10%. La atención también estuvo puesta en el mercado laboral estadounidense, que comenzaba a mostrar signos de debilidad en julio, con una fuerte revisión a la baja de las nóminas no agrícolas. Esto llevó a la Fed a adoptar un tono menos restrictivo y a reanudar el ciclo de bajadas con tres recortes consecutivos de 25pb entre septiembre y diciembre. Sin embargo, la trayectoria de la política monetaria en EE.UU. no estuvo exenta de incertidumbre debido a la división entre los gobernadores de la Fed y las dudas respecto a la futura independencia de la institución. En Europa, con los tipos estables durante la segunda mitad de año, el protagonismo recayó en Francia, donde la inestabilidad política derivó en un fuerte

repunte de la volatilidad. Por último, en Asia el foco estuvo puesto en Japón, donde la elección de la nueva primera ministra en octubre y el estímulo fiscal anunciado en noviembre impulsaban las bolsas con fuerza, incluso a pesar de la subida de 25pb llevada a cabo por el BoJ en diciembre. En este contexto, el MSCI ACWI cerró el semestre con una subida del 10,5% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 10%, mientras que el MSCI Emerging subía un 14,9%. Entre los países desarrollados, el SP500 cerraba el semestre con una revalorización del 10,3%, creciendo a un menor ritmo en el cuarto trimestre, aunque las principales alzas se registraban en Japón (Topix, 19,5%), siendo el Nikkei225 (24,3%) el índice desarrollado con la mayor subida del semestre. En Europa destacó el Ibex35 (23,7%), mientras que índices como el alemán (DAX, 2,4%) o el francés (CAC40, 6,3%) quedaban más rezagados. Las bolsas latinoamericanas fueron las que mejor comportamiento tuvieron entre los países emergentes, con el MSCI Latam subiendo un 15,8% en dólares gracias al impulso de Chile (IPSA, 27,1%) o Brasil (Bovespa, 16%). Asimismo, las bolsas asiáticas también tuvieron un comportamiento muy positivo, con el MSCI Asia subiendo un 15,2% en dólares, impulsado por países como Corea (37,2%) y China (17,6%).

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El Fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y sostenibles.

El Fondo promueve estas características Ambientales, Sociales y de buen Gobierno de empresa (criterios ASG) (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) a través de una estrategia de inversión que aplica criterios sostenibles para alcanzar un doble objetivo: por un lado, persigue obtener un mejor perfil sostenible que su índice de referencia y, por otro, reducir la huella de carbono de, al menos, el 30% frente al índice de referencia (MSCI World Net Return EUR Index (MSDEWIN Index)). El resto de las inversiones se realiza a través de futuros similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Return EUR Index. Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO, FI CL A ha aumentado un 2,23% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,71%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,84%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,22%.

El patrimonio de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO, FI CARTERA ha aumentado un 12,42% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 45,45%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,30%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,69%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,32%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,74%.

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 10,00% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,11%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El segundo semestre de 2025 ha estado marcado por los acuerdos arancelarios entre Estados Unidos y sus socios comerciales, y por la bajada de tipos de la Fed, motivada por el enfriamiento del mercado laboral. La Reserva Federal ha iniciado un proceso de normalización monetaria, recortando el tipo de referencia en 75pb en el conjunto del semestre, hasta situar el rango objetivo en el 3,50%-3,75% tras la reunión de diciembre. Por su parte, el BCE ha mantenido la política monetaria sin cambios durante el semestre, con la tasa de depósito situada en el 2%. Lo que ha dado lugar a un buen comportamiento de los activos de riesgo durante el semestre.

El comportamiento del fondo durante el segundo semestre de 2025 ha sido positivo en rentabilidad absoluta, sin embargo, se ha comportado peor en relativo respecto de su índice de referencia.

En cuanto al comportamiento del fondo durante el año hasta el cierre del segundo semestre es positivo en términos de rentabilidad absoluta y también en relativo respecto a su índice de referencia.

Por sectores, en cuanto a rentabilidad vs el índice de referencia se refiere: aportan la selección en salud y consumo discrecional; y el mayor posicionamiento y la selección en financieras. Detrae la selección y el menor posicionamiento en industriales y tecnología, así como la selección en servicios de la comunicación.

Por compañías, aquellas que destacan por su buena contribución vs el índice de referencia durante este año han sido: la

menor exposición a: Apple y Unitedhealth y las inversiones en Unicredit, Applovin Corp, Palantir Technologies y BBVA entre otras. Detraen: las inversiones en: Salesforce o Fiserv y la menor exposición en Nvidia, Alphabet y Broadcom.

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 2,78%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 15.684 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

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

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

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

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO, FI CL A ha sido del 9,53% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 10,19%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,81%

La volatilidad de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO, FI CARTERA ha sido del 9,47% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 10,19%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,80%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2025, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA GLOBAL DESARROLLO CL CARTERA, 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: 3M Company, AbbVie Inc, Adobe Inc., Aflac Incorporated, AppLovin Corporation, ATT Inc., AUTOZONE, INC., BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, BASF SE, Booking Holdings Inc., Capital One Financial Corporation, Cintas Corporation, CrowdStrike Holdings, Cummins Inc., Deutsche Post AG, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, DISCOVER FINANCIAL SERVICES, Electronic Arts Inc., FAIR ISAAC CORP, Fidelity National Information Services, Inc, Fortinet, Inc., Fresenius SE Co. KGaA., Garmin Ltd., Gartner, Inc., GSK Plc, Industria de Diseño Textil SA, INFORMA PLC, Kinder Morgan, Inc., Kingfisher plc, KLA Corporation, Koninklijke Ahold Delhaize NV, KONINKLIJKE KPN NV, Lowe's Companies, Inc, Marathon Petroleum Corporation, Motorola Solutions, Inc, NOVARTIS AG., Palantir Technologies, Inc., Pearson Plc, PUBLICIS GROUPE, Rio Tinto Plc, SAINSBURY (J) PLC, Salesforce, Inc., ServiceNow, Inc, TESCO PLC, The Bank of New York Mellon Corporation, The Hartford Insurance Group, Inc., The Progressive Corporation, The TJX Companies, Inc, T-Mobile US, Inc, Trane Technologies Plc, UBS Group AG, VINCI SA, W.W. Grainger, Inc., Westinghouse Air Brake Technologies Corporation, Whitbread Plc, Williams Companies, Inc, Wolters Kluwer NV. Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: adidas AG, Amazon.com, Inc., American Express Company, Arista Networks, Inc., Bristol-Myers Squibb Company, Chubb Limited, Cisco Systems, Inc., Colgate-Palmolive Company, Comcast Corporation, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, Corpay, Inc., Costco Wholesale Corporation, CVS Health Corporation, EBAY INC, Enel SpA, ESSILORLUXOTTICA, Fiserv, Inc, General Motors Company, Gilead Sciences, Inc, HEWLETT PACKARD ENTERPRISE, HSBC Holdings Plc, International Business Machines Corporation, Intesa Sanpaolo SpA, JPMorgan Chase Co., KESKO OYJ-B SHS, KROGER CO, Lennar Corporation, MERCK CO. INC., Meta Platforms, Inc., NATWEST GROUP PLC, Nokia Oyj, Novo Nordisk A/S, NVIDIA Corporation, PayPal Holdings, Inc., QUALCOMM Incorporated, Sanofi, Target Corporation, Tele2 AB, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Telefonica SA, TotalEnergies SE, UBS Group AG, UniCredit SpA, Valero Energy Corporation, Verizon Communications Inc, Walmart Inc., Wells Fargo Company.

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.

Gracias a una donación anual de 15.000€, BBVA ha contribuido a impulsar varios proyectos del Programa de Ingeniería Biomédica del Cima Universidad de Navarra, centrado en la fabricación de órganos y tejidos bioartificiales para regenerar el corazón tras un infarto de miocardio.

El objetivo del Cima es desarrollar soluciones innovadoras para las personas que sufren enfermedades cardíacas. Para ello, los investigadores trabajan en tres líneas principales:

1. Generar órganos cardiovasculares humanos en animales vivos, utilizando células madre introducidas en embriones modificados de especies como ratones y cerdos.
2. Desarrollar tejidos funcionales para la regeneración cardíaca, combinando células madre, biomateriales y tecnologías de biofabricación para reparar corazones dañados.
3. Diseñar modelos experimentales y plataformas de testeo farmacológico, mediante el desarrollo de modelos de enfermedades humanas y el uso de tecnologías avanzadas de genómica para identificar nuevas dianas terapéuticas. Con estas investigaciones se busca avanzar hacia terapias personalizadas y alternativas al trasplante, que mejoren la calidad de vida de los pacientes con enfermedades del corazón.

#### 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 8 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: J.P. Morgan, Kepler, Deutsche Bank, Morgan Stanley y BAML.

Durante 2025 el Fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 51.880€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 41.461€.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| ES00000121S7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02 | EUR    | 9.519            | 1,25 | 0                | 0,00 |
| ES0000012775 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01 | EUR    | 0                | 0,00 | 9.906            | 1,34 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>         |        | 9.519            | 1,25 | 9.906            | 1,34 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                              |        | 9.519            | 1,25 | 9.906            | 1,34 |
| ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA         | EUR    | 8.853            | 1,16 | 6.011            | 0,81 |
| ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA         | EUR    | 1.585            | 0,21 | 0                | 0,00 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO          | EUR    | 5.178            | 0,68 | 4.234            | 0,57 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA                | EUR    | 1.866            | 0,24 | 2.483            | 0,34 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                             |        | 17.482           | 2,29 | 12.728           | 1,72 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                          |        | 17.482           | 2,29 | 12.728           | 1,72 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>        |        | 27.001           | 3,54 | 22.634           | 3,06 |
| SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB                  | SEK    | 1.697            | 0,22 | 1.479            | 0,20 |
| SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB                     | SEK    | 1.722            | 0,23 | 1.557            | 0,21 |
| US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC                    | USD    | 3.529            | 0,46 | 4.314            | 0,58 |
| US00206R1023 - ACCIONES ATT INC                      | USD    | 6.454            | 0,85 | 7.811            | 1,06 |
| US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC                   | USD    | 10.644           | 1,40 | 8.982            | 1,22 |
| US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC                    | USD    | 5.956            | 0,78 | 5.832            | 0,79 |
| US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE            | USD    | 3.582            | 0,47 | 3.345            | 0,45 |
| US02043Q1076 - ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC         | USD    | 3.740            | 0,49 | 3.186            | 0,43 |
| GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL         | GBP    | 0                | 0,00 | 450              | 0,06 |
| GB00BMV7Y09 - ACCIONES ROYALTY PHARMA PLC            | USD    | 0                | 0,00 | 1.768            | 0,24 |
| GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC                      | GBP    | 4.438            | 0,58 | 3.588            | 0,49 |
| IE000IVNQZ81 - ACCIONES SITE CONNECTIVITY PLC        | USD    | 4.361            | 0,57 | 3.358            | 0,45 |
| IE00BFY8C754 - ACCIONES STERIS PLC                   | USD    | 2.379            | 0,31 | 0                | 0,00 |
| IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P         | USD    | 0                | 0,00 | 4.807            | 0,65 |
| IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H         | USD    | 3.686            | 0,48 | 0                | 0,00 |
| IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC                | USD    | 5.237            | 0,69 | 0                | 0,00 |
| IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT         | USD    | 4.834            | 0,63 | 4.429            | 0,60 |
| US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC               | USD    | 0                | 0,00 | 7.440            | 1,01 |
| US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/         | USD    | 6.405            | 0,84 | 0                | 0,00 |
| US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC               | USD    | 4.932            | 0,65 | 6.876            | 0,93 |
| AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG          | EUR    | 3.153            | 0,41 | 2.310            | 0,31 |
| AT0000743059 - ACCIONES OMV AG                       | EUR    | 0                | 0,00 | 1.274            | 0,17 |
| AU000000FMG4 - ACCIONES FORTESCUE LTD                | AUD    | 1.884            | 0,25 | 1.334            | 0,18 |
| AU000000JHX1 - GDR JAMES HARDIE INDUSTR              | AUD    | 0                | 0,00 | 1.186            | 0,16 |
| AU000000QBE9 - ACCIONES QBE INSURANCE GROUP          | AUD    | 2.094            | 0,27 | 0                | 0,00 |
| AU000000RIO1 - ACCIONES RIO TINTO LTD                | AUD    | 2.668            | 0,35 | 1.986            | 0,27 |
| AU000000SCG8 - SOCIMI SCENTRE GROUP                  | AUD    | 0                | 0,00 | 1.523            | 0,21 |
| AU000000SUN6 - ACCIONES SUNCORP GROUP LTD            | AUD    | 1.550            | 0,20 | 1.936            | 0,26 |
| AU000000TLS2 - ACCIONES TELSTRA GROUP LTD            | AUD    | 1.463            | 0,19 | 1.483            | 0,20 |
| AU000000WES1 - ACCIONES WESFARMERS LTD               | AUD    | 3.132            | 0,41 | 3.339            | 0,45 |
| AU00000030678 - ACCIONES COLES GROUP LTD             | AUD    | 1.029            | 0,13 | 1.021            | 0,14 |
| BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAM         | EUR    | 1.254            | 0,16 | 1.245            | 0,17 |
| BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP               | EUR    | 896              | 0,12 | 1.107            | 0,15 |
| CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP L         | CAD    | 0                | 0,00 | 1.357            | 0,18 |
| CA2918434077 - ACCIONES EMPIRE CO LTD                | CAD    | 981              | 0,13 | 1.217            | 0,16 |
| CA3039011026 - ACCIONES FAIRFAX FINANCIAL HO         | CAD    | 3.691            | 0,48 | 3.631            | 0,49 |
| CA4495861060 - ACCIONES IGM FINANCIAL INC            | CAD    | 0                | 0,00 | 628              | 0,09 |
| CA5394811015 - ACCIONES LOBLAW COS LTD               | CAD    | 3.193            | 0,42 | 3.036            | 0,41 |
| CA5503711080 - ACCIONES LUNDIN GOLD INC              | CAD    | 1.499            | 0,20 | 0                | 0,00 |
| CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL          | CAD    | 1.917            | 0,25 | 0                | 0,00 |
| CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP               | CAD    | 1.415            | 0,19 | 1.320            | 0,18 |
| CA7481932084 - ACCIONES QUEBECOR INC                 | CAD    | 0                | 0,00 | 1.057            | 0,14 |
| CA9528451052 - ACCIONES WEST FRASER TIMBER C         | CAD    | 0                | 0,00 | 778              | 0,11 |
| CA9611485090 - ACCIONES GEORGE WESTON LTD            | CAD    | 1.971            | 0,26 | 1.985            | 0,27 |
| CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG                  | CHF    | 1.407            | 0,18 | 1.429            | 0,19 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG                  | CHF    | 7.824            | 1,03 | 7.135            | 0,97 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG             | CHF    | 6.723            | 0,88 | 5.501            | 0,74 |
| CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER         | CHF    | 1.112            | 0,15 | 1.158            | 0,16 |
| CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD                    | USD    | 5.732            | 0,75 | 5.527            | 0,75 |
| CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG                  | CHF    | 3.254            | 0,43 | 0                | 0,00 |
| CH1256740924 - ACCIONES SGS SA                       | CHF    | 1.366            | 0,18 | 1.257            | 0,17 |
| DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG               | EUR    | 1.272            | 0,17 | 1.447            | 0,20 |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG             | EUR    | 3.761            | 0,49 | 2.722            | 0,37 |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG          | EUR    | 4.853            | 0,64 | 5.666            | 0,77 |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE CO KG           | EUR    | 2.845            | 0,37 | 2.585            | 0,35 |
| DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA         | EUR    | 0                | 0,00 | 1.738            | 0,24 |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG                    | EUR    | 0                | 0,00 | 2.587            | 0,35 |
| DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE                      | EUR    | 2.738            | 0,36 | 2.690            | 0,36 |
| DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG               | EUR    | 5.710            | 0,75 | 4.417            | 0,60 |
| DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG            | EUR    | 4.870            | 0,64 | 4.136            | 0,56 |

| Descripción de la inversión y emisor         | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A | DKK    | 1.284            | 0,17 | 1.071            | 0,15 |
| DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A | DKK    | 1.688            | 0,22 | 1.417            | 0,19 |
| FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ            | EUR    | 831              | 0,11 | 943              | 0,13 |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ            | EUR    | 3.134            | 0,41 | 2.584            | 0,35 |
| FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ ABP     | EUR    | 2.520            | 0,33 | 1.733            | 0,23 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE     | EUR    | 4.865            | 0,64 | 4.755            | 0,64 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA            | EUR    | 3.954            | 0,52 | 4.098            | 0,55 |
| FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA            | EUR    | 0                | 0,00 | 881              | 0,12 |
| FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN  | EUR    | 0                | 0,00 | 4.247            | 0,58 |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA             | EUR    | 3.754            | 0,49 | 4.079            | 0,55 |
| FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA  | EUR    | 4.128            | 0,54 | 3.041            | 0,41 |
| FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA            | EUR    | 3.116            | 0,41 | 2.956            | 0,40 |
| FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA | EUR    | 1.626            | 0,21 | 1.889            | 0,26 |
| GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC    | GBP    | 8.806            | 1,15 | 7.020            | 0,95 |
| GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC          | GBP    | 1.568            | 0,21 | 1.699            | 0,23 |
| GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC        | GBP    | 3.868            | 0,51 | 2.907            | 0,39 |
| GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC         | GBP    | 1.801            | 0,24 | 2.012            | 0,27 |
| GB0031274896 - ACCIONES MARKS SPENCER GROU   | GBP    | 1.261            | 0,17 | 1.437            | 0,19 |
| GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC             | GBP    | 2.701            | 0,35 | 2.606            | 0,35 |
| GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC       | GBP    | 0                | 0,00 | 1.290            | 0,17 |
| GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC      | GBP    | 1.319            | 0,17 | 1.248            | 0,17 |
| GB00B1KJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC         | GBP    | 902              | 0,12 | 1.060            | 0,14 |
| GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC        | GBP    | 1.557            | 0,20 | 0                | 0,00 |
| GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE   | GBP    | 1.813            | 0,24 | 2.222            | 0,30 |
| GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC   | GBP    | 2.911            | 0,38 | 2.430            | 0,33 |
| GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC            | GBP    | 3.498            | 0,46 | 3.372            | 0,46 |
| GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC    | GBP    | 4.306            | 0,56 | 3.586            | 0,49 |
| IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA BANCA DI  | EUR    | 0                | 0,00 | 2.455            | 0,33 |
| IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA  | EUR    | 6.496            | 0,85 | 5.596            | 0,76 |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA             | EUR    | 4.574            | 0,60 | 4.328            | 0,59 |
| IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA        | EUR    | 2.926            | 0,38 | 2.323            | 0,31 |
| IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA        | EUR    | 6.081            | 0,80 | 5.089            | 0,69 |
| IT0005366767 - ACCIONES INEXI SPA            | EUR    | 0                | 0,00 | 1.022            | 0,14 |
| JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC              | GBP    | 0                | 0,00 | 822              | 0,11 |
| JE00BTDN8H13 - ACCIONES APTIV PLC            | USD    | 0                | 0,00 | 1.856            | 0,25 |
| JP3102000001 - ACCIONES AISIN CORP           | JPY    | 1.941            | 0,25 | 1.389            | 0,19 |
| JP3111200006 - ACCIONES ASAHI KASEI CORP     | JPY    | 130              | 0,02 | 109              | 0,01 |
| JP3112000009 - ACCIONES AGC INC              | JPY    | 876              | 0,11 | 809              | 0,11 |
| JP3118000003 - ACCIONES ASICS CORP           | JPY    | 2.063            | 0,27 | 2.292            | 0,31 |
| JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC   | JPY    | 3.038            | 0,40 | 2.805            | 0,38 |
| JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L | JPY    | 2.673            | 0,35 | 2.442            | 0,33 |
| JP3190000004 - ACCIONES OBAYASHI CORP        | JPY    | 2.335            | 0,31 | 1.770            | 0,24 |
| JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP            | JPY    | 2.877            | 0,38 | 2.335            | 0,32 |
| JP3242800005 - ACCIONES CANON INC            | JPY    | 2.361            | 0,31 | 2.420            | 0,33 |
| JP3294460005 - ACCIONES INPEX CORP           | JPY    | 2.240            | 0,29 | 1.644            | 0,22 |
| JP3386450005 - ACCIONES ENEGOS HOLDINGS INC  | JPY    | 2.030            | 0,27 | 1.487            | 0,20 |
| JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN | JPY    | 3.624            | 0,48 | 2.010            | 0,27 |
| JP3419400001 - ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO  | JPY    | 1.095            | 0,14 | 1.231            | 0,17 |
| JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA | JPY    | 3.228            | 0,42 | 3.349            | 0,45 |
| JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP             | JPY    | 471              | 0,06 | 409              | 0,06 |
| JP3551520004 - ACCIONES DENTSU GROUP INC     | JPY    | 0                | 0,00 | 1.062            | 0,14 |
| JP3573000001 - ACCIONES TOKYO GAS CO LTD     | JPY    | 2.070            | 0,27 | 1.812            | 0,25 |
| JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP   | JPY    | 2.435            | 0,32 | 1.711            | 0,23 |
| JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC/JAPA | JPY    | 796              | 0,10 | 1.385            | 0,19 |
| JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP     | JPY    | 1.968            | 0,26 | 1.676            | 0,23 |
| JP3733000008 - ACCIONES NEC CORP             | JPY    | 1.549            | 0,20 | 0                | 0,00 |
| JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP     | JPY    | 1.943            | 0,25 | 1.850            | 0,25 |
| JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP            | JPY    | 2.752            | 0,36 | 2.260            | 0,31 |
| JP3862400003 - ACCIONES MAKITA CORP          | JPY    | 1.268            | 0,17 | 1.351            | 0,18 |
| JP3890310000 - ACCIONES MSAD INSURANCE GROU  | JPY    | 2.515            | 0,33 | 2.501            | 0,34 |
| JP3897700005 - ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL  | JPY    | 1.044            | 0,14 | 980              | 0,13 |
| JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC  | JPY    | 4.378            | 0,57 | 3.367            | 0,46 |
| JP3933800009 - ACCIONES LY CORP              | JPY    | 441              | 0,06 | 636              | 0,09 |
| JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC  | JPY    | 2.429            | 0,32 | 0                | 0,00 |
| JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO | JPY    | 1.297            | 0,17 | 1.130            | 0,15 |
| JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO  | JPY    | 3.724            | 0,49 | 4.072            | 0,55 |
| JP3973400009 - ACCIONES RICOH CO LTD         | JPY    | 0                | 0,00 | 1.139            | 0,15 |
| NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV    | EUR    | 1.817            | 0,24 | 1.971            | 0,27 |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV    | EUR    | 1.877            | 0,25 | 3.145            | 0,43 |
| NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS | USD    | 0                | 0,00 | 1.194            | 0,16 |
| NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV        | EUR    | 2.396            | 0,31 | 1.949            | 0,26 |
| NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE | EUR    | 2.934            | 0,38 | 3.115            | 0,42 |
| NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA            | NOK    | 1.423            | 0,19 | 1.440            | 0,20 |
| NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA          | NOK    | 1.394            | 0,18 | 1.547            | 0,21 |

| Descripción de la inversión y emisor         | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA         | NOK    | 2.244            | 0,29 | 2.306            | 0,31 |
| NZXROE0001S2 - ACCIONES XERO LTD             | AUD    | 0                | 0,00 | 2.126            | 0,29 |
| PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP | EUR    | 947              | 0,12 | 1.047            | 0,14 |
| SE0000106270 - ACCIONES HM HENNES MAURI      | SEK    | 1.797            | 0,24 | 1.299            | 0,18 |
| SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET  | SEK    | 2.714            | 0,36 | 2.451            | 0,33 |
| US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION | USD    | 3.404            | 0,45 | 0                | 0,00 |
| US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC            | USD    | 6.491            | 0,85 | 0                | 0,00 |
| US03831W1080 - ACCIONES APPROVIN CORP        | USD    | 12.878           | 1,69 | 6.950            | 0,94 |
| US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC  | USD    | 6.632            | 0,87 | 5.380            | 0,73 |
| US0494681010 - ACCIONES ATLASSIAN CORP       | USD    | 2.539            | 0,33 | 2.652            | 0,36 |
| US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC         | USD    | 3.812            | 0,50 | 3.913            | 0,53 |
| US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC         | USD    | 3.369            | 0,44 | 3.835            | 0,52 |
| US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO      | USD    | 752              | 0,10 | 657              | 0,09 |
| US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL | USD    | 5.098            | 0,67 | 4.156            | 0,56 |
| US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC      | USD    | 0                | 0,00 | 1.627            | 0,22 |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC | USD    | 8.437            | 1,11 | 9.474            | 1,28 |
| US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB | USD    | 5.341            | 0,70 | 4.444            | 0,60 |
| US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC         | USD    | 11.044           | 1,45 | 0                | 0,00 |
| US12008R1077 - ACCIONES BUILDERS FIRSTSOURCE | USD    | 0                | 0,00 | 1.371            | 0,19 |
| US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP      | USD    | 5.066            | 0,66 | 4.574            | 0,62 |
| US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA | USD    | 10.096           | 1,32 | 9.207            | 1,25 |
| US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC  | USD    | 3.441            | 0,45 | 0                | 0,00 |
| US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO | USD    | 1.472            | 0,19 | 2.995            | 0,41 |
| US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE | USD    | 8.892            | 1,17 | 8.031            | 1,09 |
| US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP          | USD    | 0                | 0,00 | 4.715            | 0,64 |
| US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE        | USD    | 0                | 0,00 | 1.504            | 0,20 |
| US18915M1071 - ACCIONES CLOUDFLARE INC       | USD    | 3.737            | 0,49 | 0                | 0,00 |
| US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY | USD    | 3.109            | 0,41 | 0                | 0,00 |
| US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO | USD    | 3.286            | 0,43 | 3.927            | 0,53 |
| US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP         | USD    | 4.447            | 0,58 | 5.516            | 0,75 |
| US2193501051 - ACCIONES CORNING INC          | USD    | 2.417            | 0,32 | 1.508            | 0,20 |
| US2199481068 - ACCIONES CORPAY INC           | USD    | 0                | 0,00 | 2.200            | 0,30 |
| US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC          | USD    | 3.308            | 0,43 | 0                | 0,00 |
| US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR | USD    | 0                | 0,00 | 9.613            | 1,30 |
| US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS | USD    | 5.366            | 0,70 | 5.698            | 0,77 |
| US22822V1017 - SOCI CROWN CASTLE INC         | USD    | 2.981            | 0,39 | 3.209            | 0,43 |
| US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE   | USD    | 6.639            | 0,87 | 0                | 0,00 |
| US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP  | USD    | 2.834            | 0,37 | 2.374            | 0,32 |
| US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE INC      | USD    | 2.559            | 0,34 | 2.141            | 0,29 |
| US25809K1051 - ACCIONES DOORDASH INC         | USD    | 0                | 0,00 | 5.421            | 0,73 |
| US2786421030 - ACCIONES EBAY INC             | USD    | 3.704            | 0,49 | 3.289            | 0,45 |
| US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC  | USD    | 3.652            | 0,48 | 2.965            | 0,40 |
| US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC   | USD    | 0                | 0,00 | 20.993           | 2,84 |
| US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP      | USD    | 3.310            | 0,43 | 3.719            | 0,50 |
| US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO          | USD    | 2.938            | 0,39 | 0                | 0,00 |
| US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN | USD    | 2.854            | 0,37 | 3.198            | 0,43 |
| US3377381088 - ACCIONES FISERV INC           | USD    | 0                | 0,00 | 4.702            | 0,64 |
| US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC         | USD    | 3.346            | 0,44 | 4.463            | 0,60 |
| US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC          | USD    | 0                | 0,00 | 2.642            | 0,36 |
| US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO    | USD    | 0                | 0,00 | 3.389            | 0,46 |
| US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC  | USD    | 6.378            | 0,84 | 5.985            | 0,81 |
| US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC  | USD    | 0                | 0,00 | 2.096            | 0,28 |
| US3848021040 - ACCIONES WV GRAINGER INC      | USD    | 0                | 0,00 | 4.055            | 0,55 |
| US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE INC   | USD    | 4.617            | 0,61 | 3.935            | 0,53 |
| US40434L1052 - ACCIONES HP INC               | USD    | 2.084            | 0,27 | 1.944            | 0,26 |
| US4165151048 - ACCIONES HARTFORD INSURANCE G | USD    | 3.757            | 0,49 | 3.593            | 0,49 |
| US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE | USD    | 0                | 0,00 | 2.750            | 0,37 |
| US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC          | USD    | 0                | 0,00 | 1.373            | 0,19 |
| US4435731009 - ACCIONES HUBSPOT INC          | USD    | 2.267            | 0,30 | 2.391            | 0,32 |
| US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I | USD    | 3.483            | 0,46 | 0                | 0,00 |
| US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC         | USD    | 0                | 0,00 | 1.866            | 0,25 |
| US45841N1072 - ACCIONES INTERACTIVE BROKERS  | USD    | 2.880            | 0,38 | 2.577            | 0,35 |
| US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE | USD    | 9.220            | 1,21 | 9.531            | 1,29 |
| US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE CO    | USD    | 10.193           | 1,34 | 9.527            | 1,29 |
| US4824801009 - ACCIONES KLA CORP             | USD    | 9.789            | 1,28 | 7.497            | 1,02 |
| US4878361082 - ACCIONES KELLANOVA            | USD    | 0                | 0,00 | 2.211            | 0,30 |
| US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE | USD    | 3.074            | 0,40 | 0                | 0,00 |
| US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP  | USD    | 2.241            | 0,29 | 2.976            | 0,40 |
| US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC    | USD    | 3.546            | 0,46 | 3.940            | 0,53 |
| US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE   | USD    | 2.190            | 0,29 | 1.804            | 0,24 |
| US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE        | USD    | 2.966            | 0,39 | 3.537            | 0,48 |
| US5049221055 - ACCIONES LABCORP HOLDINGS INC | USD    | 0                | 0,00 | 2.268            | 0,31 |
| US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP    | USD    | 8.913            | 1,17 | 0                | 0,00 |
| US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC | USD    | 2.551            | 0,33 | 0                | 0,00 |



| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC        | USD    | 0                | 0,00         | 5.229            | 0,71         |
| US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA   | USD    | 0                | 0,00         | 1.575            | 0,21         |
| US55261F1049 - ACCIONES MT BANK CORP          | USD    | 2.677            | 0,35         | 2.532            | 0,34         |
| US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC              | USD    | 3.288            | 0,43         | 0                | 0,00         |
| US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM C  | USD    | 3.144            | 0,41         | 3.336            | 0,45         |
| US5705351048 - ACCIONES MARKEL GROUP INC      | USD    | 0                | 0,00         | 2.385            | 0,32         |
| US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I  | USD    | 0                | 0,00         | 4.048            | 0,55         |
| US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP         | USD    | 4.941            | 0,65         | 0                | 0,00         |
| US58933Y1055 - ACCIONES MERCK CO INC          | USD    | 7.027            | 0,92         | 5.489            | 0,74         |
| US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER  | USD    | 2.597            | 0,34         | 2.197            | 0,30         |
| US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN  | USD    | 1.541            | 0,20         | 0                | 0,00         |
| US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC            | USD    | 0                | 0,00         | 2.027            | 0,27         |
| US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP          | USD    | 5.704            | 0,75         | 0                | 0,00         |
| US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE  | USD    | 13.261           | 1,74         | 10.565           | 1,43         |
| US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC   | USD    | 3.085            | 0,40         | 4.079            | 0,55         |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC            | USD    | 5.885            | 0,75         | 5.562            | 0,75         |
| US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE  | USD    | 0                | 0,00         | 5.704            | 0,77         |
| US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC          | USD    | 6.476            | 0,85         | 5.773            | 0,78         |
| US7611521078 - ACCIONES RESMED INC            | USD    | 2.617            | 0,34         | 2.911            | 0,39         |
| US7707001027 - ACCIONES ROBINHOOD MARKETS IN  | USD    | 4.359            | 0,57         | 0                | 0,00         |
| US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION   | USD    | 3.149            | 0,41         | 0                | 0,00         |
| US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC         | USD    | 4.120            | 0,54         | 0                | 0,00         |
| US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP            | USD    | 2.897            | 0,38         | 0                | 0,00         |
| US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE        | USD    | 6.669            | 0,87         | 5.569            | 0,75         |
| US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC       | USD    | 4.243            | 0,56         | 5.172            | 0,70         |
| US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE  | USD    | 3.207            | 0,42         | 0                | 0,00         |
| US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP           | USD    | 3.268            | 0,43         | 2.852            | 0,39         |
| US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO                 | USD    | 0                | 0,00         | 4.917            | 0,67         |
| US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH  | USD    | 3.966            | 0,52         | 3.701            | 0,50         |
| US89832Q1094 - ACCIONES TRUIST FINANCIAL COR  | USD    | 3.897            | 0,51         | 3.536            | 0,48         |
| US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC       | USD    | 0                | 0,00         | 2.205            | 0,30         |
| US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC  | USD    | 4.225            | 0,55         | 0                | 0,00         |
| US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP    | USD    | 3.503            | 0,46         | 3.004            | 0,41         |
| US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC          | USD    | 0                | 0,00         | 2.428            | 0,33         |
| US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO  | USD    | 6.304            | 0,83         | 6.285            | 0,85         |
| US9256521090 - SOCIM VICI PROPERTIES INC      | USD    | 2.665            | 0,35         | 0                | 0,00         |
| US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA  | USD    | 0                | 0,00         | 2.861            | 0,39         |
| US9311421039 - ACCIONES WALMART INC           | USD    | 12.168           | 1,60         | 11.093           | 1,50         |
| US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER  | USD    | 6.606            | 0,87         | 2.729            | 0,37         |
| US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO        | USD    | 9.166            | 1,20         | 8.185            | 1,11         |
| US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE  | USD    | 0                | 0,00         | 1.846            | 0,25         |
| US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC           | USD    | 2.795            | 0,37         | 3.245            | 0,44         |
| US98980G1022 - ACCIONES ZSCALER INC           | USD    | 2.216            | 0,29         | 2.645            | 0,36         |
| US98980L1017 - ACCIONES ZOOM COMMUNICATIONS   | USD    | 0                | 0,00         | 2.165            | 0,29         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | <b>720.141</b>   | <b>94,41</b> | <b>701.225</b>   | <b>94,91</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | <b>720.141</b>   | <b>94,41</b> | <b>701.225</b>   | <b>94,91</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | <b>720.141</b>   | <b>94,41</b> | <b>701.225</b>   | <b>94,91</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | <b>747.142</b>   | <b>97,95</b> | <b>723.859</b>   | <b>97,97</b> |

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](http://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 9.518.809,84 euros, lo que supone un 1,41% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. 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 1023,51 euros.