

BBVA EUROPA DESARROLLO, FI

Nº Registro CNMV: 973

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónicobbvafondos@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: 14/05/1997

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...), 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	0,27	0,20	0,47	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	2,43	2,18	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	11.494.325,70	10.403.727,44	6.974	6.662	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	34.606.834,77	31.913.233,82	36.590	32.198	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	167.201	113.511	101.489	81.279
CLASE CARTERA	EUR	537.618	427.584	300.476	223.697

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14,5464	11,8509	10,5476	8,8440
CLASE CARTERA	EUR	15,5350	12,4788	10,9189	8,9914

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,22	0,00	0,22	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
Rentabilidad IIC	22,74	7,17	3,44	3,55	6,93	12,36	19,26		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	18-11-2025	-5,20	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	10-11-2025	3,71	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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,46	9,47	9,14	23,10	12,51	11,20	12,58		
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	13,98	9,58	8,64	22,54	11,54	11,04	12,05		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,65	-0,65	-0,65	-1,01	-0,88	-0,89	-0,89		

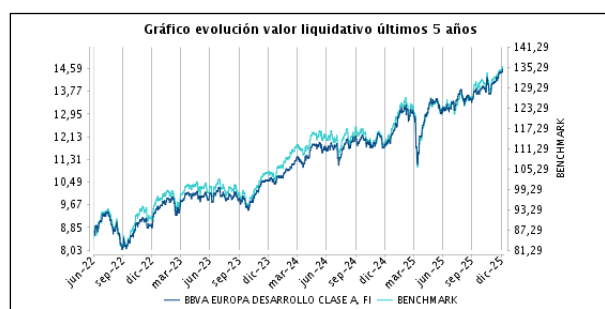
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

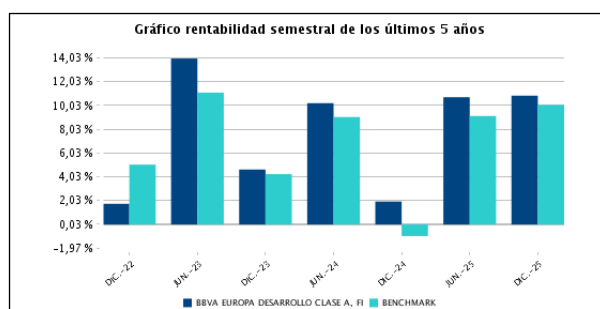
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,36	0,59	0,59	0,59	0,58	2,36	2,36	2,36	2,63

(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"

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
Rentabilidad IIC	24,49	7,50	3,87	3,98	7,23	14,29	21,44		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	18-11-2025	-5,04	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,56	10-11-2025	3,72	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 periodo.

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	14,14	9,20	8,86	22,73	12,10	10,89	12,37		
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	13,98	9,58	8,64	22,54	11,54	11,04	12,05		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,63	-0,63	-0,62	-0,98	-0,85	-0,86	-0,86		

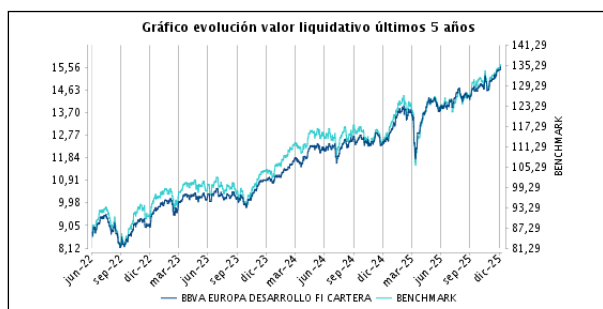
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

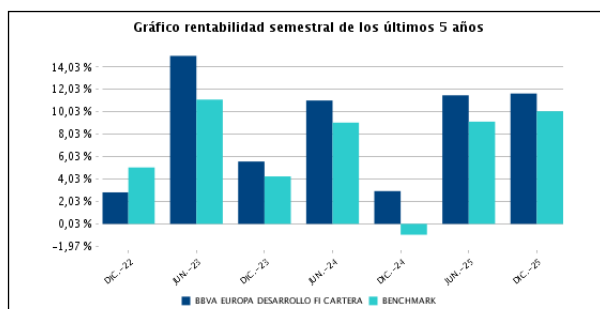
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,28	0,23	

(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	689.581	97,84	564.411	97,22
* Cartera interior	101.038	14,34	67.884	11,69
* Cartera exterior	588.543	83,50	496.526	85,53
* 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)	6.962	0,99	5.904	1,02
(+/-) RESTO	8.276	1,17	10.225	1,76
TOTAL PATRIMONIO	704.819	100,00 %	580.539	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)	580.539	541.095	541.095	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,62	-3,11	5,97	-399,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,04	9,87	20,95	21,11
(+) Rendimientos de gestión	11,48	10,45	21,97	18,91
+ Intereses	0,03	0,04	0,08	-11,96
+ Dividendos	0,94	2,81	3,67	-63,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-21,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,08	7,35	17,53	48,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,43	0,24	0,68	91,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-44,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,12
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,60	-1,04	-20,59
- Comisión de gestión	-0,35	-0,33	-0,68	-15,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-11,41
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	5,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,24	-0,29	74,66
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-97,88
+ 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	0,02	0,02	-97,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	704.819	580.539	704.819	

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

3. Inversiones financieras

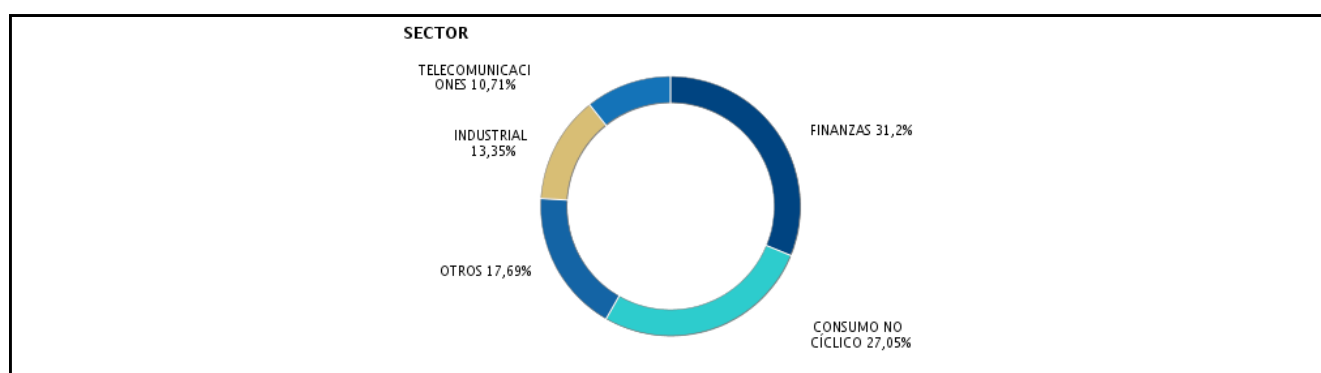
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	20.211	2,87	14.849	2,56
TOTAL RENTA FIJA	20.211	2,87	14.849	2,56
TOTAL RV COTIZADA	80.827	11,49	53.035	9,13
TOTAL RENTA VARIABLE	80.827	11,49	53.035	9,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	101.038	14,36	67.884	11,69
TOTAL RV COTIZADA	588.543	83,51	496.522	85,52
TOTAL RENTA VARIABLE	588.543	83,51	496.522	85,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	588.543	83,51	496.522	85,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	689.581	97,87	564.406	97,21

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 STXE 600 (EUR) Pr 50	34.946	Inversión
Total subyacente renta variable		34946	
TOTAL OBLIGACIONES		34946	

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 (MSCI Europe Net Total Return EUR 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 Europe Net Total Return E

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

El patrimonio de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO CLASE A, FI ha aumentado un 22,47% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 4,68%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,19%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 10,85%.

El patrimonio de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO FI CARTERA ha aumentado un 21,08% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 13,64%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,14%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,81%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,27%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,66%.

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 10,07%.

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, tanto en rentabilidad absoluta, como 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 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 y el mayor peso en el sector de financieras y la selección en servicios de la comunicación y salud. Detrae la selección y la menor exposición en industriales y tecnología y el menor peso en utilities.

Por compañías, aquellas que destacan por su buena contribución vs el índice de referencia durante el año han sido: la menor exposición a: Novo Nordisk y las inversiones en Unicredit, Banco Santander, Deutsche Bank y BBVA entre otras.

Detraen: las inversiones en: WPP y Wolters Klumer y la menor exposición en Astrazeneca, Rolls-Royce Holdings y ASML Holding.

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 4,86%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 419.685 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 EUROPA DESARROLLO CLASE A, FI ha sido del 9,32% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 9,12%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,65%

La volatilidad de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO FI CARTERA ha sido del 9,04% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 9,12%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,63%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2025, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA EUROPA DESARROLLO FI CLASE CARTERA, 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: Adyen NV, Aena S.M.E. SA, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, BANCO SANTANDER SA, BASF SE, BP Plc, Caixabank 2025, Danone SA, Deutsche Post AG, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, Endesa, Fresenius SE & Co. KGaA., GSK Plc, Industria de Diseno Textil SA, ING Groep NV, Kingfisher plc, Koninklijke Ahold Delhaize NV, KONINKLIJKE KPN NV, Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, NOVARTIS AG., Pearson Plc, PUBLICIS GROUPE, Reckitt Benckiser Group Plc, Rio Tinto Plc, SAINSBURY (J) PLC, SAP SE, Spotify Technology SA, TESCO PLC, UBS Group AG, VINCI SA, Vonovia SE, Whitbread Plc, 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, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, Deutsche Bank AG, Enel SpA, ESSILORLUXOTTICA, HSBC Holdings Plc, Intesa Sanpaolo SpA, KESKO OYJ-B SHS, Knorr-Bremse AG, Mercedes-Benz Group AG, NATWEST GROUP PLC, Nokia Oyj, Novo Nordisk A/S, Sanofi, Siemens AG, Spotify Technology SA, Tele2 AB, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Telefonica SA, TotalEnergies SE, UBS Group AG, UniCredit SpA.

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: Morgan Stanley, UBS, BAML, BCA y J.P. Morgan. Durante 2025 el Fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 36.984€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 36.664€.

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	%
ES00000120T7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	20.211	2,87	0	0,00
ES00000129A8 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	0	0,00	14.849	2,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20.211	2,87	14.849	2,56
TOTAL RENTA FIJA		20.211	2,87	14.849	2,56
ES0105046017 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	0	0,00	4.098	0,71
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	19.297	2,74	11.308	1,95
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	4.743	0,67	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	20.844	2,96	13.091	2,25
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	2.434	0,35	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	4.061	0,58	3.209	0,55
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	9.647	1,37	6.113	1,05
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	10.201	1,45	7.199	1,24
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	5.398	0,77	3.375	0,58
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	4.202	0,60	4.642	0,80
TOTAL RV COTIZADA		80.827	11,49	53.035	9,13
TOTAL RENTA VARIABLE		80.827	11,49	53.035	9,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		101.038	14,36	67.884	11,69
SE0000163594 - ACCIONES SECURITAS AB	SEK	3.076	0,44	2.579	0,44
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	6.090	0,86	0	0,00
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	3.558	0,50	2.677	0,46
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	3.057	0,43	0	0,00
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	3.582	0,51	2.795	0,48
SE0007100599 - ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKE	SEK	0	0,00	4.127	0,71
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AB	SEK	0	0,00	2.658	0,46
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	9.471	1,34	5.989	1,03
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	0	0,00	2.637	0,45
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	2.324	0,33	2.197	0,38
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	6.960	0,99	4.383	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003797140 - ACCIONESIGROUPE BRUXELLES LAM	EUR	2.885	0,41	2.472	0,43
BE0974259880 - ACCIONESDIETEREN GROUP	EUR	2.078	0,29	2.113	0,36
CH0012005267 - ACCIONESINOVARTIS AG	CHF	18.131	2,57	14.271	2,46
CH0012032048 - ACCIONESIROCHE HOLDING AG	CHF	19.642	2,79	13.726	2,36
CH0012032113 - ACCIONESIROCHE HOLDING AG	CHF	3.888	0,55	2.862	0,49
CH0012221716 - ACCIONESIABB LTD	CHF	12.022	1,71	8.616	1,48
CH0012549785 - ACCIONESISONOVA HOLDING AG	CHF	0	0,00	3.257	0,56
CH0025238863 - ACCIONESIKUEHNE + NAGEL INTER	CHF	2.533	0,36	2.278	0,39
CH0025751329 - ACCIONESILOGITECH INTERNATIONAL	CHF	3.981	0,56	0	0,00
CH0030170408 - ACCIONESIDEUTSCHE BANK AG	CHF	5.335	0,76	4.820	0,83
CH0126881561 - ACCIONESISWISS RE AG	CHF	7.167	1,02	6.366	1,10
CH1256740924 - ACCIONESISGS SA	CHF	4.695	0,67	3.414	0,59
CH1335392721 - ACCIONESIGALDERMA GROUP AG	CHF	5.810	0,82	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONESIDEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	13.387	1,90	9.159	1,58
DE0005190037 - ACCIONESIBAYERISCHE MOTOREN W	EUR	2.651	0,38	0	0,00
DE0005439004 - ACCIONESICONTINENTAL AG	EUR	3.154	0,45	2.900	0,50
DE0005552004 - ACCIONESIDEUTSCHE POST AG	EUR	8.284	1,18	5.971	1,03
DE0005557508 - ACCIONESIDEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	11.446	1,62	10.518	1,81
DE0005785604 - ACCIONESIFRESENIUS SE & CO KG	EUR	5.965	0,85	4.678	0,81
DE0005785802 - ACCIONESIFRESENIUS MEDICAL CA	EUR	0	0,00	3.213	0,55
DE0006048408 - ACCIONESIHENKEL AG & CO KGAA	EUR	2.532	0,36	2.156	0,37
DE0006048432 - ACCIONESIHENKEL AG & CO KGAA	EUR	2.865	0,41	2.471	0,43
DE0007100000 - ACCIONESIMERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0	0,00	5.769	0,99
DE0007164600 - ACCIONESISAP SE	EUR	0	0,00	17.816	3,07
DE0008430026 - ACCIONESIMUENCHENER RUECKVERS	EUR	0	0,00	8.815	1,52
DE000A1EWWW0 - ACCIONESIADIDAS AG	EUR	0	0,00	5.263	0,91
DE000A1ML7J1 - ACCIONESIVONOVIA SE	EUR	0	0,00	4.483	0,77
DE000BASF111 - ACCIONESIBASF SE	EUR	6.604	0,94	5.600	0,96
DE000BAY0017 - ACCIONESIBAYER AG	EUR	7.036	1,00	0	0,00
DE000CBK1001 - ACCIONESICOMMERZBANK AG	EUR	7.196	1,02	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONESIDAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	4.848	0,69	0	0,00
DE000ENERGY0 - ACCIONESISIEMENS ENERGY AG	EUR	13.947	1,98	10.223	1,76
DE000KBX1006 - ACCIONESIKNORR-BREMSE AG	EUR	2.939	0,42	2.281	0,39
DK0010244425 - ACCIONESIAP MOLLER - MAERSK A	DKK	2.946	0,42	2.122	0,37
DK0010244508 - ACCIONESIAP MOLLER - MAERSK A	DKK	3.756	0,53	2.722	0,47
DK0010272202 - ACCIONESIGENMAB A/S	DKK	4.821	0,68	0	0,00
DK0010274414 - ACCIONESIDANSKE BANK A/S	DKK	6.227	0,88	2.932	0,51
DK0061539921 - ACCIONESIVESTAS WIND SYSTEMS	DKK	5.604	0,80	0	0,00
FI0009000202 - ACCIONESIKESKO OYJ	EUR	0	0,00	2.380	0,41
FI0009000681 - ACCIONESINOKIA OYJ	EUR	6.787	0,96	4.830	0,83
FI0009003727 - ACCIONESIWARTSILA OYJ ABP	EUR	5.503	0,78	3.265	0,56
FI0009013296 - ACCIONESINESTE OYJ	EUR	3.400	0,48	0	0,00
FI0009014575 - ACCIONESIMETSO OYJ	EUR	3.788	0,54	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONESIBOLLORE SE	EUR	2.062	0,29	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONESITOTALENERGIES SE	EUR	12.236	1,74	10.194	1,76
FR0000120321 - ACCIONESILOREAL SA	EUR	7.474	1,06	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONESIBOUYGUES SA	EUR	3.603	0,51	2.729	0,47
FR0000120578 - ACCIONESISANOFI SA	EUR	11.021	1,56	6.967	1,20
FR0000120644 - ACCIONESIDANONE SA	EUR	8.100	1,15	6.525	1,12
FR0000121220 - ACCIONESISODEXO SA	EUR	0	0,00	1.663	0,29
FR0000125007 - ACCIONESICIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	8.125	1,40
FR0000125486 - ACCIONESIVINCI SA	EUR	8.955	1,27	7.949	1,37
FR0000130809 - ACCIONESISOCIETE GENERALE SA	EUR	9.217	1,31	5.861	1,01
FR0000133308 - ACCIONESIORANGE SA	EUR	6.496	0,92	5.317	0,92
FR001400AJ45 - ACCIONESICIE GENERALE DES ETA	EUR	4.374	0,62	4.385	0,76
GB0005405286 - ACCIONESIHSBC HOLDINGS PLC	GBP	19.471	2,76	13.398	2,31
GB0006731235 - ACCIONESIASSOCIATED BRITISH F	GBP	2.584	0,37	2.290	0,39
PTJMT0AE0001 - ACCIONESIJERONIMO MARTINS SGP	EUR	2.744	0,39	2.015	0,35
SE0000106270 - ACCIONESIH & M HENNES & MAURI	SEK	4.040	0,57	2.519	0,43
SE0000108227 - ACCIONESISKF AB	SEK	3.189	0,45	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONESITELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	6.219	0,88	4.640	0,80
SE0000113250 - ACCIONESISKANSKA AB	SEK	3.370	0,48	2.565	0,44
NO0003733800 - ACCIONESIORKLA ASA	NOK	2.975	0,42	2.598	0,45
NO0010063308 - ACCIONESITELENOR ASA	NOK	3.245	0,46	3.011	0,52
NO0010161896 - ACCIONESIDNB BANK ASA	NOK	5.010	0,71	4.445	0,77
NO0010582521 - ACCIONESIJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	2.742	0,39	2.079	0,36
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	0	0,00	3.677	0,63
NL0011794037 - ACCIONESIKONINKLUKE AHOLD DE	EUR	6.409	0,91	5.763	0,99
NL0011821202 - ACCIONESIJING GROEP NV	EUR	2.070	0,29	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONESIEXOR NV	EUR	2.747	0,39	2.768	0,48
NL0012969182 - ACCIONESIADYEN NV	EUR	7.406	1,05	7.114	1,23
GB0006776081 - ACCIONESIPEARSON PLC	GBP	3.374	0,48	3.154	0,54
GB0007188757 - ACCIONESIRIO TINTO PLC	GBP	6.016	0,85	5.397	0,93
GB0007980591 - ACCIONESIBP PLC	GBP	0	0,00	6.204	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	4.076	0,58	3.355	0,58
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	4.262	0,60	4.109	0,71
GB0031274896 - ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	GBP	2.919	0,41	2.872	0,49
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	5.607	0,80	4.670	0,80
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	0	0,00	2.513	0,43
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	2.985	0,42	2.438	0,42
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	3.359	0,48	3.168	0,55
GB00B1KJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	1.929	0,27	1.956	0,34
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	8.107	1,15	6.131	1,06
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	8.479	1,20	10.125	1,74
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	3.310	0,47	0	0,00
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	3.941	0,56	4.168	0,72
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	6.218	0,88	4.480	0,77
GB00BKFB1C65 - ACCIONES M&G PLC	GBP	0	0,00	2.452	0,42
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC	GBP	2.775	0,39	2.966	0,51
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	7.052	1,00	5.867	1,01
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	10.199	1,45	7.329	1,26
GB00BM8QM07 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	0	0,00	1.021	0,18
GB00BN7SWP63 - ACCIONES SGSK PLC	GBP	10.981	1,56	7.663	1,32
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	2.376	0,34	1.932	0,33
IE00BF0L3536 - ACCIONES AIB GROUP PLC	EUR	5.374	0,76	3.672	0,63
IT000062957 - ACCIONES MEDIABANCA BANCA DI	EUR	0	0,00	4.195	0,72
IT000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	13.859	1,97	10.304	1,77
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	725	0,10	592	0,10
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	3.702	0,53	2.830	0,49
IT0004776628 - ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	2.855	0,41	1.930	0,33
IT0004810054 - ACCIONES UNIPOL ASSICURAZIONI	EUR	3.763	0,53	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	3.621	0,51	2.872	0,49
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	6.824	0,97	4.676	0,81
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	13.447	1,91	9.711	1,67
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	0	0,00	1.970	0,34
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	0	0,00	2.210	0,38
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	9.889	1,40	11.716	2,02
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	2.787	0,40	277	0,05
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4.551	0,65	3.698	0,64
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	4.552	0,65	3.598	0,62
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	0	0,00	5.900	1,02
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	4.899	0,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		588.543	83,51	496.522	85,52
TOTAL RENTA VARIABLE		588.543	83,51	496.522	85,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		588.543	83,51	496.522	85,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		689.581	97,87	564.406	97,21

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 20.211.309,91 euros, lo que supone un 12,09% 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 2177,72 euros.