

BBVA USA DESARROLLO CUBIERTO, FI

Nº Registro CNMV: 705

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.

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: 26/09/1996

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...), 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	0,29	0,32	0,59	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	2,92	2,55	3,91

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	5.332.828,31	5.350.606,80
Nº de Partícipes	6.224	6.271
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	139.382	26,1365
2024	133.381	23,9077
2023	120.501	21,1811
2022	130.979	19,3943

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,11	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,32	0,29	4,52	7,24	-2,76	12,87	9,21		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,53	10-10-2025	-5,63	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	21-11-2025	8,34	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,00	12,64	9,31	29,08	14,47	11,51	11,97		
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06		
BENCHMARK	18,86	12,59	8,66	30,48	16,22	12,75	13,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,02	-1,02	-0,61	-1,86	-1,47	-0,86	-1,08		

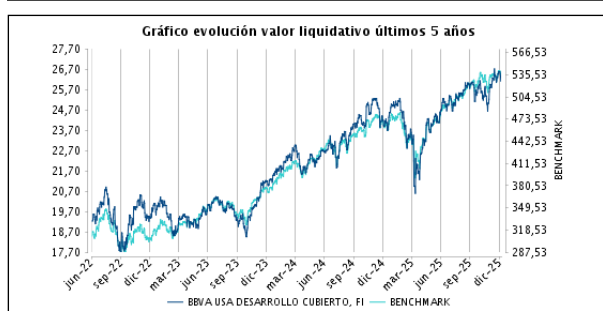
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

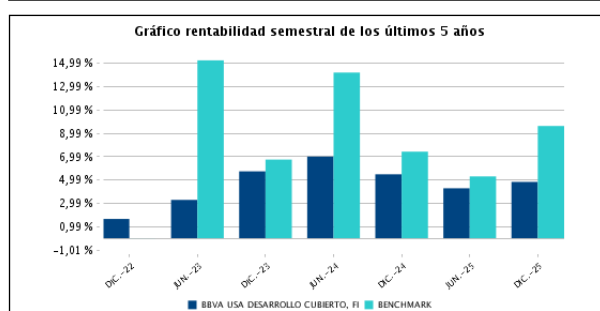
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,37	0,60	0,60	0,59	0,58	2,37	2,37	2,38	2,53

(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
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	137.252	98,47	130.365	97,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.635	1,17	3.820	2,86
* Cartera exterior	135.617	97,30	126.546	94,86
* 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)	1.364	0,98	3.958	2,97
(+/-) RESTO	765	0,55	-923	-0,69
TOTAL PATRIMONIO	139.382	100,00 %	133.401	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)	133.401	133.381	133.381	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,34	-3,88	-4,15	90,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,72	3,91	8,63	25,97
(+) Rendimientos de gestión	6,06	5,22	11,29	20,70
+ Intereses	0,05	0,10	0,14	-49,47
+ Dividendos	0,92	0,90	1,82	6,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-2,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,32	-7,44	-0,85	-188,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,25	11,78	10,28	-111,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,12	-0,10	-115,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-91,10
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,31	-2,66	5,17
- Comisión de gestión	-1,13	-1,11	-2,25	-5,71
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,11	-5,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-8,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,02
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,15	-0,29	-0,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	139.382	133.401	139.382	

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

3. Inversiones financieras

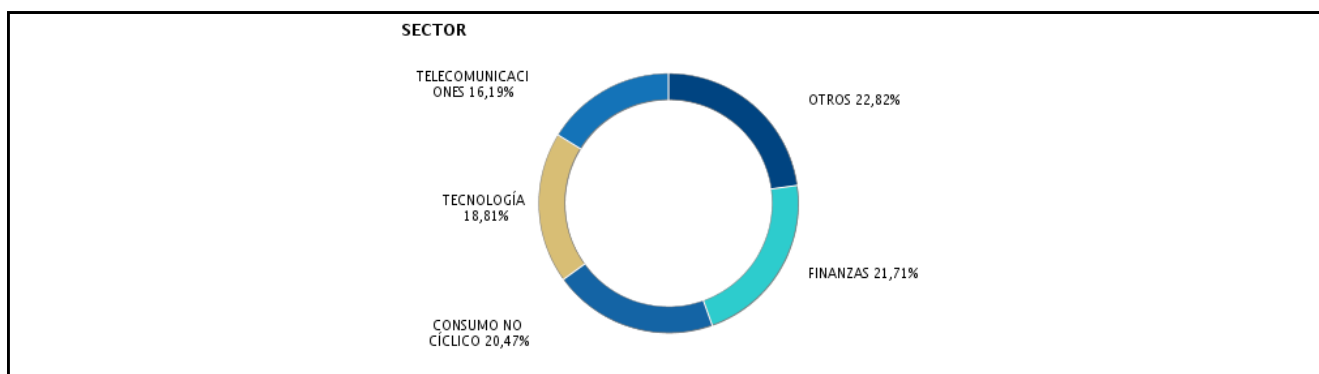
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.436	1,75	3.242	2,43
TOTAL RENTA FIJA	2.436	1,75	3.242	2,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.436	1,75	3.242	2,43
TOTAL RV COTIZADA	135.602	97,32	126.548	94,83
TOTAL RV NO COTIZADA	14	0,01	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	135.616	97,33	126.548	94,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	135.616	97,33	126.548	94,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	138.052	99,08	129.790	97,26

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	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	3.831	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	177	Inversión
Total subyacente renta variable		4008	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	613	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	475	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	136.235	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	649	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	237	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		138209	
TOTAL OBLIGACIONES		142217	

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 S&P500 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 (S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return).

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 S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return, con un objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,48% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,75%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,20%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,30%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,29%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,83%.

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 9,63%.

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 cuarto trimestre es positivo en términos de rentabilidad absoluta, sin embargo, se ha comportado peor en relativo respecto a su índice de referencia.

Por sectores, en cuanto a rentabilidad vs el índice de referencia se refiere: detrae sobre todo la selección y el menor posicionamiento en industriales y tecnología, así como la selección en servicios de la comunicación. Aportan la selección en salud y financieras.

Por compañías, aquellas que destacan por su buena contribución vs el índice de referencia durante este año han sido: la menor exposición a: Apple o Unitedhealth y las inversiones en Broadcom y Palantir Technologies entre otras. Detraen: las inversiones en: Salesforce y Fiserv y la menor exposición en Nvidia, Micron Technology, Alphabet INC.

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 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 2,92%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 380.530 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 del fondo ha sido del 11,11% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 10,82%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2025, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA USA DESARROLLO CUBIERTO, 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., APPLIED MATERIALS INC, AT&T Inc., AUTOZONE, INC., Booking Holdings Inc., Capital One Financial Corporation, Cintas Corporation, Cummins Inc., DISCOVER FINANCIAL SERVICES, Electronic Arts Inc., FAIR ISAAC CORP, Fidelity National Information Services, Inc, Fortinet, Inc., Garmin Ltd., Gartner, Inc., Intuit Inc, Kinder Morgan, Inc., Lowe's Companies, Inc, Marathon Petroleum Corporation, Motorola Solutions, Inc, Palantir Technologies, Inc., Salesforce, Inc., ServiceNow, Inc, The Bank of New York Mellon Corporation, The Hartford Insurance Group, Inc., The TJX Companies, Inc, T-Mobile US, Inc, W.W. Grainger, Inc., Westinghouse Air Brake Technologies Corporation, Williams Companies, Inc.

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: Amazon.com, Inc., American Express Company, Arista Networks, Inc., Bristol-Myers Squibb Company, Chubb Limited, Cisco Systems, Inc., Citigroup Inc., Colgate-Palmolive Company, Comcast Corporation, Corpay, Inc., CVS Health Corporation, EBAY INC, Fiserv, Inc, General Motors Company, Gilead Sciences, Inc,

HEWLETT PACKARD ENTERPRISE, International Business Machines Corporation, Johnson & Johnson, JPMorgan Chase & Co., KROGER CO, Lennar Corporation, MERCK & CO. INC., Meta Platforms, Inc., PayPal Holdings, Inc., Pfizer Inc, QUALCOMM Incorporated, Target Corporation, 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.

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 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 9.315€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 7.563€.

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	%
ES00000125K5 - REPO[KINGDOM OF SPAIN]1,97/2025-07-01	EUR	0	0,00	3,242	2,43
ES00000128U8 - REPO[KINGDOM OF SPAIN]1,97/2026-01-02	EUR	2,436	1,75	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2,436	1,75	3,242	2,43
TOTAL RENTA FIJA		2,436	1,75	3,242	2,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.436	1.75	3.242	2.43
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	0	0,00	643	0,48
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	427	0,31	254	0,19
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	0	0,00	1.247	0,93
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	USD	288	0,21	319	0,24
IE000IVNQZ81 - ACCIONES TE CONNECTIVITY PLC	USD	954	0,68	702	0,53
IE00BFY8C754 - ACCIONES STERIS PLC	USD	490	0,35	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	1.140	0,82	1.027	0,77
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	1.030	0,74	902	0,68
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	0	0,00	300	0,22
JE00BDTN8H13 - ACCIONES APTIV PLC	USD	425	0,30	378	0,28
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	337	0,24	274	0,21
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	1.465	1,05	1.694	1,27
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	2.563	1,84	2.067	1,55
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.227	0,88	1.180	0,88
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	363	0,26	329	0,25
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	743	0,53	0	0,00
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	718	0,52	0	0,00
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	623	0,45	673	0,50
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	1.338	0,96	0	0,00
US03831W1080 - ACCIONES APPROVIN CORP	USD	1.476	1,06	0	0,00
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	1.413	1,01	1.095	0,82
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	763	0,55	792	0,59
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	798	0,57	867	0,65
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	660	0,47	551	0,41
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	1.246	0,89	971	0,73
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	237	0,17	372	0,28
US0844231029 - ACCIONES W R BERKLEY CORP	USD	432	0,31	450	0,34
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	347	0,25	329	0,25
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	558	0,40	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	2.035	1,46	2.182	1,64
US1011211018 - SOCIMI BXP INC	USD	291	0,21	289	0,22
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.108	0,79	913	0,68
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	5.156	3,70	4.076	3,06
US12008R1077 - ACCIONES BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	264	0,19	297	0,22
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	0	0,00	592	0,44
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	718	0,52	0	0,00
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	2	0,00	2	0,00
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	506	0,36	300	0,22
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	874	0,63	923	0,69
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	961	0,69	963	0,72
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	1.080	0,77	932	0,70
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL'S COMPANY/T	USD	225	0,16	0	0,00
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	2.427	1,74	2.115	1,59
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	709	0,51	0	0,00
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	456	0,33	0	0,00
US1598641074 - ACCIONES CHARLES RIVER LABORA	USD	350	0,25	264	0,20
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	312	0,22	606	0,45
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	529	0,38	479	0,36
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	1.845	1,32	1.625	1,22
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	0	0,00	862	0,65
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	2.063	1,48	1.493	1,12
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	603	0,43	459	0,34
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	301	0,22	356	0,27
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	641	0,46	577	0,43
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	706	0,51	806	0,60
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	969	0,70	1.116	0,84
US2058871029 - ACCIONES CENAGRA BRANDS INC	USD	289	0,21	285	0,21
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	1.071	0,77	638	0,48
US2199481068 - ACCIONES CORPAY INC	USD	0	0,00	485	0,36
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	682	0,49	692	0,52
US22822V1017 - SOCIMI CROWN CASTLE INC	USD	614	0,44	650	0,49
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	253	0,18	315	0,24
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR CORP	USD	343	0,25	338	0,25
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	1.378	0,99	0	0,00
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	631	0,45	539	0,40
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	542	0,39	433	0,32
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	0	0,00	233	0,17
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	831	0,60	705	0,53
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	760	0,55	590	0,44
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	851	0,61	206	0,15
US29476L1070 - SOCIMI EQUITY RESIDENTIAL	USD	359	0,26	381	0,29
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	940	0,67	556	0,42
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	4.394	3,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	851	0.61	914	0.69
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	728	0.52	569	0.43
US3156161024 - ACCIONES F5 INC	USD	429	0.31	491	0.37
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	588	0.42	697	0.52
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	454	0.33	1.158	0.87
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	750	0.54	991	0.74
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	456	0.33	0	0.00
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	604	0.43	460	0.34
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP	USD	381	0.27	300	0.22
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	273	0.20	271	0.20
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	0	0.00	615	0.46
US3687361044 - ACCIONES GENERAC HOLDINGS INC	USD	0	0.00	283	0.21
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	500	0.36	453	0.34
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	0	0.00	686	0.51
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.518	1.09	1.361	1.02
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	413	0.30	424	0.32
US37959E1029 - ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	351	0.25	310	0.23
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC	USD	356	0.26	513	0.38
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	1.577	1.13	0	0.00
US3848021040 - ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	0	0.00	916	0.69
US40412C1018 - ACCIONES JHCA HEALTHCARE INC	USD	845	0.61	0	0.00
US40434L1052 - ACCIONES JHP INC	USD	429	0.31	452	0.34
US4062161017 - ACCIONES JHALLIBURTON CO	USD	551	0.40	0	0.00
US4165151048 - ACCIONES JHARTFORD INSURANCE G	USD	887	0.64	811	0.61
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	350	0.25	313	0.23
US42250P1030 - SOCIMI HEALTHPEAK PROPERTIE	USD	327	0.23	335	0.25
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	0	0.00	560	0.42
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	377	0.27	327	0.25
US44107P1049 - SOCIMI HOST HOTELS & RESORT	USD	355	0.25	306	0.23
US4456581077 - ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	USD	386	0.28	0	0.00
US45337C1027 - ACCIONES JNCYTE CORP	USD	447	0.32	306	0.23
US45784P1012 - ACCIONES JINSULET CORP	USD	437	0.31	0	0.00
US45841N1072 - ACCIONES INTERACTIVE BROKERS	USD	540	0.39	0	0.00
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	2.244	1.61	2.217	1.66
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	421	0.30	376	0.28
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	0	0.00	295	0.22
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.292	0.93	1.525	1.14
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.826	2.74	3.417	2.56
US4663131039 - ACCIONES JABIL INC	USD	611	0.44	580	0.43
US46982L1089 - ACCIONES JACOBS SOLUTIONS INC	USD	386	0.28	0	0.00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0.00	1.556	1.17
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	0	0.00	370	0.28
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	1.256	0.90	0	0.00
US4878361082 - ACCIONES KELLANOVA	USD	0	0.00	438	0.33
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	636	0.46	509	0.38
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	449	0.32	570	0.43
US49446R1095 - SOCIMI KIMCO REALTY CORP	USD	303	0.22	312	0.23
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	838	0.60	889	0.67
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	451	0.32	445	0.33
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	701	0.50	798	0.60
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	0	0.00	286	0.21
US5049221055 - ACCIONES LABCORP HOLDINGS INC	USD	438	0.31	455	0.34
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.501	1.08	0	0.00
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS	USD	202	0.14	0	0.00
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	586	0.42	449	0.34
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	0	0.00	527	0.40
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	589	0.42	509	0.38
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	0	0.00	1.082	0.81
US55261F1049 - ACCIONES M&T BANK CORP	USD	571	0.41	546	0.41
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	USD	732	0.53	742	0.56
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	370	0.27	372	0.28
US57667L1070 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	269	0.19	255	0.19
US58155Q1031 - ACCIONES JMCKESSON CORP	USD	1.018	0.73	0	0.00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	1.711	1.23	1.277	0.96
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	543	0.39	455	0.34
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	0	0.00	213	0.16
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	222	0.16	333	0.25
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	495	0.36	489	0.37
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	1.386	0.99	803	0.60
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST CORP	USD	597	0.43	550	0.41
US6687711084 - ACCIONES GEN DIGITAL INC	USD	367	0.26	393	0.29
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	725	0.52	342	0.26
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	457	0.33	0	0.00
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	2.871	2.06	2.186	1.64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US69932A2042 - ACCIONES PARAMOUNT SKYDANCE C	USD	293	0,21	0	0,00
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	0	0,00	670	0,50
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	0	0,00	303	0,23
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	679	0,49	830	0,62
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	1.180	0,85	1.125	0,84
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	0	0,00	1.182	0,89
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.366	0,98	1.262	0,95
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	450	0,32	463	0,35
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	629	0,45	484	0,36
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	525	0,38	452	0,34
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	566	0,41	602	0,45
US7707001027 - ACCIONES ROBINHOOD MARKETS IN	USD	905	0,65	0	0,00
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	649	0,47	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	0	0,00	1.585	1,19
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	301	0,22	289	0,22
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	1.329	0,95	136	0,10
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	0	0,00	1.391	1,04
US8288061091 - SOCIMI SIMON PROPERTY GROUP	USD	0	0,00	708	0,53
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	293	0,21	327	0,25
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	318	0,23	289	0,22
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	474	0,34	425	0,32
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	342	0,25	310	0,23
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	736	0,53	602	0,45
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	876	0,63	695	0,52
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	597	0,43	498	0,37
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	1.538	1,10	1.227	0,92
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	1.097	0,79	1.278	0,96
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	993	0,71	677	0,51
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	678	0,49	642	0,48
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	0	0,00	1.003	0,75
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	810	0,58	742	0,56
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	210	0,15	0	0,00
US89832Q1094 - ACCIONES TRUIST FINANCIAL COR	USD	830	0,60	720	0,54
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	649	0,47	498	0,37
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	871	0,62	0	0,00
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	758	0,54	622	0,47
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	442	0,32	494	0,37
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	1.299	0,93	1.300	0,97
US92556H2067 - ACCIONES PARAMOUNT GLOBAL	USD	0	0,00	280	0,21
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	436	0,31	311	0,23
US9256521090 - SOCIMI VICI PROPERTIES INC	USD	549	0,39	565	0,42
US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	0	0,00	825	0,62
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	2.962	2,13	2.581	1,93
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	0	0,00	295	0,22
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	1.452	1,04	573	0,43
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	2.067	1,48	1.764	1,32
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	1.294	0,93	477	0,36
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	809	0,58	1.089	0,82
US9699041011 - ACCIONES WILLIAMS-SONOMA INC	USD	480	0,34	436	0,33
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	604	0,43	670	0,50
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	306	0,22	385	0,29
TOTAL RV COTIZADA		135.602	97,32	126.548	94,83
US931CVR0133 - OTROS SYCAMORE PARTNERS LL	USD	14	0,01	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		14	0,01	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		135.616	97,33	126.548	94,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		135.616	97,33	126.548	94,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		138.052	99,08	129.790	97,26

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 2.436.053,69 euros, lo que supone un 1,75% 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 258,96 euros.