

**BBVA MI INVERSION BOLSA, FI**

Nº Registro CNMV: 4771

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** ERNST & YOUNG ESPAÑA SA.**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Rating Depositario:** A-

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

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

**Dirección**

Azul, 4 Madrid tel.900108598

**Correo Electrónico**

bbvafondos@bbvaam.com

**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: 13/06/2014

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo de renta variable internacional centrado en emisores europeos con alta rentabilidad por dividendo y distribución periódica de rentas. Realiza reembolsos trimestrales del 1,5% vinculados a dividendos y primas de opciones. Puede alcanzar hasta un 100% de exposición a riesgo 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	0,35	0,38	0,73	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	2,18	1,81	3,54

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	41.393.597,90	40.663.509,59
Nº de Partícipes	14.599	14.200
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,44	0,43
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	654.435	15,8101
2024	567.544	13,6497
2023	582.319	13,0961
2022	516.790	11,7050

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	15,83	6,80	1,43	1,69	5,15	4,23	11,88	-1,87	-9,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	18-11-2025	-3,89	04-04-2025	-3,89	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,16	01-10-2025	2,78	10-04-2025	2,78	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,16	6,02	6,61	17,16	7,03	8,42	9,82	15,26	28,19
<b>Ibex-35</b>	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98	1,21	34,44
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06	0,21	0,53
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,44	-0,44	-0,62	-0,49	-0,47	-0,72	-0,73	-0,67	-11,69

(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.

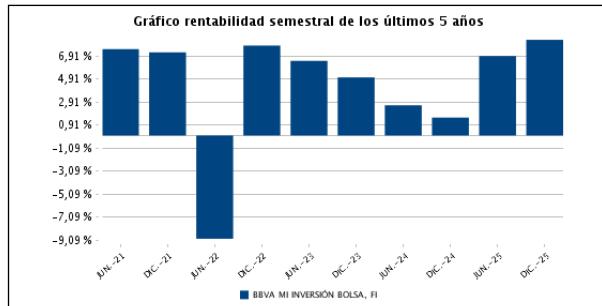
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,72	0,43	0,43	0,43	0,42	1,73	1,72	1,72	1,89

(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	617.427	94,35	538.987	90,82
* Cartera interior	5.949	0,91	3.994	0,67
* Cartera exterior	611.455	93,43	534.976	90,14
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,00	16	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.053	4,59	45.238	7,62
(+/-) RESTO	6.954	1,06	9.248	1,56
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>654.435</b>	<b>100,00 %</b>	<b>593.473</b>	<b>100,00 %</b>

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)	593.473	567.544	567.544	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,84	-2,20	-0,26	-187,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,06	6,65	14,77	28,03
(+) Rendimientos de gestión	9,04	7,74	16,83	23,12
+ Intereses	0,05	0,08	0,13	-33,13
+ Dividendos	1,03	3,27	4,25	-66,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	74,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,51	5,73	14,32	56,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,55	-1,32	-1,85	56,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-109,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	152,76
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,12	-2,09	-8,40
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	-7,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-7,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-1,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,29
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,27	-0,38	55,71
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-86,40
+ 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	0,03	0,03	-86,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	654.435	593.473	654.435	

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

### 3. Inversiones financieras

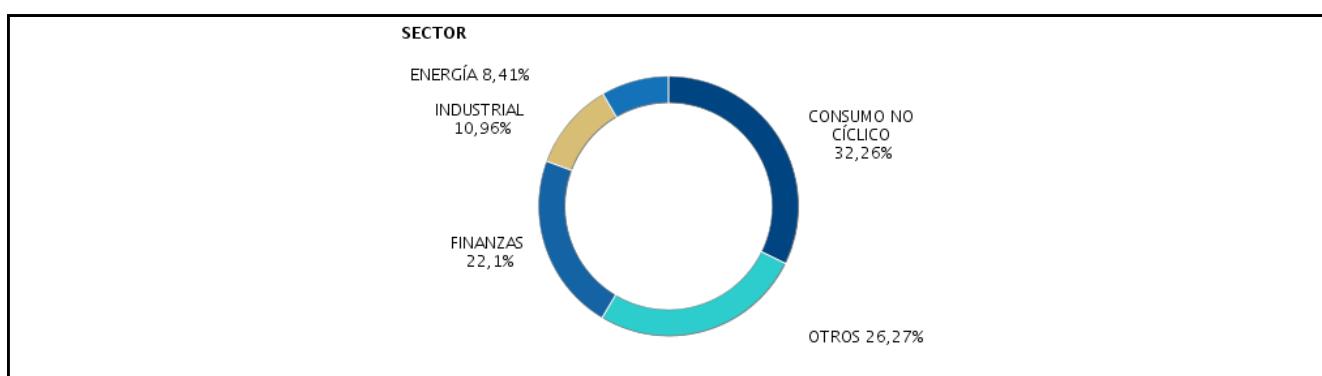
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.978	1,07	4.352	0,73
TOTAL RENTA VARIABLE	6.978	1,07	4.352	0,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.978	1,07	4.352	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.140	1,40	9.945	1,68
TOTAL RENTA FIJA	9.140	1,40	9.945	1,68
TOTAL RV COTIZADA	609.059	93,08	528.076	88,98
TOTAL RENTA VARIABLE	609.059	93,08	528.076	88,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	618.199	94,48	538.021	90,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	625.177	95,55	542.373	91,39

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
Valor de renta variable	OPCIÓN PERNO D RICARD SA 1	3.417	Inversión
Total subyacente renta variable		3417	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		3417	
Valor de renta variable	OPCIÓN SSE PLC 1	3.089	Inversión
Valor de renta variable	OPCIÓN MOWI ASA 1	3.390	Inversión
Valor de renta variable	OPCIÓN RWE AG 1	3.643	Inversión
Valor de renta variable	OPCIÓN PUBLICIS GROUPE 1	4.368	Inversión
Valor de renta variable	OPCIÓN AXA SA 1	6.659	Inversión
Valor de renta variable	OPCIÓN IMPERIAL BRANDS PLC 1	5.377	Inversión
Valor de renta variable	OPCIÓN RECKITT BENCKISER GROUP PLC 1	3.498	Inversión

<b>Subyacente</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	5.054	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GLENC ORE PLC 1	3.868	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	7.885	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDE NTIAL PLC 1	4.171	Inversión
Valor de renta variable	OPCION MOWI ASA 1	3.720	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	6.854	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	3.851	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	4.559	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	4.692	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANHEU SER-BUSCH INBEV SA/NV 1	3.998	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENER ALI 1	4.516	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE NERGIES SE 1	6.258	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATION AL GRID PLC 1	3.787	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	7.721	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	4.876	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZ ENECA PLC 1	4.413	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HELLEN IC TELECOMMUN ORGANIZA 1	3.815	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVAR TIS AG-REG 1	5.119	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	3.314	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	3.723	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NN GROUP NV 1	3.440	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DEUTSC HE TELEKOM AG-REG 1	3.685	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANDRIT Z AG 1	3.298	Inversión

<b>Subyacente</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
Valor de renta variable	OPCION ANHEU SER-BUSCH INBEV SA/NV 1	3.522	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	6.834	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INCHCA PE PLC 1	3.671	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	3.597	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NN GROUP NV 1	4.740	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	4.000	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	3.144	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE NERGIES SE 1	6.160	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	4.352	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	4.902	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	4.928	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PRUDENTIAL PLC 1	3.574	Inversión
Valor de renta variable	OPCION EQUINO R ASA 1	2.955	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	4.394	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	7.081	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	6.810	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVAR TIS AG-REG 1	5.847	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FRESEN IUS SE & CO KGAA 1	3.348	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	4.576	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	6.178	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PERNOD RICARD SA 1	3.417	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	3.616	Inversión

<b>Subyacente</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
Valor de renta variable	OPCION RECKITT BENCKISER GROUP PLC 1	3.649	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	3.374	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENER ALI 1	3.168	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALE NERGIES SE 1	6.224	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	3.679	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	5.095	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NN GROUP NV 1	5.000	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 1	3.551	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INCHCAPEL PLC 1	3.486	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SPIE SA 1	3.703	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HISCOX LTD 1	3.524	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEL SPA 1	3.323	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	6.238	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORMA PLC 1	3.413	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV AS 1	3.470	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ZURICH INSURANCE GROUP AG 1	5.220	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	5.950	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZATION 1	2.967	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ALLIANZ SE-REG 1	2.622	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	4.700	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	5.588	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	3.504	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HISCOX LTD 1	4.280	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION SSE PLC 1	3.576	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	3.589	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	6.272	Inversión
Valor de renta variable	OPCION AXA SA 1	6.257	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	4.331	Inversión
Valor de renta variable	OPCION COCA-COLA HBC AG-DI 1	3.482	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	3.298	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HISCOX LTD 1	3.160	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASR NEDERLAND NV 1	3.769	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	6.344	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	3.794	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	3.160	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG 1	3.188	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TOTALENERGIES SE 1	5.640	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCOR SE 1	3.526	Inversión
Valor de renta variable	OPCION IMPERIAL BRANDS PLC 1	5.888	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATIONAL GRID PLC 1	5.116	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	3.727	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N 1	5.580	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SHELL PLC 1	4.789	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RWE AG 1	2.936	Inversión
Valor de renta variable	OPCION RIO TINTO PLC 1	552.851	Inversión
Valor de renta variable	OPCION FRESENIUS SE & CO KGAA 1	4.725	Inversión

<b>Subyacente</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
Valor de renta variable	OPCION RECKITT BENCKISER GROUP PLC 1	3.604	Inversión
Valor de renta variable	OPCION HALEON PLC 1	3.765	Inversión
Valor de renta variable	OPCION GENER ALI 1	5.370	Inversión
Valor de renta variable	OPCION INFORM A PLC 1	4.101	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	3.667	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PUBLICIS GROUPE 1	3.982	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NATWEST GROUP PLC 1	3.972	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BARCLAYS PLC 1	3.810	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	3.606	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 1	6.353	Inversión
Valor de renta variable	OPCION UPM-KYMMENE OYJ 1	2.680	Inversión
Valor de renta variable	OPCION TESCO PLC 1	3.523	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANDRITZ AG 1	3.706	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SANOFI 1	6.031	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	4.446	Inversión
Valor de renta variable	OPCION BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC 1	4.659	Inversión
Valor de renta variable	OPCION VINCI SA 1	5.940	Inversión
Valor de renta variable	OPCION DSV A/S 1	3.826	Inversión
Valor de renta variable	OPCION NOVARTIS AG-REG 1	5.130	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ASTRAZENECA PLC 1	3.819	Inversión
Valor de renta variable	OPCION KONINKLIJKE KPN NV 1	3.291	Inversión
Valor de renta variable	OPCION ANGLO AMERICAN PLC 1	5.535	Inversión
Valor de renta variable	OPCION SCHNEIDER ELECTRIC SE 1	3.640	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de renta variable	OPCION ENEEL SPA 1	4.002	Inversión
Total subyacente renta variable		1085471	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1085471	

#### 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 05/11/2025, con el valor liquidativo del día 04/11/2025, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION BOLSA FI que lo fueran a fecha 31/10/2025. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 9.275.954,07€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/10/2025 (618.000.136,31 €) , supone un 1,50096% del patrimonio de dicho día.

El día 06/08/2025, con el valor liquidativo del día 05/08/2025, se procede al pago del importe más adelante indicado a los partícipes del fondo BBVA MI INVERSION BOLSA, FI que lo fueran a fecha 31/07/2025. Dicho pago se realiza mediante reembolso de participaciones, de acuerdo con lo establecido en el folleto del fondo. El importe total distribuido asciende a 9.027.375,30€ que sobre el patrimonio del fondo del 31/07/2025 (604.426.317,10 €) , supone un 1,49354% 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 dividendo 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.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 10,27% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 2,81%. 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 0,35%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,33%.

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%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos comprado ABI Invev, Barclays, Credit Agricole, Glencore, Hiscox, Mowi, NN, Publicis, Redeia, Schneider y Tesco. Hemos vendido Arkema, Carrefour, Kerry, MunichRe, Pernod Ricard, Repsol, Traton, UCB y Vonovia.

Respecto a la cartera, las contribuciones más positivas han sido el sector Sanidad (UCB (43,35%), AstraZeneca (34,39%), Roche (27,38%), Novartis (14,47%) y financiero (NatWest (27,78%), Prudential (24,78%), Generali (18,26%), NN Group (16,64%), Allianz (13,48%)), Rio Tinto (42,75%), Anglo American (39,78%), Repsol (32,97%), RWE (27,74%), BMW (23,43%), BATS (22,40%), SSE (21,46%), Reckitt (21,01%), TotalEnergies (10,01%), Imperial Brands (9,53%), Shell (6,91%). Por el lado contrario, destacamos los retornos negativos de B&M (-37,44%), Kerry (-19,91%), Barratt (-15,48%), Arkema (-15,20%), Deutsche Telekom (-10,69%), Michelin (-10,31%), BAE (-10,12%), Redeia (-8,38%), Vonovia (-7,87%), Traton (-4,38%), Equinor (-4,26%), VINCI (-2,89%), KPN (-2,42%), Haleon (-1,39%), AXA (-1,28%)

La estrategia de opciones ha tenido un impacto negativo de 60pb. De las opciones vendidas, 48 de las 241 acabaron por encima del precio de ejercicio.

La rentabilidad por dividendo de la cartera y la estrategia de opciones se sitúan en niveles adecuados para la consecución del objetivo de rentas del 1.5% trimestral (6% anual).

El fondo ha estado invertido durante el segundo semestre entorno al 94%.

### 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 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 18,27%.

### d) Otra información sobre inversiones.

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.

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 6,36% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,01%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,44%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2025, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MI INVERSION BOLSA, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Andritz AG, Arkema, ASR Nederland NV, AstraZeneca PLC, AXA SA, BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC, Coca-Cola HBC AG, Deutsche Post AG, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, Drax Group Plc, Fresenius SE & Co. KGaA., HALEON PLC, Imperial Brands Plc, Inchcape Plc, INFORMA PLC, Kerry Group Plc, Koninklijke Ahold Delhaize NV, KONINKLIJKE KPN NV, Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, National Grid Plc, NOVARTIS AG., Pernod Ricard SA, Reckitt Benckiser Group Plc, Repsol SA, Rio Tinto Plc, SCOR SE, SPIE SA, SSE Plc, UPM-Kymmene Oyj, 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, Assicurazioni Generali SpA, Bayerische Motoren Werke AG, BE Semiconductor Industries NV, CARREFOUR SA, Deutsche Bank AG, DSV A/S, E.ON SE, Enel SpA, Equinor ASA, HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA, Inchcape Plc, NATWEST GROUP PLC, Norsk Hydro ASA, RWE AG, 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 376.564€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 465.576€.

## 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	%
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	6.978	1,07	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	4.352	0,73
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.978</b>	<b>1,07</b>	<b>4.352</b>	<b>0,73</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.978</b>	<b>1,07</b>	<b>4.352</b>	<b>0,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.978</b>	<b>1,07</b>	<b>4.352</b>	<b>0,73</b>
DE000BU0E212 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,841 2025-09-17	EUR	0	0,00	9.945	1,68
DE000BU0E279 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,933 2026-03-18	EUR	9.140	1,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.140	1,40	9.945	1,68
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>9.140</b>	<b>1,40</b>	<b>9.945</b>	<b>1,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.140</b>	<b>1,40</b>	<b>9.945</b>	<b>1,68</b>
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	6.909	1,06	6.184	1,04
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	6.110	1,03
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	12.819	1,96	0	0,00
BMG4593F1389 - ACCIONES HISCOX LTD	GBP	10.372	1,58	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	9.849	1,50	11.665	1,97
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	24.329	3,72	21.618	3,64
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	36.268	5,54	20.288	3,42
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	6.825	1,04	5.857	0,99
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	6.920	1,06	6.146	1,04
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	5.231	0,80	3.977	0,67
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	6.613	1,01	5.795	0,98
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	7.109	1,09	5.884	0,99
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	7.592	1,16	7.490	1,26
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	12.492	1,91	12.330	2,08
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	16.792	2,57	18.375	3,10
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	0	0,00	8.039	1,35
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	0	0,00	4.015	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000TRAT0N7 - ACCIONES TRATON SE	EUR	0	0,00	5.642	0,95
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	13.687	2,09	11.750	1,98
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	421	0,06	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	14.527	2,22	5.003	0,84
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	6.494	0,99	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	4.711	0,79
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	23.348	3,57	30.296	5,10
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	24.667	3,77	28.913	4,87
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	24.904	3,81	26.669	4,49
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	5.541	0,93
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	7.846	1,20	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	22.329	3,41	22.018	3,71
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	11.078	1,69	0	0,00
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	0	0,00	4.879	0,82
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	4.843	0,74	5.828	0,98
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	10.246	1,57	9.063	1,53
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	7.927	1,21	8.768	1,48
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	2.490	0,38	8.933	1,51
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	7.504	1,15	8.405	1,42
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	26.209	4,00	18.499	3,12
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	16.443	2,51	14.329	2,41
GB0007095941 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	7.345	1,12	6.174	1,04
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	10.579	1,62	8.615	1,45
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	14.297	2,18	8.970	1,51
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	7.428	1,14	6.020	1,01
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	7.282	1,11	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	10.111	1,54	8.663	1,46
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	6.786	1,04	6.097	1,03
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	8.268	1,26	7.825	1,32
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	9.468	1,45	0	0,00
GB00BM8PJY71 - ACCIONES INATWEST GROUP PLC	GBP	7.171	1,10	5.726	0,96
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	6.585	1,01	5.921	1,00
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	6.916	1,06	7.031	1,18
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	24.047	3,67	30.590	5,15
GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	8.309	1,27	5.190	0,87
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	6.457	0,99	5.810	0,98
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	0	0,00	5.344	0,90
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	16.731	2,56	9.063	1,53
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	7.190	1,10	6.960	1,17
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	5.591	0,85	0	0,00
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE R	GBP	1.838	0,28	982	0,17
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3.022	0,46	6.204	1,05
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	13.674	2,09	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOOLD DE	EUR	5.231	0,80	3.728	0,63
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	7.456	1,14	7.048	1,19
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	6.987	1,07	0	0,00
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	5.207	0,80	13.095	2,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		609.059	93,08	528.076	88,98
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		609.059	93,08	528.076	88,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		618.199	94,48	538.021	90,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		625.177	95,55	542.373	91,39

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

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no

giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

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

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

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

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad. Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual (ampliado al 60% en el caso de que sea de una cuantía especialmente elevada) podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad

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

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

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

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

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

No aplica