

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 4212

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: 09/04/2010

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 centrado en emisores europeos con política de reparto de dividendos. Realiza reembolsos semestrales vinculados a los rendimientos por dividendos. Puede invertir en renta fija complementaria y alcanzar hasta un 100% de exposición a divisa.

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	0,50	0,26	0,76	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	2,18	1,81	3,41

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	12.355.881,60	12.267.898,67
Nº de Partícipes	8.896	8.597
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,52	0,15
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	288.476	23,3473
2024	243.570	19,7796
2023	240.790	17,9267
2022	219.211	16,3422

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	18,04	7,58	1,42	2,52	5,52	10,34	9,70	-3,54	-6,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	18-11-2025	-4,67	04-04-2025	-4,67	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,48	01-10-2025	2,91	10-04-2025	2,91	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,08	7,80	7,55	19,40	10,16	9,85	11,52	16,19	29,46
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06	0,21	0,53
BENCHMARK	12,14	7,44	8,26	19,94	9,02	9,39	11,47	17,31	31,84
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,58	-0,58	-0,78	-0,59	-0,73	-0,84	-0,97	-0,76	-14,60

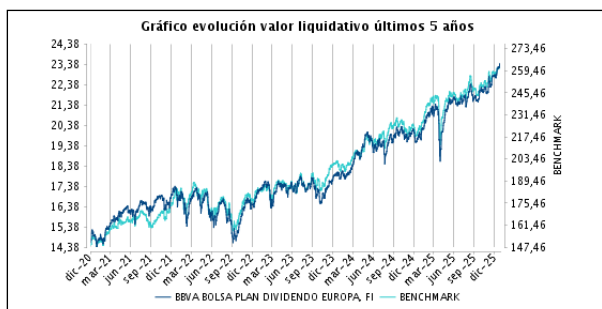
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

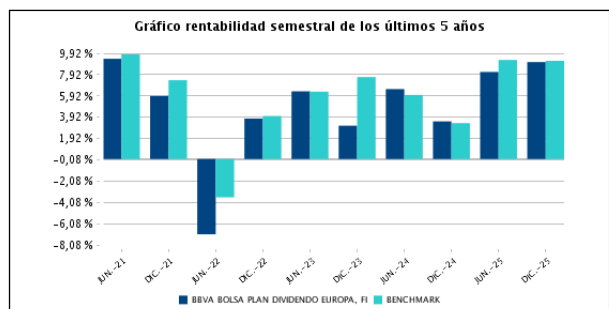
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,72	0,43	0,43	0,43	0,42	1,72	1,72	1,72	1,89

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	275.487	95,50	239.744	91,33
* Cartera interior	4.808	1,67	2.111	0,80
* Cartera exterior	270.679	93,83	237.633	90,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	10.554	3,66	19.483	7,42
(+/-) RESTO	2.435	0,84	3.270	1,25
TOTAL PATRIMONIO	288.476	100,00 %	262.498	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)	262.498	243.570	243.570	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,80	-0,24	0,59	-455,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,83	7,67	16,55	21,98
(+) Rendimientos de gestión	9,80	8,76	18,60	18,45
+ Intereses	0,04	0,07	0,11	-34,64
+ Dividendos	1,01	3,30	4,24	-67,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,69	5,39	14,18	70,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	0,03	0,08	73,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,03	-0,01	-149,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	8,82
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,13	-2,11	-7,57
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	-7,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-7,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-1,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,97
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,28	-0,40	52,55
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,06	-45,83
+ 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	0,02	0,04	0,06	-45,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	288.476	262.498	288.476	

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

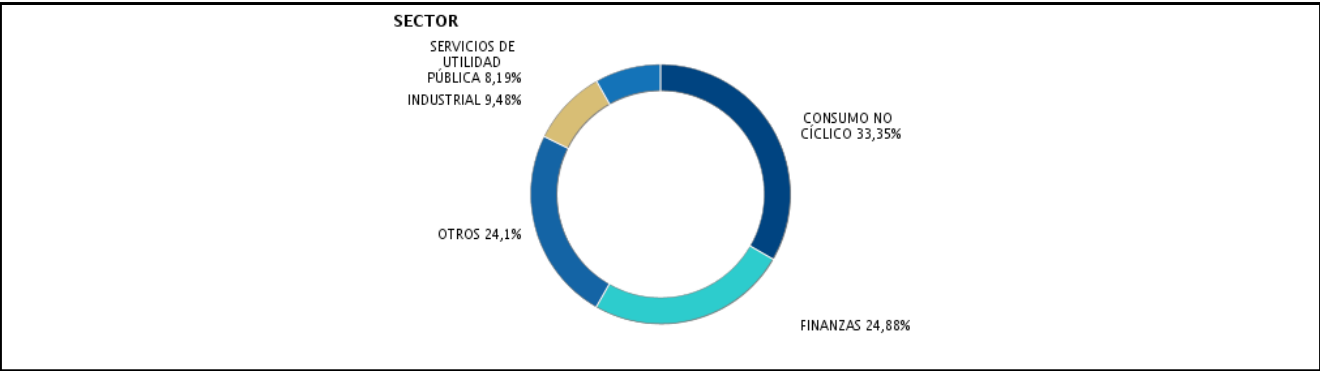
3. Inversiones financieras

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 RV COTIZADA	4.808	1,67	2.113	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE	4.808	1,67	2.113	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.808	1,67	2.113	0,80
TOTAL RV COTIZADA	270.677	93,83	237.637	90,47
TOTAL RENTA VARIABLE	270.677	93,83	237.637	90,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	270.677	93,83	237.637	90,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	275.485	95,50	239.750	91,27

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 06/08/2025, con valor liquidativo del día 05/08/2025, se procede al pago de dividendos a los partícipes del fondo

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA (ISIN: ES0113536009) que lo fueran a 31/07/2025. El importe distribuido ha sido de 6.378.463,83€, que sobre el patrimonio del 31/07/2025 (266.598.745,42€), supone un 2,392533% del patrimonio de dicho día.

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

Desde la perspectiva fundamental, las estimaciones de crecimiento de beneficios para 2025 sufrieron una revisión a la baja de 2,3 puntos porcentuales, situándose en un modesto 1,4%. Asimismo, el consenso de analistas rebajó las expectativas de ventas hasta el 1,6%. Pese a esto, la temporada de resultados del tercer trimestre arrojó un crecimiento del 7% en los beneficios, impulsado principalmente por la mejora en los márgenes corporativos. Sectorialmente, las financieras lideraron

las subidas en el semestre (+18,7%), contrastando con el sector de servicios de comunicación, que registró las mayores caídas (-6,4%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

Hemos aumentado el peso en el sector financiero, comprando bancos, que se benefician del entorno actual de tipos de interés y tienen valoraciones más atractivas que las aseguradoras. Y en el sector de consumo estable, con la compra de compañías de tabaco, cuyos beneficios crecen más que los de otras compañías del sector (como alimentación o bebidas). Hemos reducido la exposición al sector energético, donde la sobreoferta nos hace pensar que el precio del petróleo no va a subir mucho, y las compañías productoras se han comportado demasiado bien en este entorno de debilidad del crudo.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 9,90% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 3,48%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,86%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,50%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,11%.

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 9,23%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre destacamos las compras de ABI Inveb, Generali, Barclays, Coca-cola, Credit Agricole, Glencore, Hiscox, IAG, NN, Redeia, Salmar, Schneider Electric, Tesco y UPM. Las ventas se han realizado en valores donde o bien no vemos potencial de revalorización adicional o vemos incertidumbres en el corto plazo como Arkema, Carrefour, Coface, E.on, Eurazeo, Galp, Kerry, Logista, Pernod Ricard, Spire healthcare, Tate & Lyle, Traton, UCB y Vonovia.

En cuanto a valores, las contribuciones más positivas del segundo semestre del año han sido compañías del sector sanidad (UCB (43,19%), AstraZeneca (34,40%), Roche (27,15%), Novartis (14,47%)) y financiero (Deutsche Bank (31,54%), NatWest (27,78%), Prudential (24,75%), Barclays (19,74%), NN (16,83%), Allianz(13,48%)) y Rio Tinto (42,75%), Anglo American (39,87%), RWE (27,73%), BMW (23,93%), BATS (22,15%), Drax (22,11%), SSE (21,31%), Reckitt Benckiser (21,01%), TotalEnergies (9,69%) y Shell (7,34%). Por el contrario, destacamos los retornos negativos de B&M (-37,24%), RaySearch (-29,88%), Arkema (-20,03%), Kerry (-18,02%), Barratt (-15,83%), Eurazeo (-11,05%), Deutsche Telekom (-10,85%), Michelin (-10,31%), Redeia (-7,99%), Vonovia (-7,79%), TRATON (-5,00%), Equinor (-4,27%), Galp (-3,46%), Logista (-2,09%), AXA (-1,27%).

Finalmente, en cuanto a dirección de mercado, el fondo ha estado invertido durante el periodo en el entorno del 93%.

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

No se han realizado operaciones con derivados durante el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 40.463 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 7,72% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 7,88%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,58%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2025, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, 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: Andritz AG, Arkema, ASR Nederland NV, AstraZeneca PLC, AXA SA, BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC, Deutsche Post AG, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, Drax Group Plc, Fresenius SE & Co. KGaA., HALEON PLC, Heidelberg Materials AG, Imperial Brands Plc, Inchcape Plc, Kerry Group Plc, Logista Integral SA, National Grid Plc, NOVARTIS AG., Pernod Ricard SA, PUBLICIS GROUPE, Reckitt Benckiser Group Plc, Rio Tinto Plc, SCOR SE, SPIE SA, SSE Plc, The Spire Healthcare Group Plc, VINCI SA, Vonovia SE, Zurich Insurance Group AG.

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: ALLIANZ SE-REG, Bayerische Motoren Werke AG, BE Semiconductor Industries NV, CARREFOUR SA, Coface SA, Cosmo Pharmaceuticals NV, Deutsche Bank AG, DSV A/S, E.ON SE, Equinor ASA, Galp Energia SGPS SA, HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA, Inchcape Plc, Loomis AB, NATWEST GROUP PLC, Norsk Hydro ASA, RaySearch Laboratories AB, RWE AG, Sanlorenzo SpA, Sanofi, Shell Plc, Stellantis NV, TotalEnergies SE, United Internet AG, Volvo AB, Zurich Insurance Group AG.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

Durante 2025 el Fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 160.028€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 204.820€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

Las perspectivas de dividendos se mantienen estables. Las empresas, con beneficios sólidos y balances robustos en la mayoría de sectores, continúan consolidando dividendos y recomprando acciones. Es crucial vigilar las necesidades de capital adicionales y posibles movimientos de fusiones y adquisiciones que puedan afectar las políticas de dividendos. El mercado se centrará en riesgos geopolíticos, aranceles y la bajada de tipos, lo que anticipa volatilidad sectorial y de estilos de inversión. Mantendremos una cartera equilibrada (valor vs. crecimiento, cíclico vs. defensivo) para asegurar estabilidad.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA INTEGRAL SA	EUR	0	0,00	2.113	0,80
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	4.096	1,42	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	712	0,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.808	1,67	2.113	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE		4.808	1,67	2.113	0,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.808	1,67	2.113	0,80
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	2.336	0,81	2.209	0,84
AT0000BAWAG2 - ACCIONES BAWAG GROUP AG	EUR	3.225	1,12	2.710	1,03
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	4.758	1,81
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	5.545	1,92	0	0,00
BMG4593F1389 - ACCIONES HISCOX LTD	GBP	4.736	1,64	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	5.493	1,90	6.352	2,42
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	9.652	3,35	8.441	3,22
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	15.896	5,51	8.298	3,16
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	3.258	1,13	0	0,00
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	2.934	1,02	4.143	1,58
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	4.304	1,49	3.524	1,34
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	2.794	0,97	4.226	1,61
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.766	0,96	1.951	0,74
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	3.037	1,05	2.646	1,01
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	2.966	1,03	2.992	1,14
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	4.395	1,52	5.669	2,16
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	7.107	2,46	7.914	3,01
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	0	0,00	2.393	0,91
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	2.734	1,04
DE000TRATON7 - ACCIONES TRATON SE	EUR	0	0,00	1.734	0,66
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	6.054	2,10	5.243	2,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	186	0,06	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	6.693	2,32	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2.843	0,99	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	2.035	0,78
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	9.895	3,43	10.160	3,87
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	10.754	3,73	11.920	4,54
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	8.806	3,05	8.959	3,41
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	2.453	0,93
FR0000121121 - ACCIONES EURAIZO SE	EUR	0	0,00	3.028	1,15
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	3.453	1,20	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	7.083	2,46	4.629	1,76
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	4.874	1,69	2.239	0,85
FR0010313833 - ACCIONES ARKEA SA	EUR	0	0,00	2.002	0,76
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	2.127	0,74	3.923	1,49
FR0010667147 - ACCIONES COFACE SA	EUR	0	0,00	2.932	1,12
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	4.236	1,47	4.055	1,54
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	2.973	1,03	4.100	1,56
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	1.310	0,45	5.052	1,92
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	12.590	4,36	6.180	2,35
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	6.384	2,21	5.302	2,02
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	4.197	1,45	3.406	1,30
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	4.568	1,58	3.713	1,41
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	5.769	2,00	3.844	1,46
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	4.899	1,70	3.659	1,39
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	4.691	1,63	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	1.613	0,56	1.564	0,60
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	4.067	1,41	2.425	0,92
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	4.471	1,55	3.757	1,43
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	3.525	1,22	3.599	1,37
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	2.616	0,91	2.476	0,94
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	4.163	1,44	0	0,00
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	3.922	1,36	3.132	1,19
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	3.436	1,19	2.620	1,00
GB00BNLPYF73 - ACCIONES SPIRE HEALTHCARE GRO	GBP	0	0,00	1.568	0,60
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	6.610	2,29	12.146	4,63
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	0	0,00	512	0,20
GB00BT05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	2.952	1,02	2.508	0,96
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	4.215	1,46	4.035	1,54
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	0	0,00	2.344	0,89
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	7.329	2,54	0	0,00
IT0003549422 - ACCIONES SANLORENZO SPA/AMEGL	EUR	2.071	0,72	2.041	0,78
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	2.959	1,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE R	GBP	1.838	0,64	2.121	0,81
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	6.377	2,21	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	3.395	1,18	3.157	1,20
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	2.671	0,93	6.333	2,41
NO0010310956 - ACCIONES SALMAR ASA	NOK	2.870	0,99	0	0,00
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	0	0,00	3.893	1,48
SE0000135485 - ACCIONES RAYSEARCH LABORATORI	SEK	1.790	0,62	3.030	1,15
SE0014504817 - ACCIONES LOOMIS AB	SEK	2.958	1,03	2.848	1,08
TOTAL RV COTIZADA		270.677	93,83	237.637	90,47
TOTAL RENTA VARIABLE		270.677	93,83	237.637	90,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		270.677	93,83	237.637	90,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		275.485	95,50	239.750	91,27

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

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

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

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual (ampliado al 60% en el caso de que sea de una cuantía especialmente elevada) podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad

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

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

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

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

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

No aplica