

BBVA AHORRO EMPRESAS, FI

Nº Registro CNMV: 2808

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**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 Electrónicobbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/07/2003

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro que invierte en deuda pública y privada de emisores OCDE, con alta proporción de activos con rating mínimo BBB. La duración media es inferior a 2 años y la exposición a divisa no supera el 5%.

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	0,77	0,85	1,60	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	2,43	2,06	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	446.488.876,21	372.749.107,07
Nº de Partícipes	13.177	10.611
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	150000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.704.759	8,2975
2024	2.419.173	8,1170
2023	1.905.192	7,8307
2022	969.535	7,6002

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	0,05	0,00	0,05	0,10	0,00	0,10	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	2,22	0,47	0,45	0,60	0,68	3,66	3,03	0,19	-0,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	08-12-2025	-0,02	05-03-2025	-0,04	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,01	23-12-2025	0,03	30-01-2025	0,08	15-03-2023

(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 *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,12	0,07	0,09	0,12	0,15	0,17	0,22	0,30	0,38
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	0,08	0,06	0,05	0,09	0,10	0,12	0,14	0,07	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,58

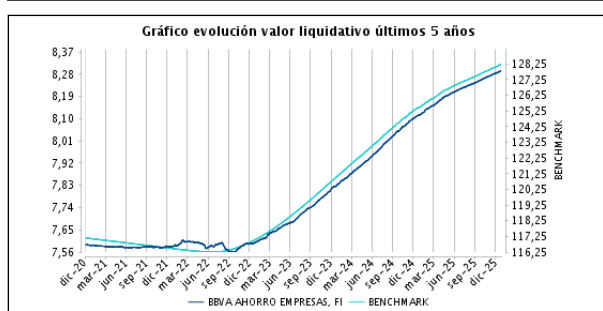
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

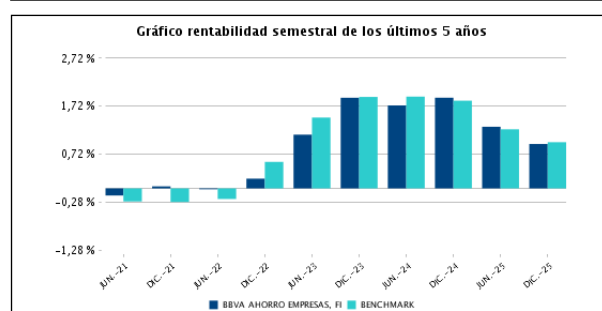
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,04	0,04	0,04	0,04	0,15	0,15	0,16	0,17

(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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.663.497	98,89	3.032.248	98,95
* Cartera interior	364.434	9,84	435.521	14,21
* Cartera exterior	3.271.578	88,31	2.570.529	83,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	27.485	0,74	26.198	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.783	1,13	32.904	1,07
(+/-) RESTO	-521	-0,01	-637	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	3.704.759	100,00 %	3.064.515	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)	3.064.515	2.419.173	2.419.173	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,90	22,32	39,74	-0,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,92	1,29	2,15	-9,66
(+) Rendimientos de gestión	1,01	1,37	2,32	-7,72
+ Intereses	1,13	1,33	2,43	5,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,03	-0,08	-535,69
± 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)	-0,03	0,01	-0,03	-813,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-194,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-16,47
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,08	-0,17	19,60
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	-26,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-26,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-31,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	16,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	931,44
+ 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	931,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.704.759	3.064.515	3.704.759	

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

3. Inversiones financieras

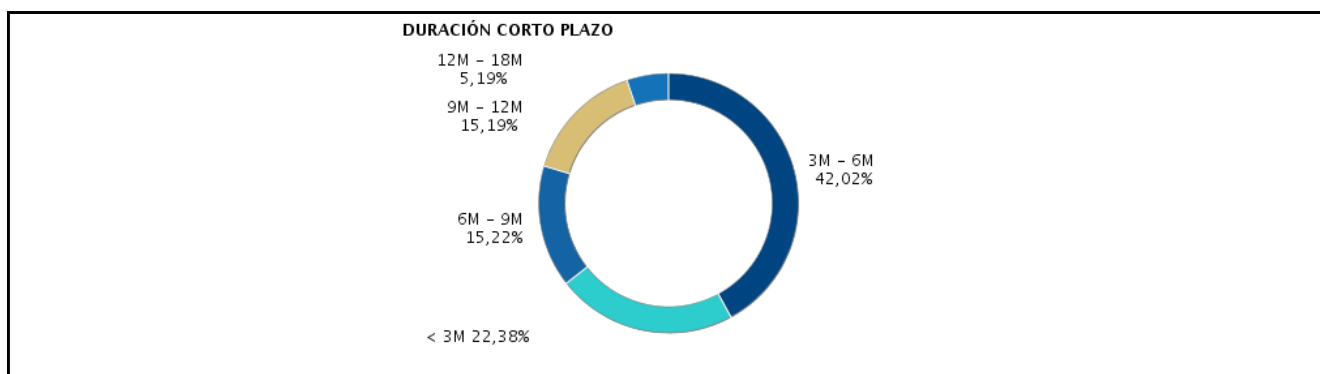
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	258.917	7,01	349.306	11,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	105.516	2,85	86.216	2,81
TOTAL RENTA FIJA	364.433	9,86	435.522	14,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	364.433	9,86	435.522	14,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.271.582	88,29	2.570.530	83,86
TOTAL RENTA FIJA	3.271.582	88,29	2.570.530	83,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.271.582	88,29	2.570.530	83,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.636.015	98,15	3.006.052	98,07

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	
Tipo de interés	FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500	24.483	Inversión
Tipo de interés	FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500	63.710	Inversión
Total otros subyacentes		88193	
TOTAL OBLIGACIONES		88193	

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

	SI	NO
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.

Los mercados de renta fija cerraron el 2º semestre de 2025 con subidas de rentabilidades 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 ligero sesgo al alza en tipos de interés de cara al próximo año. Los diferenciales de crédito continuaron reduciéndose en línea con el buen comportamiento del resto de activos de riesgo durante el semestre.

El Euribor (12 meses) alcanza el 2.24 a final del 2025 cuando a finales del primer semestre se situaba en un 2.07%. Esto ha afectado a las letras de los países miembros de la eurozona. España, en el plazo de 12 meses, pasaba del 1.95% al

2.07%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la segunda mitad del hemos mantenido en los fondos, de forma generalizada, una posición ligeramente más larga en duración que su índice de referencia. Hemos tratado de recomprar la duración que perdíamos con el paso del tiempo en momentos más óptimos de mercado.

Los inversores han pasado a descontar un tipo terminal sin cambios respecto al actual (en torno al 2.0%). Ante esta previsible estabilidad hemos tratado de aumentar la rentabilidad de la cartera comprando más crédito.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 Meses.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 20,89% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 24,18%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,08%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,81%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,77%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,93%.

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 0,80% 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.

Mantenemos en los fondos, de forma generalizada, una posición ligeramente más larga en duración que su índice de referencia. Hemos intentado beneficiarnos de los rangos, tratando comprar la duración que perdíamos con el paso del tiempo en correcciones de mercado.

Hemos seguido comprando bonos ligados a inflación. Estos nos deberían proteger algo si se producen nuevos episodios negativos en el plano geopolítico, que desencadenasen un nuevo repunte en el precio del petróleo. Además, los vemos algo baratos por factores más técnicos.

Hemos seguido invirtiendo en crédito aprovechando la mayor rentabilidad que ofrecen sobre gobiernos y la buena situación financiera que presentan las empresas. La prima de riesgo del crédito ha seguido moderándose a lo largo del segundo semestre.

Registramos bastante actividad en los diferentes países y plazos de la zona euro. Destaca nuestra mayor posición en duración contra índice en España, similar en Francia e Italia y menor en Alemania.

La TIR de cartera bruta se sitúa en torno al 2.19% con una duración aproximada de 0.42.

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 10,40%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, el fondo ha comenzado a tener exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,80% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en A.

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 0,08% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,06%.

El tracking error ha sido de 0,08%.

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.

De cara a la primera mitad del año 2026 esperamos que el BCE mantenga estables los tipos de interés, como ya descuenta el mercado. El crecimiento de la eurozona se prevé cercano al potencial y la inflación en torno al objetivo. Sin embargo, asignamos más probabilidad a que las sorpresas vengan por alguna bajada adicional. Por esto seguimos estando más cómodos con una posición algo larga en duración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 5,900 2026-07-30	EUR	72.445	1,96	0	0,00
ES0500101698 - PAGARES AUTONOMOUS COMMUNITY 2,035 2025-08-08	EUR	0	0,00	24.937	0,81
ES0L02508080 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,191 2025-08-08	EUR	0	0,00	84.469	2,76
ES0L02511076 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,676 2025-11-07	EUR	0	0,00	51.774	1,69
ES0L02512058 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 1,977 2025-12-05	EUR	0	0,00	44.563	1,45
ES0L02602065 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,261 2026-02-06	EUR	0	0,00	24.494	0,80
ES0L02610092 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,062 2026-10-09	EUR	16.723	0,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		89.168	2,41	230.237	7,51
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	0	0,00	9.848	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	9.848	0,32
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	9.841	0,27	0	0,00
ES0313040075 - BONOS BANCA MARCH SA 2,494 2025-11-17	EUR	0	0,00	2.948	0,10
ES0413211915 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,875 2026-11-22	EUR	14.911	0,40	0	0,00
ES0413860836 - CÉDULAS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2026-08-28	EUR	17.756	0,48	0	0,00
ES05134248R8 - PAGARÉS KUTXABANK EMPRESTITO 3,541 2025-07-23	EUR	0	0,00	9.670	0,32
ES05134248Y4 - PAGARÉS KUTXABANK EMPRESTITO 2,370 2026-03-26	EUR	11.730	0,32	11.751	0,38
ES05134249C8 - PAGARÉS KUTXABANK EMPRESTITO 2,089 2026-07-22	EUR	11.745	0,32	0	0,00
ES0513495Y54 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 3,110 2025-08-11	EUR	0	0,00	10.680	0,35
ES0513495ZD3 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 2,398 2026-03-12	EUR	24.451	0,66	24.486	0,80
ES0513689O12 - PAGARÉS BANKINTER SA 2,420 2025-12-17	EUR	0	0,00	15.642	0,51
ES0513689Q51 - PAGARÉS BANKINTER SA 2,344 2025-10-08	EUR	0	0,00	14.845	0,48
ES0513689R35 - PAGARÉS BANKINTER SA 2,116 2026-02-25	EUR	12.804	0,35	12.805	0,42
ES0513689V62 - PAGARÉS BANKINTER SA 2,280 2026-10-07	EUR	19.572	0,53	0	0,00
ES0513689W53 - PAGARÉS BANKINTER SA 2,250 2026-12-09	EUR	27.391	0,74	0	0,00
EU000A3K4DA4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,250 2026-10-22	EUR	19.548	0,53	0	0,00
FR0129060010 - PAGARÉS LVMH MOET HENNESSY L 2,468 2025-11-17	EUR	0	0,00	6.394	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		169.749	4,60	109.221	3,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		258.917	7,01	349.306	11,40
ES00000123C7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	104.376	2,82	0	0,00
ES00000120D1 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	0	0,00	86.216	2,81
ES00000126L1 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	718	0,02	0	0,00
ES00000129S0 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	422	0,01	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		105.516	2,85	86.216	2,81
TOTAL RENTA FIJA		364.433	9,86	435.522	14,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		364.433	9,86	435.522	14,21
BE6361378217 - BONOS OBLIGA REGION WALLONNE BELG 2,422 2027-03-1	EUR	15.961	0,43	15.967	0,52
BE6362078428 - BONOS OBLIGA COMMUNAUTE FRANCAISE 2,341 2027-03-2	EUR	12.988	0,35	12.940	0,42
FR0013250560 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,000 2027-05-25	EUR	24.577	0,66	0	0,00
FR0013510724 - BONOS OBLIGA BPIFRANCE SACA 0,125 2027-02-26	EUR	19.826	0,54	0	0,00
FR0126221896 - BONOS OBLIGA JUNEDIC ASSEO 0,100 2026-11-25	EUR	0	0,00	26.261	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		73.352	1,98	55.168	1,80
BE0312802748 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 2,743 2025-09-11	EUR	0	0,00	73.716	2,41
BE0312809818 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 2,236 2026-02-12	EUR	0	0,00	19.615	0,64
DE0001030567 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2026-04-15	EUR	75.709	2,04	0	0,00
EU000A3L7AT2 - LETRAS EUROPEAN UNION 2,426 2026-01-09	EUR	0	0,00	18.102	0,59
EU000A4D7LB6 - LETRAS EUROPEAN UNION 2,299 2026-03-06	EUR	42.281	1,14	42.297	1,38
EU000A4D85N4 - LETRAS EUROPEAN UNION 1,957 2026-04-10	EUR	37.979	1,03	0	0,00
EU000A4DMK73 - LETRAS EUROPEAN STABILITY M 2,106 2025-08-07	EUR	0	0,00	44.582	1,45
EU000A4DML2 - LETRAS EUROPEAN STABILITY M 2,002 2026-02-19	EUR	29.707	0,80	0	0,00
EU000A4EHML3 - LETRAS EUROPEAN UNION 2,071 2026-10-09	EUR	19.583	0,53	0	0,00
FI4000590971 - LETRAS REPUBLIC OF FINLAND 1,961 2026-05-13	EUR	24.602	0,66	0	0,00
FR0013422490 - BONOS OBLIGA AGENCE FRANCE LOCALE 0,125 2026-06-2	EUR	14.488	0,39	14.542	0,47
FR0126221896 - BONOS OBLIGA JUNEDIC ASSEO 0,100 2026-11-25	EUR	26.233	0,71	0	0,00
FR0128690726 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,502 2025-11-05	EUR	0	0,00	39.123	1,28
FR0128690734 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,494 2025-12-03	EUR	0	0,00	63.700	2,08
FR0128838507 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,341 2026-02-25	EUR	19.573	0,53	19.605	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0128983907 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,133 2025-08-06	EUR	0	0,00	83.592	2,73
FR0128983923 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,046 2025-09-03	EUR	0	0,00	99.511	3,25
FR0128983998 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,000 2026-04-22	EUR	0	0,00	24.546	0,80
FR0128984004 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,098 2026-05-20	EUR	34.624	0,93	0	0,00
FR0129132694 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,015 2026-02-11	EUR	99.028	2,67	0	0,00
FR0129132710 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,081 2026-04-09	EUR	74.237	2,00	0	0,00
FR0129287241 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,092 2026-02-18	EUR	15.951	0,43	0	0,00
FR0129287282 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,046 2026-05-06	EUR	148.369	4,00	0	0,00
FR0129287290 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,102 2026-06-03	EUR	64.302	1,74	0	0,00
FR0129287332 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,175 2026-12-02	EUR	24.492	0,66	0	0,00
IT0004735152 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,100 2026-09-15	EUR	86.596	2,34	0	0,00
IT0005331878 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 2,936 2025-09-15	EUR	0	0,00	42.204	1,38
IT0005415416 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,650 2026-05-15	EUR	121.226	3,27	91.250	2,98
IT0005428617 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 2,744 2026-04-15	EUR	65.391	1,77	65.418	2,13
IT0005514473 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,500 2026-01-15	EUR	0	0,00	61.792	2,02
IT0005538597 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,800 2026-04-15	EUR	56.964	1,54	57.091	1,86
IT0005556011 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2026-09-15	EUR	34.563	0,93	0	0,00
IT0005557084 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,600 2025-09-29	EUR	0	0,00	134.940	4,40
IT0005640666 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,360 2026-03-13	EUR	0	0,00	98.053	3,20
IT0005650574 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,060 2026-05-14	EUR	0	0,00	56.869	1,86
IT0005652554 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,016 2025-11-28	EUR	0	0,00	24.762	0,81
IT0005666851 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,031 2026-08-14	EUR	97.991	2,65	0	0,00
IT0005670895 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,084 2026-03-31	EUR	44.558	1,20	0	0,00
IT0005680639 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,065 2026-05-29	EUR	24.743	0,67	0	0,00
IT0005684888 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,215 2026-12-14	EUR	34.275	0,93	0	0,00
NL0015002K00 - LETRAS KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1,995 2026-01-29	EUR	119.548	3,23	0	0,00
XS1303312034 - BONOS OBLIGA PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA 0,875 2025-10-08	EUR	0	0,00	9.972	0,33
XS1311586967 - BONOS OBLIGA PROVINCE OF QUEBEC C 1,125 2025-10-20	EUR	0	0,00	9.894	0,32
XS1936209490 - BONOS OBLIGA PROVINCE OF ALBERTA 0,625 2026-01-15	EUR	4.143	0,11	4.165	0,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.441.156	38,90	1.199.341	39,15
DE000LB2CRG6 - RENTA LANDESBANK BADEN-WUE 0,375 2027-02-18	EUR	14.216	0,38	0	0,00
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	16.277	0,44	0	0,00
FR0013433596 - RENTA LA BANQUE POSTALE SA 0,250 2026-07-12	EUR	0	0,00	10.761	0,35
FR0014002X43 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	15.896	0,43	0	0,00
FR001400D6M2 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCE 3,875 2027-01-12	EUR	6.088	0,16	0	0,00
FR001400KZP3 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	0	0,00	23.587	0,77
FR001400SJ03 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU J 2,284 2026-09-12	EUR	0	0,00	9.996	0,33
IT0005549362 - CÉDULAS UNICREDIT SPA 3,375 2027-01-31	EUR	25.324	0,68	0	0,00
XS1114473579 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 2,213 2026-09-25	EUR	0	0,00	9.988	0,33
XS1237271421 - RENTA MC DONALD'S CORP 1,875 2027-05-26	EUR	19.837	0,54	0	0,00
XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	0	0,00	9.869	0,32
XS1463043973 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,000 2027-02-02	EUR	13.740	0,37	0	0,00
XS2068969067 - RENTA COOPERATIEVE RABOBANK 0,250 2026-10-30	EUR	0	0,00	11.396	0,37
XS2101325111 - CÉDULAS BANK OF NOVA SCOTIA 0,010 2027-01-14	EUR	11.709	0,32	0	0,00
XS2102283814 - CÉDULAS SANTANDER UK PLC 0,050 2027-01-12	EUR	9.765	0,26	0	0,00
XS2152308727 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 0,250 2027-04-06	EUR	14.584	0,39	0	0,00
XS2387929834 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,036 2026-09-22	EUR	0	0,00	12.782	0,42
XS2404629235 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKEN 0,125 2026-11-03	EUR	0	0,00	19.405	0,63
XS2449911143 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 1,375 2027-03-02	EUR	21.675	0,59	0	0,00
XS2459053943 - CÉDULAS ANZ NEW ZEALAND INT 0,895 2027-03-23	EUR	17.423	0,47	0	0,00
XS2671621402 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,875 2026-08-29	EUR	0	0,00	11.183	0,36
XS2673972795 - CÉDULAS NORDEA KIINITYSLUOT 3,500 2026-08-31	EUR	0	0,00	15.042	0,49
XS2710354544 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 4,500 2026-11-01	EUR	0	0,00	18.560	0,61
XS2712746960 - RENTA COOPERATIEVE RABOBANK 3,913 2026-11-03	EUR	0	0,00	15.343	0,50
XS2782117118 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BANK 2,492 2027-02-16	EUR	0	0,00	2.003	0,07
XS2798276270 - BONOS DANSKE BANK A/S 2,943 2027-04-10	EUR	7.055	0,19	7.057	0,23
XS2804485758 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BANK 2,496 2026-10-19	EUR	0	0,00	7.002	0,23
XS2898732289 - BONOS TORONTO-DOMINION BANK 2,649 2027-09-10	EUR	12.750	0,34	0	0,00
XS2953611584 - BONOS TOYOTA FINANCE AUSTR 2,426 2026-12-02	EUR	0	0,00	4.996	0,16
XS3019213654 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 2,549 2027-03-10	EUR	24.115	0,65	0	0,00
XS3026747876 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,492 2027-03-17	EUR	12.011	0,32	11.997	0,39
XS3096176659 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BANK 2,572 2027-06-17	EUR	11.027	0,30	11.005	0,36
XS3120975753 - BONOS BMW FINANCE NV 2,356 2027-07-15	EUR	35.707	0,96	0	0,00
XS3129369503 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BANK 2,568 2027-07-23	EUR	6.006	0,16	0	0,00
XS3155732541 - BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 2,421 2027-08-20	EUR	20.000	0,54	0	0,00
XS3191628794 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEALAND 2,018 2027-09-29	EUR	20.010	0,54	0	0,00
XS3253240827 - BONOS NATIONAL BANK OF CANADA 2,489 2027-12-16	EUR	12.002	0,32	0	0,00
XS3258578890 - BONOS NORDEA BANK ABP 2,302 2027-12-24	EUR	17.496	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		364.713	9,82	211.972	6,92
DE000A2G9HE4 - CÉDULAS DZ HYP ARGE 0,500 2025-11-13	EUR	0	0,00	3.657	0,12
DE000A2TSTU4 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,014 2026-09-30	EUR	9.849	0,27	0	0,00
DE000A351MM7 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,875 2026-05-29	EUR	35.262	0,95	35.314	1,15
DE000A3LNY11 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 2,180 2025-09-29	EUR	0	0,00	3.998	0,13
DE000A3LW3B3 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 2,552 2026-04-09	EUR	3.498	0,09	3.497	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3LZW01 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 2,248 2026-06-11	EUR	12.285	0,33	12.273	0,40
DE000BYL0NY7 - PAPEL BAYERISCHE LANDESBAN 2,221 2026-09-21	EUR	14.755	0,40	0	0,00
DE000CZ40NS9 - RENTA COMMERZBANK AG 1,000 2026-03-04	EUR	6.723	0,18	6.738	0,22
DE000CZ450L2 - PAPEL COMMERZBANK AG 2,565 2026-01-21	EUR	24.383	0,66	24.449	0,80
DE000NWB0584 - EMISIONES NRW BANK 0,500 2026-05-11	EUR	11.971	0,32	11.973	0,39
EU000A284451 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,230 2025-11-04	EUR	0	0,00	28.748	0,94
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,00	114.762	3,74
FR0012602761 - BONOS ENGIE SA 1,000 2026-03-13	EUR	14.064	0,38	14.093	0,46
FR0013313020 - CÉDULAS CREDIT MUTUEL HOME L 0,625 2026-02-02	EUR	21.642	0,58	21.700	0,71
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	17.063	0,46	12.624	0,41
FR0013433596 - RENTA LA BANQUE POSTALE SA 0,250 2026-07-12	EUR	10.752	0,29	0	0,00
FR0014007VF4 - RENTA BPCE SA 0,375 2026-02-02	EUR	17.776	0,48	17.778	0,58
FR00140098S7 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	0	0,00	3.396	0,11
FR001400KZP3 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	36.537	0,99	0	0,00
FR001400N3K1 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 2,715 2026-01-12	EUR	21.045	0,57	21.050	0,69
FR001400N9V5 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,736 2026-01-19	EUR	4.413	0,12	4.413	0,14
FR001400OTT0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,335 2026-03-20	EUR	5.002	0,14	5.005	0,16
FR001400PZJ2 - BONOS HSBC CONTINENTAL EUR 2,558 2026-05-10	EUR	7.507	0,20	7.510	0,25
FR001400SJ03 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 2,412 2026-09-12	EUR	10.010	0,27	0	0,00
FR0129014165 - PAPEL CREDIT AGRICOLE SA 2,630 2025-08-29	EUR	0	0,00	9.857	0,32
FR0129062891 - PAPEL SVENSKA HANDELSBANKE 2,098 2025-12-09	EUR	0	0,00	17.789	0,58
FR0129083400 - PAPEL CREDIT AGRICOLE SA 2,434 2026-02-23	EUR	7.813	0,21	7.822	0,26
FR0129228278 - PAPEL NATIXIS SA 2,089 2026-05-25	EUR	16.643	0,45	16.653	0,54
FR0129366870 - PAPEL ELECTRICITE DE FRANC 2,180 2026-11-04	EUR	20.551	0,55	0	0,00
FR0129384519 - PAPEL LA BANQUE POSTALE HO 2,210 2026-11-16	EUR	12.728	0,34	0	0,00
FR0129496461 - PAPEL SVENSKA HANDELSBANKE 2,231 2026-12-11	EUR	7.824	0,21	0	0,00
IT0005374043 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 3,920 2026-06-28	EUR	10.080	0,27	0	0,00
XS0525602339 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07-14	EUR	0	0,00	16.811	0,55
XS0611783928 - RENTA SNCF RESEAU 4,250 2026-10-07	EUR	30.485	0,82	0	0,00
XS1034975406 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 3,000 2026-02-19	EUR	13.454	0,36	13.501	0,44
XS1048519679 - RENTA TOTAENERGIES CAPITA 2,500 2026-03-25	EUR	24.692	0,67	19.729	0,64
XS1914934606 - RENTA BNG BANK NV 0,500 2025-11-26	EUR	0	0,00	15.239	0,50
XS1968846532 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	9.870	0,27	9.885	0,32
XS1980828724 - RENTA BNG BANK NV 0,125 2026-04-11	EUR	14.734	0,40	14.742	0,48
XS2008801297 - CÉDULAS SUMITOMO MITSUI BANK 0,267 2026-06-18	EUR	5.883	0,16	5.882	0,19
XS2013574038 - RENTA CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	20.024	0,54	9.901	0,32
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	8.924	0,29
XS2068969067 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 0,250 2026-10-30	EUR	18.599	0,50	0	0,00
XS2168647357 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2026-01-05	EUR	14.875	0,40	14.892	0,49
XS2238787415 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 3,601 2025-10-15	EUR	0	0,00	2.204	0,07
XS2241387252 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 0,214 2025-10-07	EUR	0	0,00	9.239	0,30
XS2304664167 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	10.261	0,28	0	0,00
XS2329143510 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 0,184 2026-04-13	EUR	22.692	0,61	0	0,00
XS2388495942 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 1,927 2026-12-22	EUR	40.808	1,10	0	0,00
XS2404629235 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,125 2026-11-03	EUR	34.703	0,94	0	0,00
XS2421006201 - RENTA WESTPAC SECURITIES N 0,427 2026-12-14	EUR	20.962	0,57	0	0,00
XS2441296923 - RENTA SANTANDER CONSUMER B 0,500 2025-08-11	EUR	0	0,00	5.799	0,19
XS2460043743 - CÉDULAS ROYAL BANK OF CANADA 0,625 2026-03-23	EUR	16.563	0,45	0	0,00
XS2485259670 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,049 2025-11-26	EUR	0	0,00	3.041	0,10
XS2508690612 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 1,707 2025-07-28	EUR	0	0,00	3.955	0,13
XS2581397986 - CÉDULAS NATIONAL AUSTRALIA B 3,263 2026-02-13	EUR	20.094	0,54	0	0,00
XS2618499177 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2026-05-05	EUR	36.089	0,97	14.190	0,46
XS2623820953 - CÉDULAS SKANDINAVISKA ENSKIL 3,250 2025-11-04	EUR	0	0,00	10.056	0,33
XS2624683301 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,500 2026-11-26	EUR	14.650	0,40	0	0,00
XS2671621402 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,875 2026-08-29	EUR	11.175	0,30	0	0,00
XS2673972795 - CÉDULAS NORDEA KIINITYSLUOT 3,500 2026-08-31	EUR	15.036	0,41	0	0,00
XS2675093285 - BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 2,351 2025-08-31	EUR	0	0,00	4.306	0,14
XS2692247468 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 2,536 2025-09-22	EUR	0	0,00	16.034	0,52
XS2696803340 - BONOS BANK OF MONTREAL 2,441 2025-09-05	EUR	0	0,00	8.011	0,26
XS2710354544 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 4,500 2026-11-01	EUR	18.547	0,50	0	0,00
XS2712746960 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 3,913 2026-11-03	EUR	17.564	0,47	0	0,00
XS2717421429 - BONOS TOYOTA FINANCE AUSTRI 2,604 2025-11-13	EUR	0	0,00	11.024	0,36
XS2719281227 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 2,942 2025-11-16	EUR	0	0,00	16.768	0,55
XS2744130852 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,862 2026-01-09	EUR	6.114	0,17	6.116	0,20
XS2745115597 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 2,962 2026-01-09	EUR	8.543	0,23	8.548	0,28
XS2752456314 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 2,886 2026-01-22	EUR	1.002	0,03	1.003	0,03
XS2783789931 - BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 2,500 2026-03-13	EUR	6.003	0,16	6.005	0,20
XS2802190459 - BONOS SNAM SPA 2,679 2026-04-15	EUR	8.010	0,22	8.008	0,26
XS2803392021 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 2,632 2026-04-16	EUR	30.516	0,82	30.521	1,00
XS2804485758 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 2,264 2026-10-19	EUR	6.998	0,19	0	0,00
XS2824777267 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,440 2026-05-22	EUR	4.003	0,11	4.001	0,13
XS2835763702 - BONOS BMW INTERNATIONAL IN 2,189 2026-06-05	EUR	7.396	0,20	7.389	0,24
XS2844409271 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 2,335 2026-06-20	EUR	8.000	0,22	8.002	0,26
XS2947873308 - PAPEL SANTANDER CONSUMER F 2,545 2025-11-20	EUR	0	0,00	27.374	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2953611584 - BONOS TOYOTA FINANCE AUSTR 2,490 2026-12-02	EUR	5.004	0,14	0	0,00
XS2967824165 - PAPEL BANCO BILBAO VIZCAYA 2,368 2025-12-19	EUR	0	0,00	31.342	1,02
XS2969250047 - PAPEL SANTANDER CONSUMER F 2,433 2025-12-23	EUR	0	0,00	22.505	0,73
XS2981989754 - PAPEL SANTANDER CONSUMER F 2,586 2026-01-15	EUR	36.108	0,97	36.190	1,18
XS3002402595 - PAPEL IBERDROLA SA 2,380 2025-11-07	EUR	0	0,00	24.601	0,80
XS3037658328 - PAPEL INSTITUTO DE CREDITO 2,318 2025-12-23	EUR	0	0,00	15.754	0,51
XS3053405299 - PAGARÉS IBERDROLA INTERNATIO 2,327 2025-09-11	EUR	0	0,00	14.863	0,49
XS3058752109 - PAPEL NORDEA BANK AB 2,253 2025-10-17	EUR	0	0,00	18.803	0,61
XS3058752950 - PAPEL DEUTSCHE BANK AG 2,274 2025-10-22	EUR	0	0,00	16.333	0,53
XS3061247576 - PAPEL REPSOL SA 2,351 2025-07-24	EUR	0	0,00	11.435	0,37
XS3073093786 - PAPEL INSTITUTO DE CREDITO 2,146 2025-08-12	EUR	0	0,00	11.940	0,39
XS3081791504 - PAPEL NEDERLANDSE WATERSCH 1,979 2025-11-24	EUR	0	0,00	14.856	0,48
XS3087704436 - PAPEL BANCO BILBAO VIZCAYA 2,130 2025-12-01	EUR	0	0,00	29.700	0,97
XS3113282712 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 2,224 2026-07-10	EUR	10.970	0,30	0	0,00
XS3137702141 - PAPEL GOLDMAN SACHS INTERN 2,079 2026-07-23	EUR	14.678	0,40	0	0,00
XS3148256756 - PAPEL BANCO BILBAO VIZCAYA 2,094 2026-02-09	EUR	29.695	0,80	0	0,00
XS3182053960 - PAPEL IBERDROLA INTERNATIO 2,067 2026-04-09	EUR	24.212	0,65	0	0,00
XS3187826790 - PAPEL ENI SPA 2,202 2026-03-13	EUR	16.818	0,45	0	0,00
XS3196117116 - PAPEL CAIXABANK SA 2,094 2026-06-29	EUR	31.997	0,86	0	0,00
XS3217697692 - PAPEL DEUTSCHE BANK AG 2,178 2026-06-19	EUR	17.742	0,48	0	0,00
XS3225859340 - PAPEL LANDESBANK BADEN-WUE 2,231 2026-11-03	EUR	27.386	0,74	0	0,00
XS3227888198 - PAPEL LA BANQUE POSTALE HO 2,190 2026-11-06	EUR	16.645	0,45	0	0,00
XS3239186607 - PAPEL BANCO SANTANDER SA 2,241 2026-11-19	EUR	32.304	0,87	0	0,00
XS3243138347 - PAPEL BANCO BILBAO VIZCAYA 2,231 2026-11-24	EUR	21.532	0,58	0	0,00
XS3246211059 - PAPEL DANSKE BANK A/S 2,231 2026-11-30	EUR	19.552	0,53	0	0,00
XS3246918398 - PAPEL BANCO SANTANDER SA 2,251 2026-12-01	EUR	24.471	0,66	0	0,00
XS3261209368 - PAPEL BANCO BILBAO VIZCAYA 2,227 2026-09-23	EUR	17.711	0,48	0	0,00
XS1114473579 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 2,213 2026-09-25	EUR	9.973	0,27	0	0,00
XS1310934382 - RENTA WELLS FARGO & CO 2,000 2026-04-27	EUR	26.808	0,72	26.872	0,88
XS1394055872 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 0,375 2026-04-14	EUR	24.484	0,66	24.516	0,80
XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	9.869	0,27	0	0,00
XS1412417617 - RENTA NATIONAL AUSTRALIA B 1,250 2026-05-18	EUR	13.805	0,37	13.835	0,45
XS1425966287 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2026-06-01	EUR	28.982	0,78	29.066	0,95
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	24.367	0,66	0	0,00
XS1577951715 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 1,151 2025-09-19	EUR	0	0,00	3.884	0,13
XS1750986744 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	28.727	0,78	0	0,00
XS1854893291 - EMISIONES ASIAN DEVELOPMENT BA 0,350 2025-07-16	EUR	0	0,00	11.355	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.392.361	37,59	1.104.049	35,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.271.582	88,29	2.570.530	83,86
TOTAL RENTA FIJA		3.271.582	88,29	2.570.530	83,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.271.582	88,29	2.570.530	83,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.636.015	98,15	3.006.052	98,07

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 105.516.529,74 euros, lo que supone un 0,95% 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 11378,04 euros.