

BBVA CATALANA CARTERA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 313

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) 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. **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.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 27/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

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 Sociedad 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	0,22	0,34	0,55	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	2,06	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 acciones en circulación	1.484.518,00	1.512.854,00
Nº de accionistas	254,00	254,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	15.601	10,5094	9,8915	10,5242
2024	15.336	9,9059	9,0437	10,0967
2023	15.462	9,1674	8,4560	9,1679
2022	15.998	8,4563	8,1973	8,9439

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

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	0,48	0,52	1,00	0,95	0,54	1,49	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

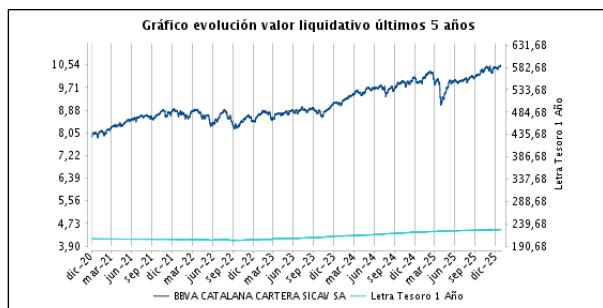
Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
6,09	2,82	3,02	1,02	-0,85	8,06	8,41	-4,57	-5,93

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,34	0,34	0,34	0,33	1,38	1,42	1,47	1,55

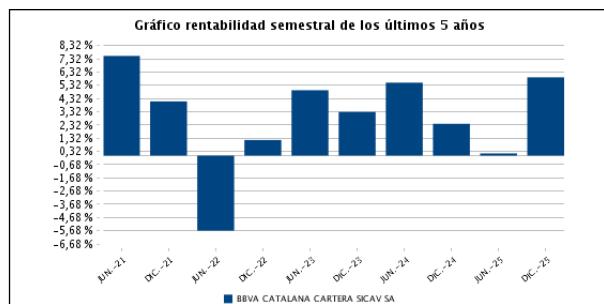
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	14.697	94,21	14.278	95,12
* Cartera interior	557	3,57	621	4,14
* Cartera exterior	14.097	90,36	13.622	90,75
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,28	34	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	558	3,58	469	3,12
(+/-) RESTO	346	2,22	264	1,76
TOTAL PATRIMONIO	15.601	100,00 %	15.011	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.011	15.336	15.336	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,89	-2,36	-4,25	18,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,74	0,21	5,99	2.804,13
(+) Rendimientos de gestión	6,92	0,81	7,79	776,36
+ Intereses	0,26	0,26	0,52	0,90
+ Dividendos	0,28	0,32	0,59	-10,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,34	-0,38	89,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,98	0,65	1,63	53,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,46	-0,30	0,17	-255,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,97	0,30	5,33	1.568,90
± Otros resultados	0,01	-0,08	-0,07	-110,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,78
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-0,61	-1,81	97,90
- Comisión de sociedad gestora	-1,00	-0,49	-1,49	-107,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	1,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-4,74
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,05	-0,17	-144,24
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-36,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-2,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,22
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.601	15.011	15.601	

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

3. Inversiones financieras

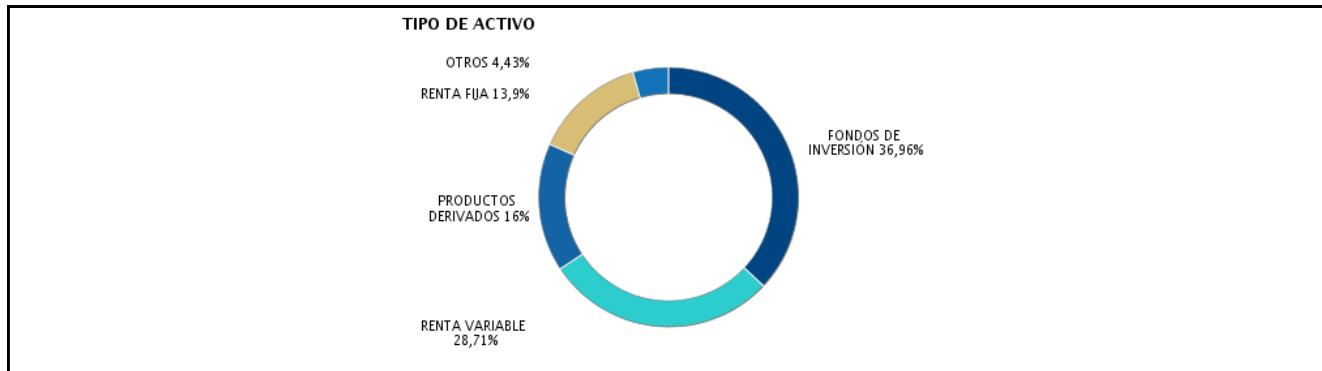
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	448	2,88	495	3,30
TOTAL RENTA FIJA	448	2,88	495	3,30
TOTAL RV COTIZADA	114	0,73	132	0,88
TOTAL RENTA VARIABLE	114	0,73	132	0,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	562	3,61	627	4,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.323	8,48	1.577	10,51
TOTAL RENTA FIJA	1.323	8,48	1.577	10,51
TOTAL RV COTIZADA	1.398	8,95	1.260	8,41
TOTAL RENTA VARIABLE	1.398	8,95	1.260	8,41
TOTAL IIC	11.378	72,92	10.788	71,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.099	90,35	13.625	90,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.661	93,96	14.252	94,98

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 RUSSELL 2000 INDEX 5	296	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	355	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	810	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	294	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	122	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	881	Inversión
Total subyacente renta variable		2758	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	997	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		997	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		3755	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 170,33 euros, lo que supone un 0,0011 % del patrimonio de la IIC.

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.

Durante el segundo semestre del año, las expectativas de crecimiento del PIB de EE.UU. para 2025 se sitúan en torno al 2,2%, mientras que la inflación subyacente se ha moderado hasta la zona del 2,6% y la tasa de paro ha aumentado hasta el 4,6%, por encima de su nivel de equilibrio estimado (4,3%). En este contexto, 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. En la eurozona, el crecimiento del PIB podría cerrar 2025 en torno al 1,4%, por encima de su crecimiento potencial, con el PIB de España avanzando un 2,8%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente se ha mantenido en torno al 2%, lo que ha permitido al BCE mantener la política monetaria sin cambios durante el semestre, con la tasa de depósito situada en el 2%. En China, el PIB de 2025 podría crecer en torno al 5%, en línea con el objetivo marcado por el gobierno, pero por encima de las estimaciones de los analistas a comienzos del semestre.

Las bolsas mundiales terminaron el 2S25 con subidas generalizadas en todas las regiones. 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. 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. 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 4T, 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.

Los mercados de renta fija cerraron el 2S de 2025 con un comportamiento divergente por regiones, registrando caídas de rentabilidades en EE.UU. (salvo en el tipo a 30 años), y subidas en Europa. Aunque el semestre comenzó con indicios de resiliencia económica en EE.UU., la sorpresa negativa del dato de empleo de julio y la fuerte revisión a la baja de las nóminas de mayo y junio llevaron a un cambio en la retórica de la Fed. Así, se reanudó del ciclo de bajadas, con tres recortes consecutivos a partir de septiembre. Con ello, el tipo de referencia estadounidense se situó a final de año en el rango del 3,5%-3,75% (frente al 4,25%-4,5% de julio), y Powell dejó la puerta abierta a nuevas bajadas en 2026 si la inflación continúa moderándose o si el mercado laboral sigue mostrando signos de debilidad. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios a lo largo del semestre, con el tipo de depósito en el 2%. Sin embargo, con la mejora de las previsiones económicas y una inflación cerca del objetivo, los comentarios de algunos miembros del BCE apuntan a un sesgo al alza en tipos de interés de cara al próximo año. Con todo, el mercado cerró el año anticipando recortes de 50pb en EE.UU. en 2026, aunque se descartan movimientos en Europa. Como resultado, los diferenciales de crédito continuaron reduciéndose en línea con el buen comportamiento del resto de activos de riesgo durante el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al fondo, iniciamos la segunda parte del año 2025 con una visión más cauta en renta variable hacia mercados desarrollados (Europa, EEUU), manteniéndonos positivos hacia la región emergentes, con una preferencia hacia China. Estas posiciones se han ido aumentando conforme se ha reducido la volatilidad derivado de la mejora en las negociaciones arancelarias iniciadas por la administración americana, vía la compra de renta variable desarrollada manteniendo sin cambios la región emergente. asimismo, a nivel sectorial iniciamos posiciones en biotecnología, pequeñas compañías americanas y energías limpias. En cuanto a exposición al activo nos hemos mantenido con niveles cercanos al 70%. En términos de renta fija, hemos mantenido la preferencia hacia crédito de mayor calidad, especialmente en los tramos más cortos, y gobiernos de la zona euro y americanos, así como exposiciones a renta fija emergente y bonos de alta rentabilidad. Habiendo neutralizado la duración de las carteras a lo largo del semestre. Finalizamos el semestre con duración de 3.5 años y Tir de 3.19%.

En cuanto a la inversión alternativa, hemos mantenido la apuesta hacia el oro, modelos tendenciales, así como market neutral y risk premia.

En divisa, seguimos positivos hacia el euro.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 3,94% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de

los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,69% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,55% de gastos directos y 0,14% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 82.060,80€. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,22%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 5,92%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,99%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: El posicionamiento en Renta fija ha disminuido un 28,10%, en Fondos de inversión ha disminuido un 15,04%, en Commodities ha disminuido un 12,11%, en FW - Forwards ha disminuido un 0,01%, en Renta variable ha disminuido un 16,50%. La inversión en Productos derivados representa un 16,28% de la cartera. La liquidez de la cartera ha disminuido un 5,46%.

Durante el segundo semestre del 2025, la mayor parte de la rentabilidad obtenida procede del bloque de renta variable, tanto el área de Europa, EEUU, Emergentes como Japón contribuye positivamente. En el lado de la renta fija, nos contribuye en mayor medida la partida de crédito a la de gobiernos.

En la parte de renta variable, incrementamos la exposición al activo vía la compra de futuros del Eurostoxx así como del SPX. Iniciamos posiciones en biotecnología vía la compra del fondo Candriam biotecnología, en energías limpias vía la compra de un ETF de energías limpias y en empresas pequeñas americanas vía futuro del Russell 2000.

En renta fija, neutralizamos la duración de la cartera tanto vía gobiernos europeos como americanos.

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 50,25%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 27 USD por la class action o demanda colectiva a la que está adherida la Sociedad. Se estima que el importe a recibir no va 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 LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 5,38% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2025, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA CATALANA CARTERA SICAV SA, 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: Amadeus IT Group SA, AstraZeneca PLC, Barry Callebaut AG, Cellnex Telecom SA, Pernod Ricard SA. 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: Barry Callebaut 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.

La Sicav soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión de la

Sociedad 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 que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. El gestor selecciona 14 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la SICAV y por tanto, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para la SICAV han sido: Morgan Stanley, BAML, BCA, J.P. Morgan y UBS. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas, contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, en muchas ocasiones, es accesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías de la Sociedad, decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc).

Durante 2025 la Sociedad ha soportado gastos de análisis por importe de 258€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 264€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El comienzo del Segundo semestre 2025 ha venido marcado por la regulación en las negociaciones tarifarias iniciadas por la administración americana, reduciendo la volatilidad de los diferentes activos. Pensamos que de cara a 2026 va haber continuación en la mejoría de los datos de crecimiento y menor inflación con el consiguiente impacto positivo en los activos de riesgo. De ahí que preferimos comenzar el 2026 con un tono positivo hacia activos de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2033-11-30	EUR	316	2,03	363	2,42
ES0000012G34 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	132	0,85	132	0,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		448	2,88	495	3,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		448	2,88	495	3,30
TOTAL RENTA FIJA		448	2,88	495	3,30
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	68	0,45
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	56	0,36	64	0,43
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	58	0,37	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		114	0,73	132	0,88
TOTAL RENTA VARIABLE		114	0,73	132	0,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		562	3,61	627	4,18
DE000BU2Z007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	164	1,05	167	1,11
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	0	0,00	167	1,11
US91282CCY57 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-09-30	USD	72	0,46	95	0,63
US91282CHF14 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,750 2030-05-31	USD	100	0,64	133	0,89
US91282CHT18 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,875 2033-08-15	USD	75	0,48	98	0,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		411	2,63	660	4,39
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	107	0,69	108	0,72
US58013MF68 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,800 2028-04-01	USD	49	0,31	49	0,33
US58933YBD67 - BONOS MERCK & CO INC 1,900 2028-12-10	USD	64	0,41	64	0,43
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	49	0,31	49	0,33
XS0908570459 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,300 2033-03-22	EUR	96	0,62	97	0,65
XS228134313 - BONOS BAYER AG 0,625 2031-07-12	EUR	83	0,53	83	0,55
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	77	0,49	78	0,52
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	98	0,63	98	0,65
XS2548081053 - BONOS MORGAN STANLEY 5,148 2034-01-25	EUR	110	0,71	111	0,74
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	78	0,50	79	0,53
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	101	0,65	101	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		912	5,85	917	6,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.323	8,48	1.577	10,51
TOTAL RENTA FIJA		1.323	8,48	1.577	10,51
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	67	0,43	51	0,34
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	0	0,00	50	0,33
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	64	0,41	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	55	0,35	0	0,00
CH0432492467 - ACCIONES ALCON AG	CHF	41	0,26	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	71	0,46	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	36	0,23	40	0,27
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	65	0,42	61	0,41
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	59	0,38	37	0,25
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	64	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	74	0,47	0	0,00
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	0	0,00	72	0,48
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	55	0,35	41	0,27
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	53	0,34	0	0,00
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	0	0,00	60	0,40
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	44	0,28	46	0,31
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	46	0,29	76	0,51
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	60	0,38	73	0,49
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	109	0,70	99	0,66
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	69	0,44	63	0,42
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	68	0,44	93	0,62
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	90	0,58	80	0,53
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	102	0,65	75	0,50
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	40	0,26	58	0,39
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	41	0,26	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES DE PEET'S NV	EUR	0	0,00	39	0,26
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	33	0,21	41	0,27
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	56	0,36	41	0,27
TOTAL RV COTIZADA		1.398	8,95	1.260	8,41
TOTAL RENTA VARIABLE		1.398	8,95	1.260	8,41
AT0000A1W4C5 - FONDO ERSTE BOND EMERGING	EUR	124	0,79	120	0,80
IE000U58J0M1 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	141	0,90	0	0,00
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	153	0,98	142	0,95
IE00B1YZ5C51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	1.355	8,69	1.298	8,65
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	247	1,58	243	1,62
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	454	2,91	512	3,41
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	1.020	6,54	1.050	6,99
IE00B53S2B19 - ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	311	1,99	301	2,01
IE00BFXR6159 - ETF L&G MULTI-STRATEGY E	USD	34	0,22	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	126	0,81	97	0,65
LU0129912316 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	453	2,90	434	2,89
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	197	1,26	192	1,28
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	417	2,67	435	2,90
LU0317020203 - FONDO CANDRIAN EQUITIES L	USD	70	0,45	0	0,00
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	246	1,58	242	1,61
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	343	2,20	338	2,25
LU0705259173 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	149	0,96	146	0,97
LU0779800910 - ETF XTRACKERS CSI300 SWA	USD	224	1,44	179	1,19
LU0803997666 - FONDO GOLDMAN SACHS US DOL	EUR	183	1,17	179	1,19
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	75	0,48	71	0,47
LU1034966249 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	77	0,49	70	0,47
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	312	2,00	445	2,96
LU1287023185 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	280	1,79	202	1,35
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	90	0,58	72	0,48
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	48	0,31	46	0,31
LU1727360502 - FONDO JP Morgan INVESTMENT	EUR	453	2,90	433	2,88
LU1727362110 - FONDO JP Morgan INVESTMENT	USD	311	1,99	302	2,01
LU1809996710 - FONDO SCHRODER GAIA HELIX	EUR	0	0,00	73	0,49
LU1812867411 - FONDO BETAMINER II	USD	314	2,01	0	0,00
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	125	0,80	120	0,80
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	454	2,91	433	2,88
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	467	2,99	450	3,00
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	341	2,19	338	2,25
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGED	EUR	240	1,54	262	1,75
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	89	0,57	60	0,40
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	691	4,43	594	3,96
LU2264874418 - FONDO VONTobel FCP-UCITS -	USD	309	1,98	459	3,06
LU2459204314 - FONDO FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	455	2,92	450	3,00
TOTAL IIC		11.378	72,92	10.788	71,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.099	90,35	13.625	90,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.661	93,96	14.252	94,98

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. SGII (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.

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

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

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

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

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

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2025, ha sido la siguiente: remuneración fija: 13.527.431 euros; remuneración variable: 6.193.968 euros; y el número de beneficiarios han sido 212, de los cuales 193 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos

cargos y otros 17 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2025, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 559.368 euros de retribución fija y 230.509 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.863.014 euros de retribución fija y 1.059.604 euros de retribución variable para el resto.

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

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

No aplica