

BBVA BONOS VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 3724

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, 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 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: 22/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de retorno absoluto con objetivo de rentabilidad anual ligada al EONIA y volatilidad media del 1% (máx. 2%), basado en estrategias de valor relativo. Invierte en renta fija sin restricciones por mercado, sector o rating, con exposición a divisas no euro sin límite. Puede invertir hasta un 20% en depósitos y 10% en activos de mayor riesgo.

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	0,52	0,93	1,46	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.963.803,71	1.934.607,05
Nº de Partícipes	741	716
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.130	11.7784
2024	22.604	11.4169
2023	28.523	11.0879
2022	33.888	10.7882

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	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	3,17	0,56	0,57	0,83	1,17	2,97	2,78	-0,47	-0,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	21-11-2025	-0,13	11-04-2025	-0,23	10-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	29-10-2025	0,19	19-02-2025	0,32	01-12-2023		

(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 *díaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,53	0,39	0,39	0,69	0,60	1,13	1,37	1,34	1,60
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06	0,21	0,53
BENCHMARK	0,09	0,09	0,07	0,09	0,10	0,15	0,14	0,06	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,03	-0,03	-0,02	-0,03	-0,02	-0,06	-0,14	-0,10	-1,15

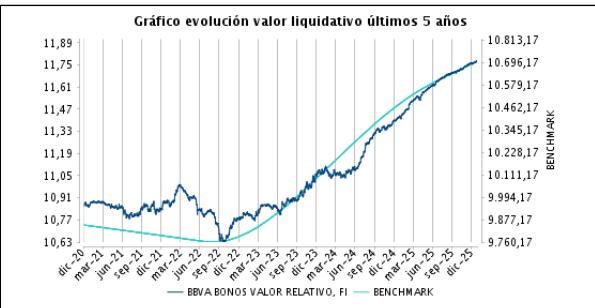
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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)	0,47	0,12	0,12	0,11	0,12	0,47	0,46	0,46	0,49

(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	22.518	97,35	20.990	93,16
* Cartera interior	4.872	21,06	3.265	14,49
* Cartera exterior	17.395	75,21	17.499	77,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	251	1,09	226	1,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	481	2,08	1.413	6,27
(+/-) RESTO	132	0,57	127	0,56
TOTAL PATRIMONIO	23.130	100,00 %	22.531	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	22.531	22.604	22.604	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,48	-2,31	-0,81	-164,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,13	2,00	3,11	-42,45
(+) Rendimientos de gestión	1,37	2,22	3,58	-37,73
+ Intereses	1,25	1,49	2,74	-15,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,17	-0,02	-214,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	0,59	0,89	-49,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,03	-0,03	-123,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-81,25
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,22	-0,47	2,90
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	-2,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-2,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-33,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	30,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	637,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	637,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.130	22.531	23.130	

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

3. Inversiones financieras

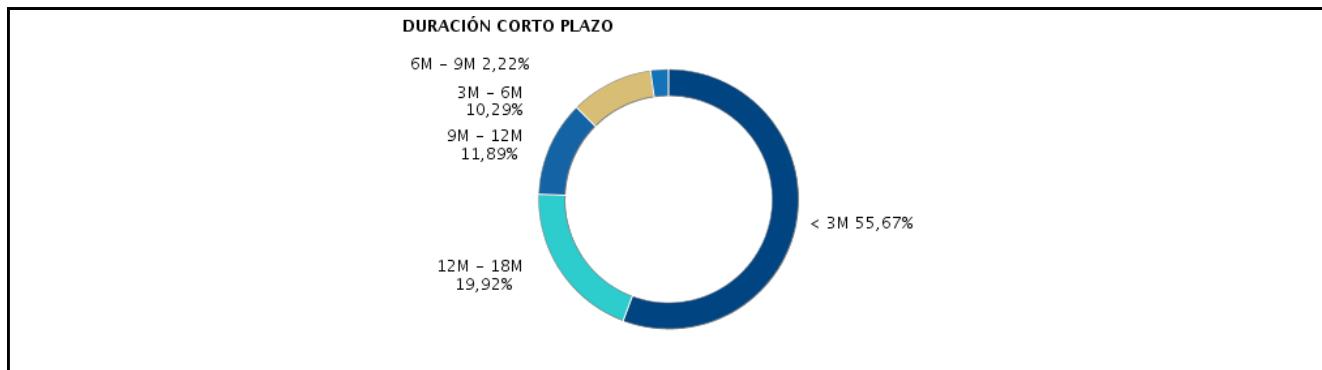
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.351	14,50	3.264	14,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.521	6,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.872	21,08	3.264	14,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.872	21,08	3.264	14,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.377	75,14	17.499	77,65
TOTAL RENTA FIJA	17.377	75,14	17.499	77,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.377	75,14	17.499	77,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.249	96,22	20.763	92,12

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOACIONAL ITALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	965	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOACIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	583	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOACIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	1.308	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOACIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	224	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.930	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FÍSICA	1.481	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA	307	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	2.670	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	2.673	Inversión
Total subyacente renta fija		12141	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	208	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	251	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	208	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		667	
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	700	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	1.619	Inversión
Tipo de interés	IRS EURIBOR 6 MONTH ACT/360	350	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	1.619	Inversión
Total otros subyacentes		4288	
TOTAL OBLIGACIONES		17096	

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

	SI	NO
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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 768.432,57 euros, lo que supone un 0,14% sobre el patrimonio medio 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 sobre la situación de los mercados.

En el segundo semestre de 2025, los mercados de renta fija mostraron una clara divergencia regional: mientras las rentabilidades cayeron en EE.UU., aumentaron en Europa.

Debido a señales de debilidad en el mercado laboral, la Reserva Federal realizó tres recortes de tipos consecutivos desde septiembre, situándolos entre el 3,5% y el 3,75%, con el mercado anticipando nuevas bajadas en 2026. Por el contrario, el BCE mantuvo los tipos en el 2%, aunque la mejora económica apunta a un posible sesgo alcista para el próximo año. Como resultado, la curva estadounidense se positivizó.

En Europa, los tipos de interés soberanos repuntaron impulsados por la expansión fiscal alemana y la pausa en la política monetaria, con aumentos generalizados en los tipos alemanes.

En la deuda periférica, la inestabilidad política y las rebajas de calificación crediticia en Francia elevaron su prima de riesgo, superando a la italiana por primera vez desde 1999. Por el contrario, las primas de riesgo de Italia, Grecia, Portugal y España descendieron.

Finalmente, el mercado de crédito cerró con un comportamiento positivo; los sólidos resultados empresariales permitieron reducir los diferenciales de deuda tanto en EE. UU. como en Europa

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos actuado bastante cautos en estrategias de duración, tomando ligeras posiciones largas en el 2Y alemán para jugar el rango que viene haciendo. Donde sí nos hemos mantenido muy activos es en las estrategias de empinamiento de curva que es lo que mejor se ha comportado, la europea en la primera parte del año y la americana en la segunda parte.

En periferia hemos seguido ponderados en España y neutrales en Italia y nos hemos mantenido algo cortos en Francia por la incertidumbre política.

En general en el segundo semestre han funcionado muy bien las posiciones de carry en crédito de alta calidad crediticia en la parte corta de la curva.

La rentabilidad del semestre es positiva con performance positivo frente a índice, que viene principalmente de los empinamientos de curvas, los estrechamientos de spread frente a Alemania y del carry del crédito. El mal comportamiento viene de la inflación americana, donde hemos incrementado posición durante el semestre y no se ha materializado la inflación esperada a consecuencia de los aranceles.

c) Índice de referencia.

Obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, con una volatilidad media de 1% anual y máximo de 2% y con el objetivo de alcanzar una rentabilidad anual similar a la del Eonia.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 2,66% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 3,49%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,24%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,94%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,52%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,14%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior 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 1,80% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,96%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos incrementado posiciones en divisas como la noruega y el yen, en la ampliación del swap spread europeo en el 30Y y en inflación americana. Por el contrario, con los spreads tan estrechos frente a Alemania hemos tomado beneficio en Finlandia, España y Eslovenia. También hemos seguido jugando activamente posiciones de crédito de alta calidad en la zona corta de la curva.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 2,72% con una duración aproximada de 4,23.

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 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 55,79%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 47.102 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.

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 0,39% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,08%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,03%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio, ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

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.

Durante 2025 el fondo no ha soportado gastos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario base para 2026 es de optimismo moderado. La Inteligencia Artificial actúa como un posible catalizador positivo de productividad, mientras que el principal riesgo es un rebrote inflacionario. Se espera que la economía global mantenga un crecimiento estable y cercano a su potencial, dando continuidad al ciclo expansivo actual. Aunque EE.UU. y Europa enfrentarán retos como los aranceles y el control final de la inflación, la mejora en la productividad tecnológica y el sólido consumo privado compensarán estos riesgos. Los tipos de interés seguirán bajando o se mantendrán estables, lo que favorece a la renta fija y posiciones de carry o acumulación. En este entorno de "aterrizaje suave", la clave para el inversor será la diversificación, vigilando de cerca el déficit público de las grandes potencias y la evolución del sector tecnológico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	257	1,11	460	2,04
ES0000012P33 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,200 2035-10-31	EUR	666	2,88	668	2,96
ES00001010Q5 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,137 2035-04-3	EUR	293	1,27	294	1,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.216	5,26	1.422	6,30
ES0200002097 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2028-07-30	EUR	308	1,33	309	1,37
ES0200002105 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	203	0,88	203	0,90
ES0200002139 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,125 2030-01-31	EUR	303	1,31	304	1,35
ES0200002154 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,125 2032-10-31	EUR	397	1,72	0	0,00
XS3080785683 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 2,800 2032-04-30	EUR	511	2,21	513	2,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.722	7,45	1.329	5,90
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	198	0,86	0	0,00
ES05134248Y4 - PAGARÉSIKUTXBANK EMPRESTITO 2,370 2026-03-26	EUR	215	0,93	215	0,95
ES0513689Q85 - PAGARÉS BANKINTER SA 2,228 2025-08-06	EUR	0	0,00	298	1,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		413	1,79	513	2,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.351	14,50	3.264	14,47
ES0000012F76 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	1.521	6,58	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.521	6,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.872	21,08	3.264	14,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.872	21,08	3.264	14,47
AT0000A3NY15 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,800 2032-09-20	EUR	415	1,79	0	0,00
DE000A3H2531 - BONOS/OBLIGA. LAND BADEN-WUERTTEMBERG 2,125 2028-07-0	EUR	199	0,86	0	0,00
FI4000577952 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	0	0,00	686	3,04
FI4000587415 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 3,000 2035-09-15	EUR	0	0,00	526	2,33
FI4000591862 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,625 2032-04-15	EUR	743	3,21	0	0,00
FR001400BKZ3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,000 2032-11-25	EUR	222	0,96	0	0,00
FR0014014866 - BONOS/OBLIGA. BPIFRANCE SACI 2,750 2030-11-25	EUR	395	1,71	0	0,00
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	138	0,60	139	0,62
IT0005647265 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-07-15	EUR	0	0,00	789	3,50
IT0005654642 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,700 2030-10-01	EUR	634	2,74	635	2,82
IT0005668220 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-11-15	EUR	777	3,36	0	0,00
NL0015002FT2 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 2,500 2035-07-15	EUR	0	0,00	336	1,49
XS2407197545 - BONOS/OBLIGA. AUCKLAND COUNCIL 0,250 2031-11-17	EUR	685	2,96	677	3,00
XS3194153352 - DEUDA REPUBLIC OF LATVIA 3,500 2035-10-02	EUR	611	2,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.819	20,83	3.788	16,80
DE000BUOE220 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,857 2025-10-15	EUR	0	0,00	199	0,88
DE000BUOE287 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,935 2026-04-15	EUR	198	0,86	0	0,00
DE000BU22031 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 3,100 2025-12-12	EUR	0	0,00	1.178	5,23
NO0010757925 - DEUDA KINGDOM OF NORWAY 1,500 2026-02-19	NOK	227	0,98	0	0,00
PTOTVMOE0000 - BONOS PORTUGUESE REPUBLIC 3,606 2025-07-23	EUR	0	0,00	415	1,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		425	1,84	1.792	7,95
CH0483180946 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2027-06-24	EUR	97	0,42	97	0,43
DE000A3LSYG8 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERNI 3,000 2027-07-10	EUR	202	0,87	202	0,90
EU000A283859 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,899 2030-10-04	EUR	674	2,91	968	4,30
EU000A2SCAV2 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 2,500 2030-11-11	EUR	335	1,45	0	0,00
EU000A3K4E54 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,000 2034-12-04	EUR	671	2,90	676	3,00
EU000A4D5QM6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,625 2028-07-04	EUR	844	3,65	848	3,76
EU000A4EG781 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 2,500 2031-02-17	EUR	226	0,98	0	0,00
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	199	0,86	199	0,88
FR0013508686 - RENTA LA POSTE SA 0,625 2026-10-21	EUR	0	0,00	194	0,86
FR0014007PV3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,625 2027-11-19	EUR	94	0,41	95	0,42
FR001400CMY0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 3,125 2027-09-14	EUR	101	0,44	102	0,45
FR001400D0Y0 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	0	0,00	101	0,45
FR001400U1B5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12	EUR	201	0,87	202	0,90
FR0014013G74 - RENTA CAISSE DES DEPOTS ET 2,750 2030-10-16	EUR	99	0,43	0	0,00
FR0014013WA1 - CÉDULAS LA BANQUE POSTALE HO 2,750 2031-11-05	EUR	395	1,71	0	0,00
IT0005283491 - CÉDULAS INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2027-10-04	EUR	195	0,84	0	0,00
IT0005408098 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 2,000 2027-04-20	EUR	100	0,43	0	0,00
NL0015001R87 - CÉDULAS NATIONALE-NEDERLANDE 3,625 2026-10-16	EUR	0	0,00	308	1,37
XS1197833053 - BONOS COCA-COLA CO THE 1,125 2027-03-09	EUR	214	0,93	215	0,95
XS1237271421 - RENTA MCDONALD'S CORP 1,875 2027-05-29	EUR	197	0,85	198	0,88
XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	0	0,00	98	0,43
XS141553696 - BONOS COCA-COLA EUROPACIFI 1,750 2028-05-26	EUR	194	0,84	195	0,87
XS1506398244 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 0,875 2027-04-17	EUR	0	0,00	194	0,86
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	219	0,95	219	0,97
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	228	0,99	0	0,00
XS1960678255 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	215	0,93	215	0,95
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	0	0,00	193	0,86
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	0	0,00	299	1,33
XS2242747348 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	185	0,80	186	0,83
XS2324772453 - RENTA FERROVIE DELLO STATO 0,375 2028-03-25	EUR	93	0,40	93	0,41
XS2388490802 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,034 2026-09-24	EUR	0	0,00	201	0,89
XS2485152362 - RENTA SWEDBANK AB 2,100 2027-05-25	EUR	298	1,29	298	1,32
XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	0	0,00	201	0,89
XS2540993685 - RENTA BNG BANK NV 2,750 2027-10-04	EUR	455	1,97	0	0,00
XS2573569220 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,000 2027-01-12	EUR	302	1,31	303	1,34
XS2583741934 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,375 2027-02-06	EUR	223	0,96	223	0,99
XS2624683301 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,500 2026-11-26	EUR	0	0,00	234	1,04
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	101	0,44	102	0,45
XS2931916972 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 2,750 2027-11-04	EUR	301	1,30	301	1,34
XS2941360963 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,250 2027-05-19	EUR	202	0,87	202	0,90
XS3219317669 - EMISIONES FINNVERA OYJ 2,375 2030-10-29	EUR	623	2,69	0	0,00
XS3238272903 - CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 2,912 2032-11-26	EUR	159	0,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.642	37,38	8.162	36,22
BE0002707884 - CÉDULAS KBC BANK NV 3,215 2025-12-03	EUR	0	0,00	285	1,26
BE6265142099 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,700 2026-03-31	EUR	0	0,00	221	0,98
FR0013508686 - RENTA LA POSTE SA 0,625 2026-10-21	EUR	194	0,84	0	0,00
IT0005366460 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 2,125 2026-03-21	EUR	999	4,32	999	4,43
XS1048519679 - RENTA TOTAL ENERGIES CAPITA 2,500 2026-03-25	EUR	200	0,86	200	0,89
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	293	1,30
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	192	0,83	0	0,00
XS2176783319 - RENTA ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	194	0,84	195	0,87
XS2296027217 - EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	1.278	5,53	1.263	5,61
XS2590758400 - BONOS AT&T INC 3,550 2025-11-18	EUR	0	0,00	101	0,45
XS2624683301 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,500 2026-11-26	EUR	234	1,01	0	0,00
XS2824777267 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,440 2026-05-22	EUR	200	0,86	200	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.491	15,09	3.757	16,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.377	75,14	17.499	77,65
TOTAL RENTA FIJA		17.377	75,14	17.499	77,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.377	75,14	17.499	77,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.249	96,22	20.763	92,12

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 1.520.994,29 euros, lo que supone un 6,58% 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 160,18 euros.