

BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 2422

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

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

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/07/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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 positiva y volatilidad anual inferior al 5%. Invierte mayoritariamente en IIC de gestión alternativa y combina renta variable y fija global sin límites, incluyendo deuda de baja calidad. Hasta un 100% en divisa no euro y uso de derivados de hasta el 50%.

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	0,16	0,00	0,06	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	2,30	1,94	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	9.821.847,96	10.762.408,25
Nº de Partícipes	2.605	2.730
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	31.907	3,2485
2024	36.836	3,1373
2023	43.541	2,9908
2022	54.351	2,9311

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	0,43	0,25	0,68	0,85	0,31	1,16	mixta	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,55	1,25	1,53	-0,47	1,20	4,90	2,04		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	17-10-2025	-1,26	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	10-11-2025	0,82	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,29	2,91	1,77	5,15	2,41	2,56	2,88		
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,18	-0,18	-0,13	-0,16	-0,18	-0,18	-0,22		

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

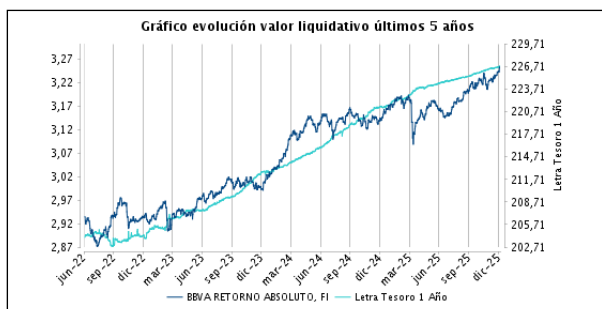
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,42	0,41	0,40	0,40	1,63	1,56	1,56	1,67

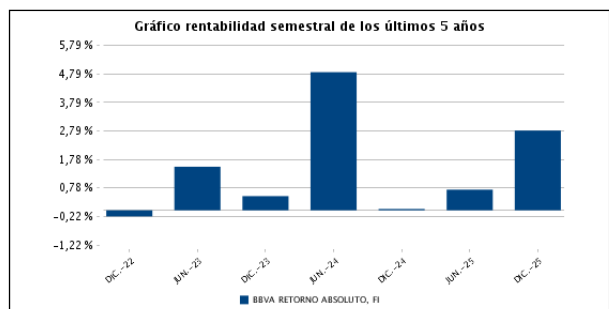
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 20/05/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.163.377	218.388	0,80
Renta Fija Internacional	1.793.290	59.109	1,23
Renta Fija Mixta Euro	192.129	5.491	1,05
Renta Fija Mixta Internacional	1.471.158	50.711	1,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.996	46.091	4,17
Renta Variable Euro	116.564	7.314	15,44
Renta Variable Internacional	7.166.878	326.035	10,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	73.024	4.259	1,80
Global	21.424.374	709.152	3,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	10.464.378	263.677	0,70
IIC que Replica un Índice	2.589.374	86.873	13,03
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.693	96,20	32.333	95,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	30.692	96,19	32.329	95,06
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	4	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.161	3,64	1.536	4,52
(+/-) RESTO	53	0,17	141	0,41
TOTAL PATRIMONIO	31.907	100,00 %	34.010	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.010	36.836	36.836	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,19	-8,78	-17,95	3,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,73	0,80	3,46	225,01
(+) Rendimientos de gestión	3,46	1,31	4,69	0,00
+ Intereses	0,06	0,08	0,15	-28,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-147,72
± 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)	0,87	-0,50	0,32	-260,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,53	1,75	4,25	33,99
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-100,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-28,57
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,51	-1,23	25,37
- Comisión de gestión	-0,68	-0,49	-1,16	-26,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	6,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-25,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,89
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-101,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.907	34.010	31.907	

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

3. Inversiones financieras

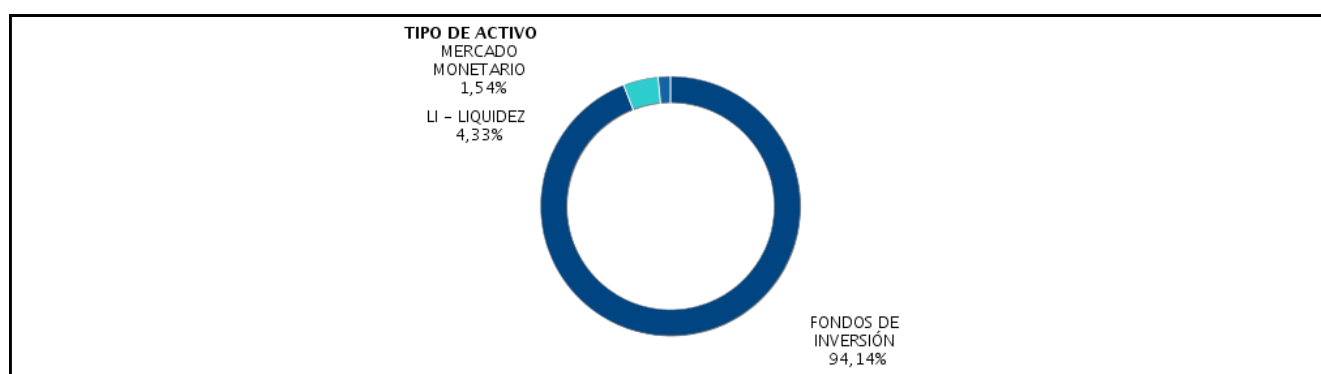
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	492	1,54	490	1,44
TOTAL RENTA FIJA	492	1,54	490	1,44
TOTAL IIC	30.191	94,62	31.869	93,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.683	96,16	32.359	95,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.683	96,16	32.359	95,14

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 S&P 500 INDEX 5	176	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	1.917	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX 5	175	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	827	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	818	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	1.715	Inversión
Total subyacente renta variable		5628	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	997	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		997	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	1.917	Inversión
Total otros subyacentes		1917	
TOTAL OBLIGACIONES		8542	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las bajadas de tipos de la Fed, junto con los acuerdos comerciales alcanzados por EE.UU. y los buenos resultados empresariales, han favorecido el avance de la renta variable en el segundo semestre (EE.UU. +10,3%). En Europa, por su parte, el anuncio de estímulos fiscales en Alemania y el buen comportamiento del sector financiero han impulsado con fuerza las bolsas (Europa +9,4%, España +23,7%).

En cuanto al mercado de renta fija, el ciclo de recortes de tipos de la Fed favorecía el buen comportamiento de los tramos cortos, mientras que los tramos largos registraban caídas moderadas de rentabilidad, con el bono a 10 años estadounidense retrocediendo 6pb hasta el 4,2%. Por el contrario, la pausa del BCE y el giro expansivo de la política fiscal en Alemania han provocado un repunte significativo de las rentabilidades de los bonos, lastrando la rentabilidad del activo en el semestre, con el bono alemán a 10 años subiendo 25pb hasta el 2,9%. En este contexto, la prima de riesgo española se estrechaba 20pb hasta los 43pb, mientras que la francesa se veía penalizada por la inestabilidad política, aumentando 3pb hasta los 71pb. En crédito corporativo, los sólidos resultados empresariales y unas condiciones financieras más favorables han presionado a la baja los diferenciales, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

Asimismo, el dólar se apreciaba de forma moderada a nivel global (+1,5%), mientras que el euro registraba una ligera depreciación (-0,3% hasta 1,18). También ha destacado el debilitamiento del yen japonés (-8,1%), en un contexto de subidas de tipos por parte del Banco de Japón y una marcada expansión fiscal.

Por último, el Brent cerraba el semestre con caídas (-8,1% hasta 62,5 \$/barril), influido por un exceso de oferta y avances en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, mientras que el oro ha mantenido su tendencia alcista, con un aumento del 30,8% en el semestre, hasta 4.319 \$/onza.

En este contexto, el fondo ha tenido una tendencia positiva, con una revalorización en el semestre del 2.83%, y con rentabilidades positivas en casi todos los meses del periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos posicionados principalmente a través de estrategias de Primas de Riesgo Alternativas, estrategias de seguimiento de tendencia y de retorno absoluto diversificadas.

Tácticamente, donde inciden factores como el ciclo económico y la política monetaria, hemos incrementado gradualmente la exposición a renta variable durante el periodo, tras la resiliencia mostrada por los beneficios empresariales y un entorno de tipos de interés más favorable.

En lo referente a divisas, hemos finalizado el periodo sobreponderando el euro frente al dólar, basándonos en los datos de la actividad económica de la Eurozona.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado sujeta a una volatilidad máxima inferior al 5% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,18% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,58%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,83% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,46% de gastos directos y 0,36% 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 105.598,35€.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,69%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,16%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,80%.

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%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre del año hemos visto rentabilidades positivas en todos los motores de rentabilidad del fondo.

Tanto los fondos de Retorno Absoluto como los vehículos de Primas de Riesgo Alternativas han aportado ganancias al fondo. Por su parte, el posicionamiento táctico en los diferentes mercados también ha añadido rentabilidad positiva. Entre las estrategias de Retorno Absoluto destaca el buen comportamiento de los vehículos multiestrategia y long/short. Por otro lado, en las estrategias de Primas de Riesgo Alternativas todos los vehículos están en positivo en el semestre. En cuanto al posicionamiento táctico, el resultado total ha sido positivo, principalmente por el posicionamiento en la bolsa europea y en mercados emergentes.

Las principales posiciones se encuentran en los siguientes fondos: BetaMiner I, T-Rowe Dynamic Global Bond, BlackRock Global Event Driven y Janus Henderson United Kingdom Absolute Return.

Los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo en este semestre han sido tanto los fondos de estrategias de Retorno Absoluto como los de Primas de Riesgo Alternativas

Como resultado, la rentabilidad en el semestre es de +2.83%.

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 78,04%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 417 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo.

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 2,39% , 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 -0,18%.

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.

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 14 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, BAML, BCA, UBS y J.P. Morgan. Durante 2025 el Fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 604€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 511€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario macroeconómico de referencia se caracteriza por un crecimiento del PIB real moderado, ligeramente inferior al potencial, mientras que la inflación, aunque en proceso de reducción y convergencia con los objetivos de los Bancos Centrales, todavía se sitúa en niveles algo elevados. El escenario central también se distingue por unos tipos de interés oficiales reales altos que convergerán a niveles significativamente superiores a los observados en la última década. En consecuencia, los tipos oficiales nominales se mantendrán elevados para luchar contra la inflación en comparación con la historia reciente, si bien se contempla que los tipos a largo plazo en la eurozona experimenten un ligero descenso respecto

a periodos anteriores.

Se ha producido un desplazamiento a la baja generalizado en las rentabilidades esperadas de los activos de renta variable, debido principalmente a los exigentes niveles de valoración actuales y a los ajustes previstos en los márgenes de las compañías. Por el contrario, se aprecia una rentabilidad esperada que se mantiene en niveles razonables dentro del universo de la renta fija, destacando el atractivo de la deuda emergente. Nos encontramos en un entorno en el que la gran mayoría de los activos ofrece rentabilidades nominales esperadas superiores a la inflación. Sin embargo, es importante destacar que, debido al proceso de bajada de tipos iniciado por el Banco Central Europeo, las rentabilidades esperadas del efectivo y de la deuda soberana a corto plazo en la eurozona han visto reducido su atractivo

De acuerdo con el proceso de inversión del fondo, seguiremos manteniendo una cartera de fondos diversificada en cuanto a la aportación al riesgo de cada una de las estrategias. La parte de la cartera invertida en primas de riesgo alternativas aporta descorrelación frente a los activos tradicionales, mientras que el posicionamiento táctico en distintos activos nos ayuda a tener mayor capacidad de adaptación y dinamismo frente a la volatilidad del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BE0312808802 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 2,260 2026-01-15	EUR	0	0,00	490	1,44
DE000BUOE345 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,902 2026-10-14	EUR	492	1,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		492	1,54	490	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		492	1,54	490	1,44
TOTAL RENTA FIJA		492	1,54	490	1,44
IE00BG210685 - FONDO AMUNDI ALTERNATIVE F	EUR	0	0,00	1.741	5,12
IE00BJVJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	1.071	3,36	1.040	3,06
LU0776931064 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	868	2,72	1.071	3,15
LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	2.885	9,04	3.382	9,94
LU1055715772 - FONDO PCTET TR - DIVERSIF	EUR	2.802	8,78	2.857	8,40
LU1216622487 - FONDO T ROWE PRICE FUNDS S	EUR	3.865	12,11	4.515	13,28
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	931	2,92	1.180	3,47
LU1433232698 - FONDO PCTET TR - ATLAS	EUR	2.762	8,66	0	0,00
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	4.695	14,71	4.449	13,08
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	1.547	4,85	1.582	4,65
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.856	5,82	2.198	6,46
LU2114516888 - FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	2.120	6,64	3.003	8,83
LU2125116769 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	3.305	10,36	3.421	10,06
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	1.484	4,65	1.430	4,20
TOTAL IIC		30.191	94,62	31.869	93,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.683	96,16	32.359	95,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.683	96,16	32.359	95,14

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.

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)

1) Datos globales:

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en un Total Return Swap por un importe nominal de

3.834.274,15 euros, lo que supone un 12,02% sobre el patrimonio del Fondo.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Los mayores emisores de colateral en todas las operaciones de Total Return Swap (desglosadas por volúmenes del colateral o materias primas recibidos por emisor) son:

A la fecha del informe no hubo colateral recibido.

b) Las contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap son Nomura Financial Products Europe GmbH, con un volumen bruto de operaciones vivas de 3.834.274,15 euros

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de operación de Total Return Swap, desglosadas con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía: Deuda soberana de gobiernos de la UE con un rating mínimo mayor o igual a AA- para los países Alemania y Holanda, así como un rating inferior de AA- para España.

En cuanto a la calidad de la garantía, toda la inversión se considera Investment Grade.

b) Vencimiento de la garantía: más de un año.

c) Moneda de la garantía: Euro

d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: más de 1 año

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes: Irlanda y Alemania

f) Liquidación y compensación: bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

No Aplica

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

El custodio para los valores extranjeros es Clearstream Banking S.A. con un volumen depositado de 452.000 euros

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

El 100% de las garantías reales se mantienen en cuentas ómnibus.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

El coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un 0,56 % a la rentabilidad del Fondo.