

## BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI

Nº Registro CNMV: 4870

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
**ARGENTARIA, S.A.**

**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA

**Rating Depositario:** A-

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

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija internacional con duración de cartera entre 0 y 3 años, que puede invertir hasta un 40% en titulizaciones y hasta un 20% en divisas no euro. Al menos el 50% estará en activos con rating mínimo BBB-, y la exposición conjunta a baja calidad, sin rating y emergentes será inferior al 50%.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	1,06	2,27	3,27	1,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	2,55	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	48.909.639,30	46.005.008,34	15.327	15.025	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	106.080.240,97	101.253.414,60	37.468	33.765	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	509.549	472.407	597.047	669.090
CLASE CARTERA	EUR	1.150.557	955.532	810.418	1.073.083

Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,4182	10,1281	9,9242	9,6003
CLASE CARTERA	EUR	10,8461	10,4820	10,2085	9,8220

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,23	0,00	0,23	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,86	0,32	0,73	0,77	1,01	2,05	3,37	-2,35	0,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	17-10-2025	-0,34	05-03-2025	-0,81	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,20	06-11-2025	0,30	01-08-2025	0,77	13-03-2023

(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	1,52	1,29	1,28	1,93	1,47	2,08	2,67	1,97	1,95
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	0,99	0,72	0,90	1,25	1,00	1,31	2,10	1,92	0,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,10	-0,10	-0,09	-0,17	-0,08	-0,11	-0,10	-0,15	-1,16

(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.

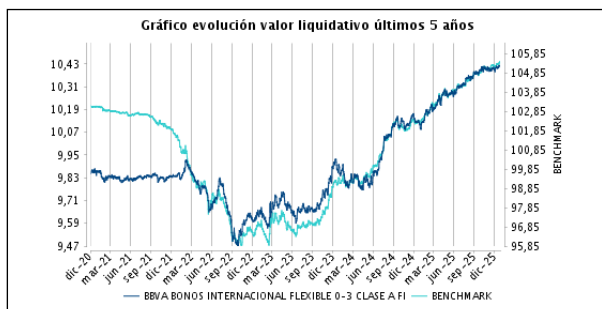
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,91	0,23	0,23	0,23	0,22	0,90	0,80	0,76	0,76

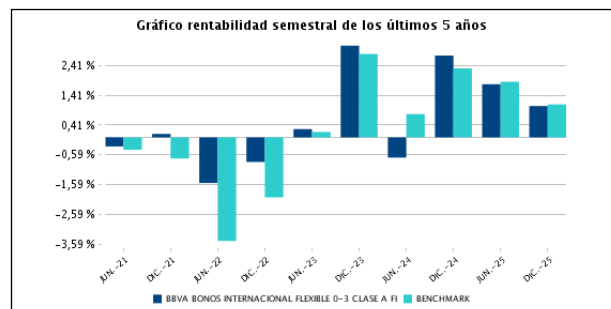
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,47	0,48	0,88	0,92	1,15	2,68	3,94	-1,86	1,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	17-10-2025	-0,33	05-03-2025	-0,81	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,20	06-11-2025	0,29	01-08-2025	0,77	13-03-2023

(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	1,50	1,27	1,26	1,90	1,46	2,07	2,67	1,96	1,95
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	0,99	0,72	0,90	1,25	1,00	1,31	2,11	1,89	0,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,10	-0,10	-0,09	-0,17	-0,07	-0,11	-0,09	-0,15	-1,12

(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 periodos con política de inversión homogénea.

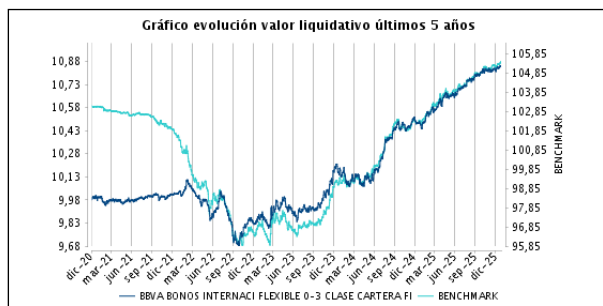
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,26	0,07	0,06	0,06	0,06	0,25	0,25	0,26	0,31

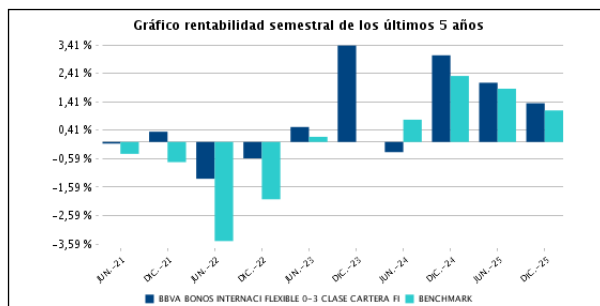
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



### 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	1.622.926	97,76	1.520.911	97,64
* Cartera interior	310.320	18,69	285.277	18,31
* Cartera exterior	1.288.624	77,62	1.214.826	77,99
* Intereses de la cartera de inversión	23.982	1,44	20.807	1,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.823	1,01	19.872	1,28
(+/-) RESTO	20.357	1,23	16.941	1,09
TOTAL PATRIMONIO	1.660.106	100,00 %	1.557.724	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.557.724	1.427.940	1.427.940	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,12	6,87	11,91	-18,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,28	1,97	3,20	-29,82
(+) Rendimientos de gestión	1,51	2,20	3,67	-25,78
+ Intereses	1,70	1,57	3,27	17,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,53	-0,57	86,96
± 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)	-0,15	1,24	1,03	-113,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,08	-0,08	95,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,35
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,47	6,96
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,41	-9,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-8,62
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	78,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,48
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	29,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,87
+ 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	-98,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.660.106	1.557.724	1.660.106	

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



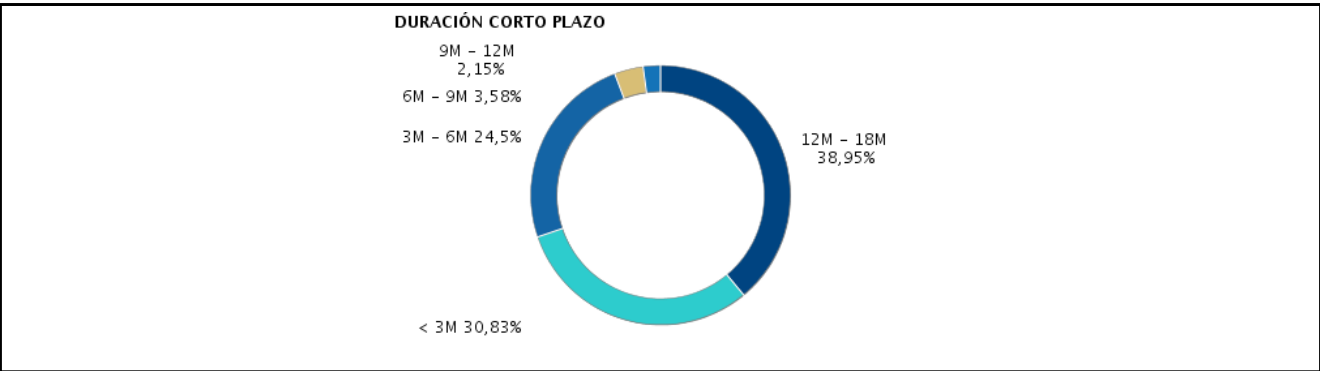
3. Inversiones financieras

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	262.394	15,81	143.788	9,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	48.457	2,92	140.424	9,01
TOTAL RENTA FIJA	310.851	18,73	284.212	18,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	310.851	18,73	284.212	18,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.254.332	75,53	1.215.740	78,01
TOTAL RENTA FIJA	1.254.332	75,53	1.215.740	78,01
TOTAL IIC	33.032	1,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.287.364	77,52	1.215.740	78,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.598.215	96,25	1.499.952	96,26

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	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	202.686	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	37.376	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	57.507	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FÍSICA	65.545	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	235.323	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	269.140	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	40.631	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	698.423	Inversión
Total subyacente renta fija		1606631	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 62500	142	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	24.334	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	24.334	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	206.496	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	32.715	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA PLN/EUR FÍSICA	24.470	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/CAD FÍSICA	117.319	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/CHF FÍSICA	22.960	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FÍSICA	64.479	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/MXN FISICA	42.626	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- USD X- RATE 62500	142	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		560017	
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	65.012	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	36.639	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	82.735	Inversión
Tipo de interés	IRS EURIBOR 6 MONTH ACT/360	17.700	Inversión
Tipo de interés	IRS NZD BANK BILL 3MO	172.816	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	173.725	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	81.031	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S44 BRC 1228 FÍSICA	75.800	Inversión
Total otros subyacentes		705458	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2872106	

#### 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	

	SI	NO
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 35.187.531,38 euros, lo que supone un 0,92% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 2.797.834,59 euros, lo que supone un 0,10% 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.

El cierre del año 2025 ha estado marcado por una divergencia significativa en las políticas monetarias y el desempeño de los activos financieros a nivel global. Mientras Estados Unidos ha iniciado una decidida senda de normalización, Europa se ha mantenido en una fase de pausa condicionada por la estabilidad de precios y las nuevas expansiones fiscales.

En USA tras un inicio de semestre con señales de resiliencia, la debilidad en los datos de empleo de julio y las revisiones a la baja de las nóminas de meses anteriores forzaron un cambio en la retórica de la Reserva Federal. Con la tasa de paro ascendiendo al 4,6%, la Fed ejecutó tres recortes consecutivos de tipos, sumando un total de 75 pb, para situar el rango de referencia en el 3,50%-3,75% en diciembre. Este movimiento favoreció especialmente a los tramos cortos de la curva. El bono a 2 años redujo su rentabilidad en 25 pb hasta el 3,5%, mientras que el de 10 años cerró en el 4,2%. No obstante, el tramo a 30 años repuntó hasta el 4,8%, reflejando la preocupación del mercado por una deuda pública que ya alcanza el 125% del PIB.

En la eurozona, el crecimiento ha sorprendido al alza, con un PIB estimado del 1,4% para el conjunto del área y un avance destacado del 2,8% en España. El BCE, con la inflación subyacente controlada en el 2%, optó por mantener el tipo de depósito sin cambios en el 2%. Sin embargo, la renta fija europea sufrió presiones al alza en las rentabilidades debido a la expansión fiscal en Alemania y la inestabilidad política en Francia. El bono alemán a 10 años escaló hasta el 2,9%. El caso francés fue especialmente crítico: tras la rebaja de calificación crediticia por Fitch y S&P (hasta A+ y A- respectivamente), su prima de riesgo alcanzó los 71 pb, superando a la italiana por primera vez en más de dos décadas. Por el contrario, la periferia mostró solidez, con la prima de riesgo española estrechándose hasta los 43 pb.

En el mundo de Crédito los diferenciales corporativos se redujeron globalmente gracias a los sólidos resultados

empresariales, especialmente en los segmentos de mayor riesgo o high yield.

En Divisas y Commodities, el dólar se apreció un 1,5% mientras el Brent caía un 8,1% hasta los 62,5 \$/barril. El gran protagonista fue el oro, que se revalorizó un 30,8% en el semestre, cerrando en 4.319 \$/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido una duración bastante estable durante el periodo muy diversificada en diferentes geografías, destacando la sobreponderación de la región Euro y UK y la infraponderación en USA y NZ. También se han incrementado las posiciones de crédito de buena calidad, así como una pequeña posición en países emergentes. Por otro lado, se han comprado posiciones de inflación americana en sus tramos cortos. En FX se han realizado pequeñas operaciones tácticas de poco relieve.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA 1-3 Year Global Broad Market Index Ex Japanese Yen EUR Hedged en su versión "total return" (incluye la reinversión por cupones). El fondo es de gestión activa y se gestiona en referencia a dicho índice, ya que tiene como objetivo batir la rentabilidad del índice, gestionándose con total libertad respecto al mismo.

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

El patrimonio de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE A FI ha aumentado un 7,44% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 2,01%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,46%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,06%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE CARTERA FI ha aumentado un 6,19% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 10,97%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,13%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,94%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,06%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,36%.

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 1,23% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,11%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre el fondo ha seguido infraponderando la duración en USA, que ha sido compensada por compra de duración en Canadá. También destaca la compra de duración en Australia frente a Nueva Zelanda. Se ha cerrado una posición de valor relativo entre UK y Alemania una vez que alcanzó el nivel objetivo. En el lado del crédito se ha incrementado la posición total hasta alcanzar el 25% del fondo y se ha comprado un poco de países emergentes. El fondo también compra inflación americana en sus plazos cortos a través de instrumentos derivados, así como inflación europea a través de bonos ligados a inflación.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 2,44% con una duración aproximada de 2,31.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 15.988 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.

A cierre del periodo, el fondo ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,00% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera ha mejorado a 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 de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE A FI ha sido del 1,29% , superior a la del

índice de referencia que ha sido de un 0,82%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,10%

La volatilidad de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE CARTERA FI ha sido del 1,27% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,82%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,10%

El fondo emplea el VaR absoluto para calcular la exposición total a riesgo de mercado siendo el máximo de la cartera en el periodo de 18.082.022, el mínimo 11.596.854 y el medio de 14.304.573. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico con un horizonte temporal de un mes y un intervalo de confianza del 99%. .

##### 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	%
ES0000012A89 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,450 2027-10-31	EUR	0	0,00	81.402	5,23
ES0000012G34 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	46.558	2,80	0	0,00
ES0000012O59 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,400 2028-05-31	EUR	152.676	9,20	0	0,00
ES0000012O67 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30	EUR	43.489	2,62	43.681	2,80
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>242.723</b>	<b>14,62</b>	<b>125.083</b>	<b>8,03</b>
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	1.953	0,13
ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	2.555	0,15	2.257	0,14
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	2.743	0,17	2.745	0,18
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	1.798	0,11	1.704	0,11
ES0280907058 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	1.105	0,07	1.096	0,07
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	1.336	0,08	1.346	0,09
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	2.433	0,15	2.434	0,16
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	5.464	0,33	5.170	0,33
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>17.434</b>	<b>1,06</b>	<b>18.705</b>	<b>1,21</b>
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	2.237	0,13	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.237</b>	<b>0,13</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>262.394</b>	<b>15,81</b>	<b>143.788</b>	<b>9,24</b>
ES00000128F9 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	0	0,00	140.424	9,01
ES0000012K95 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	48.457	2,92	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>48.457</b>	<b>2,92</b>	<b>140.424</b>	<b>9,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>310.851</b>	<b>18,73</b>	<b>284.212</b>	<b>18,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>310.851</b>	<b>18,73</b>	<b>284.212</b>	<b>18,25</b>
AU3SG0003197 - BONOS OBLIGA. WESTERN AUSTRALIAN T 4,750 2035-10-2	AUD	0	0,00	36.835	2,36
CA135087S471 - DEUDA CANADA 2,750 2030-03-01	CAD	117.659	7,09	36.521	2,34
DE000BU25034 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2029-10-11	EUR	7.803	0,47	29.574	1,90
FI4000587415 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 3,000 2035-09-15	EUR	8.396	0,51	16.300	1,05
FI4000591862 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,625 2032-04-15	EUR	10.978	0,66	0	0,00
FR0012993103 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2031-05-25	EUR	28.304	1,70	0	0,00
GB00BL68HH02 - DEUDA UNITED KINGDOM OF GR 0,375 2030-10-22	GBP	65.782	3,96	35.658	2,29
NO0010786288 - DEUDA KINGDOM OF NORWAY 1,750 2027-02-17	NOK	31.656	1,91	0	0,00
PL0000108866 - DEUDA REPUBLIC OF POLAND 2,500 2026-07-25	PLN	0	0,00	72.907	4,68
US91282CET45 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,625 2027-05-31	USD	0	0,00	110.782	7,11
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>270.578</b>	<b>16,30</b>	<b>338.577</b>	<b>21,73</b>
DE0001030567 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2026-04-15	EUR	40.794	2,46	0	0,00
DE000BU0E212 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,176 2025-09-17	EUR	0	0,00	10.894	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BUOE279 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,918 2026-03-18	EUR	10.879	0,66	0	0,00
IT0005631533 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,081 2026-01-14	EUR	49.346	2,97	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		101.019	6,09	10.894	0,70
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	2.075	0,12	2.090	0,13
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	1.708	0,10	1.705	0,11
XS2851605886 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,125 2029-10-03	EUR	2.412	0,15	2.319	0,15
XS2900380812 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,375 2030-09-23	EUR	3.437	0,21	3.243	0,21
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	2.817	0,17	2.654	0,17
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	2.705	0,16	2.502	0,16
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	3.432	0,21	3.240	0,21
XS2909821899 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 2,625 2028-03-30	EUR	2.401	0,14	2.209	0,14
XS2932831923 - BONOS DSV FINANCE BV 3,125 2028-11-06	EUR	0	0,00	3.537	0,23
XS2932834604 - BONOS DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	2.822	0,17	0	0,00
XS2941605078 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,625 2029-05-19	EUR	2.028	0,12	1.926	0,12
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	1.917	0,12	0	0,00
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	1.713	0,10	1.718	0,11
XS2979643991 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 3,250 2030-01-22	EUR	2.701	0,16	2.603	0,17
XS2987772402 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,261 2031-01-28	EUR	3.906	0,24	3.614	0,23
XS2996771767 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2030-02-13	EUR	1.984	0,12	1.891	0,12
XS3000977234 - BONOS LINDE PLC 2,625 2029-02-18	EUR	2.390	0,14	2.201	0,14
XS3009472989 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,723 2035-02-25	EUR	3.092	0,19	3.073	0,20
XS3014215324 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 3,000 2030-03-03	EUR	2.864	0,17	2.877	0,18
XS3019313363 - BONOS PFIZER NETHERLANDS I 2,875 2029-05-19	EUR	1.018	0,06	911	0,06
XS3030307865 - BONOS NESTE OY 3,750 2030-03-20	EUR	1.482	0,09	1.486	0,10
XS3032018239 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 3,300 2029-03-21	EUR	3.076	0,19	2.849	0,18
XS3036647694 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08	EUR	0	0,00	2.085	0,13
XS3064418687 - BONOS ALPHABET INC 2,500 2029-05-06	EUR	1.513	0,09	1.340	0,09
XS3069291196 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	2.793	0,17	2.623	0,17
XS3070545234 - BONOS AROUNDTOWN SA 3,500 2030-05-13	EUR	2.953	0,18	2.848	0,18
XS3071332962 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,493 2049-05-15	EUR	1.648	0,10	1.613	0,10
XS3073596341 - BONOS EQUINIX EUROPE 2 FIN 3,250 2029-05-19	EUR	2.034	0,12	1.849	0,12
XS3075393499 - BONOS CONTINENTAL AG 2,875 2028-11-22	EUR	1.521	0,09	1.361	0,09
XS3075491152 - RENTA BMW FINANCE NV 2,625 2028-05-20	EUR	0	0,00	2.638	0,17
XS3078501338 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,625 2029-05-27	EUR	1.701	0,10	1.603	0,10
XS3087807916 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 4,000 2028-03-18	EUR	731	0,04	0	0,00
XS3094762989 - BONOS RWE AG 4,125 2055-06-18	EUR	1.308	0,08	1.307	0,08
XS3109654726 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 2,750 2029-07-03	EUR	2.309	0,14	0	0,00
XS3121029436 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125 2030-07-15	EUR	5.296	0,32	0	0,00
XS3140075816 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 3,100 2029-08-04	EUR	1.013	0,06	0	0,00
XS3172177738 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 3,778 2029-09-16	EUR	1.378	0,08	0	0,00
XS3192253402 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,250 2030-09-30	EUR	1.936	0,12	0	0,00
XS3193854281 - BONOS BRENTTAG FINANCE BV 3,375 2031-10-02	EUR	2.272	0,14	0	0,00
XS3206563549 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 2,750 2030-01-28	EUR	2.037	0,12	0	0,00
XS3214409750 - BONOS CITIGROUP INC 2,928 2030-10-22	EUR	1.361	0,08	0	0,00
XS3215466254 - BONOS BMS IRELAND CAPITAL 2,973 2030-11-10	EUR	1.919	0,12	0	0,00
XS3224498108 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,000 2030-11-07	EUR	3.082	0,19	0	0,00
XS3233499089 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,250 2030-11-24	EUR	1.732	0,10	0	0,00
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	2.453	0,15	2.234	0,14
XS2954181843 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,125 2028-12-13	EUR	0	0,00	2.233	0,14
XS2972972017 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2028-04-21	EUR	0	0,00	980	0,06
AU3SG0003262 - EMISIONES WESTERN AUSTRALIAN T 5,000 2037-10-21	AUD	35.825	2,16	0	0,00
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	3.194	0,19	2.996	0,19
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	0	0,00	1.955	0,13
BE630791073 - BONOS SOLVAY SA 3,875 2028-04-03	EUR	1.727	0,10	1.636	0,11
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA NV 3,875 2031-06-11	EUR	2.034	0,12	1.932	0,12
CA13509PHM82 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 1,750 2030-06-15	CAD	0	0,00	35.216	2,26
CH1414003454 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	3.505	0,21	3.513	0,23
DE000A383B10 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	0	0,00	44.815	2,88
DE000A383J95 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	1.020	0,06	1.025	0,07
DE000A3L69X8 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 3,375 2028-01-14	EUR	1.411	0,08	1.315	0,08
DE000A4DE9Y3 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,375 2031-02-13	EUR	1.300	0,08	1.301	0,08
DE000A4DFCB7 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 3,250 2030-01-15	EUR	986	0,06	0	0,00
DE000A4DFH60 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,000 2029-06-16	EUR	1.099	0,07	1.100	0,07
DE000A4DFUE3 - BONOS AMPRIION GMBH 3,000 2029-12-05	EUR	2.001	0,12	1.801	0,12
DE000A4EB2X2 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 2,500 2028-09-05	EUR	0	0,00	4.097	0,26
DE000A4EBMB3 - BONOS ROBERT BOSCH FINANCE 3,250 2031-05-28	EUR	2.392	0,14	2.394	0,15
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	1.473	0,09	1.384	0,09
DE000CZ457N3 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-11-26	EUR	995	0,06	0	0,00
DE000CZ45ZU8 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-06-06	EUR	1.398	0,08	1.396	0,09
XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,500 2029-03-21	EUR	2.745	0,17	2.553	0,16
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	1.833	0,11	0	0,00
XS2802928775 - BONOS BRENTTAG FINANCE BV 3,750 2028-04-24	EUR	1.732	0,10	3.582	0,23
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	1.095	0,07	1.084	0,07
XS2811962195 - BONOS WERFEN SA/SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	3.105	0,19	3.021	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN[4,000 2030-07-10	EUR	1.960	0,12	1.951	0,13
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC[4,625 2035-05-20	EUR	2.109	0,13	1.754	0,11
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO[1,375 2030-06-01	EUR	2.569	0,15	2.582	0,17
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN[1,000 2031-09-23	EUR	1.883	0,11	1.677	0,11
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC[0,577 2029-08-09	EUR	2.377	0,14	2.239	0,14
XS2387060259 - BONOS NATWEST GROUP PLC[0,670 2029-09-14	EUR	3.400	0,20	3.200	0,21
XS2404642923 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP[0,875 2029-05-09	EUR	2.160	0,13	2.058	0,13
XS2407985220 - BONOS STEDIN HOLDING NV[2,591 2026-11-16	EUR	0	0,00	16.985	1,09
XS2411311652 - BONOS INTT FINANCE CORP[0,399 2028-12-13	EUR	2.301	0,14	2.161	0,14
XS243098893 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA[0,875 2029-01-14	EUR	0	0,00	2.712	0,17
XS2443920249 - BONOS ING GROEP NV[1,250 2027-02-16	EUR	18.924	1,14	18.865	1,21
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV[1,875 2029-09-21	EUR	2.764	0,17	2.764	0,18
DE000DL19WL7 - BONOS DEUTSCHE BANK AG[1,875 2028-02-23	EUR	2.812	0,17	2.824	0,18
EU000A2SCAV2 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL SJ[2,500 2030-11-11	EUR	33.176	2,00	0	0,00
EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION[2,875 2027-12-06	EUR	0	0,00	88.088	5,65
EU000A3L1CN4 - EMISIONES EUROPEAN UNION[2,875 2029-10-05	EUR	0	0,00	66.699	4,28
EU000A4EG021 - EMISIONES EUROPEAN UNION[2,500 2030-10-14	EUR	39.063	2,35	0	0,00
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA[2,500 2032-03-31	EUR	2.931	0,18	2.838	0,18
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ[3,875 2032-06-16	EUR	3.710	0,22	3.524	0,23
FR001400CN47 - RENTA LA POSTE SA[2,625 2028-09-14	EUR	1.897	0,11	0	0,00
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA[5,750 2033-06-01	EUR	318	0,02	322	0,02
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA[4,125 2027-06-02	EUR	0	0,00	4.233	0,27
FR001400KY69 - BONOS RCI BANQUE SA[4,875 2029-10-02	EUR	2.526	0,15	2.377	0,15
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA[4,750 2029-09-28	EUR	2.815	0,17	2.628	0,17
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST[4,125 2030-12-11	EUR	2.488	0,15	2.281	0,15
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA[3,750 2027-10-04	EUR	1.886	0,11	1.695	0,11
FR001400PX40 - BONOS PERNOD RICARD SA[3,375 2030-11-07	EUR	1.925	0,12	0	0,00
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA[4,750 2030-06-14	EUR	3.837	0,23	3.620	0,23
FR001400RMM3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA[3,750 2031-01-23	EUR	1.429	0,09	2.158	0,14
FR001400SIM9 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST[3,500 2029-09-11	EUR	2.439	0,15	2.339	0,15
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA[3,125 2029-01-26	EUR	1.811	0,11	2.525	0,16
FR001400WJH9 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ[4,000 2035-01-15	EUR	1.714	0,10	1.618	0,10
FR001400WKP0 - BONOS BPCE SA[4,250 2035-07-16	EUR	712	0,04	611	0,04
FR001400WL86 - BONOS SOCIETE GENERALE SA[3,750 2031-07-15	EUR	2.737	0,16	2.534	0,16
FR001400WLJ1 - BONOS BNP PARIBAS SA[3,583 2031-01-15	EUR	2.020	0,12	2.032	0,13
FR001400WM69 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR[3,125 2028-01-20	EUR	1.708	0,10	1.611	0,10
FR001400ZED2 - BONOS LVMH MOET HENNESSY LJ[2,625 2029-03-07	EUR	3.394	0,20	3.195	0,21
FR001400ZZC9 - BONOS KERING SA[3,125 2029-11-27	EUR	2.406	0,14	2.388	0,15
FR0014011276 - BONOS RTE RESEAU DE TRANSP[2,625 2029-07-08	EUR	1.090	0,07	0	0,00
FR00140144A7 - BONOS ORANGE SA[2,500 2028-11-13	EUR	1.390	0,08	0	0,00
FR001401A553 - BONOS SOCIETE GENERALE SA[3,875 2035-11-20	EUR	1.695	0,10	0	0,00
IT0005583460 - BONOS BPER BANK SPA[4,250 2030-02-20	EUR	1.828	0,11	1.730	0,11
IT0005586893 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DIJ[3,875 2030-07-04	EUR	0	0,00	1.617	0,10
IT0005598971 - BONOS UNICREDIT SPA[3,875 2028-06-11	EUR	3.197	0,19	3.020	0,19
MX0MGO0001C8 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE[5,500 2027-03-04	MXN	88.160	5,31	83.782	5,38
PTCGDFOM0034 - BONOS CAIXA GERAL DE DEPOS[3,000 2031-10-07	EUR	2.970	0,18	0	0,00
XS1190974011 - RENTA BP CAPITAL MARKETS PJ[1,573 2027-02-16	EUR	11.746	0,71	11.774	0,76
XS1223837250 - BONOS GENERAL MILLS INC[1,500 2027-04-27	EUR	31.324	1,89	31.327	2,01
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA[2,629 2027-06-08	EUR	3.817	0,23	3.592	0,23
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI[3,875 2049-06-14	EUR	1.998	0,12	1.884	0,12
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA GRU[2,065 2027-09-28	EUR	2.957	0,18	2.785	0,18
XS1799939027 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI[4,625 2049-06-27	EUR	1.717	0,10	1.599	0,10
XS1843449395 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA[3,000 2030-11-21	EUR	2.349	0,14	2.211	0,14
XS1883355197 - BONOS ABBOTT IRELAND FINAN[1,500 2026-09-27	EUR	0	0,00	22.441	1,44
XS1907120791 - BONOS AT&T INC[2,350 2029-09-05	EUR	2.636	0,16	2.482	0,16
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA[1,000 2026-11-19	EUR	0	0,00	3.552	0,23
XS2100664114 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO[1,500 2030-03-15	EUR	2.883	0,17	2.708	0,17
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ[3,250 2049-06-22	EUR	1.683	0,10	1.584	0,10
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ[3,625 2049-06-22	EUR	2.024	0,12	1.886	0,12
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA[2,250 2049-03-10	EUR	2.322	0,14	2.169	0,14
XS2231183646 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC[1,625 2029-09-18	EUR	1.796	0,11	1.622	0,10
XS2247549731 - BONOS CELLNEX TELECOM SA[1,750 2030-10-23	EUR	1.857	0,11	0	0,00
XS2278566299 - BONOS AUTOSTRADA PER LITA[2,000 2030-01-15	EUR	1.917	0,12	1.702	0,11
XS2300292963 - BONOS CELLNEX FINANCE CO SJ[1,250 2029-01-15	EUR	0	0,00	1.784	0,11
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV[0,250 2029-08-25	EUR	1.950	0,12	0	0,00
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA[0,250 2029-02-23	EUR	1.816	0,11	1.610	0,10
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV[1,875 2028-03-03	EUR	2.420	0,15	2.432	0,16
XS2320533131 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL[2,500 2049-03-22	EUR	2.195	0,13	2.182	0,14
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC[1,125 2031-03-22	EUR	3.360	0,20	3.347	0,21
XS234852253 - BONOS ENI SPA[2,000 2049-05-11	EUR	2.322	0,14	2.071	0,13
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB[0,300 2027-05-20	EUR	9.371	0,56	9.326	0,60
XS2461234622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO[1,963 2030-03-23	EUR	3.009	0,18	2.843	0,18
XS2496028502 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC[2,750 2027-08-30	EUR	0	0,00	1.935	0,12
XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO[4,500 2027-10-18	EUR	4.379	0,26	4.142	0,27



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	0	0,00	2.283	0,15
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	1.834	0,11	1.741	0,11
XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	2.757	0,17	2.477	0,16
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	1.882	0,11	1.898	0,12
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	2.462	0,15	2.333	0,15
XS259659063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	4.139	0,25	3.931	0,25
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	3.537	0,21	3.355	0,22
XS2620585658 - RENTA BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	2.794	0,17	2.635	0,17
XS2622275969 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	2.350	0,14	2.135	0,14
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	4.133	0,25	3.870	0,25
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	1.479	0,09	1.386	0,09
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	2.121	0,13	2.003	0,13
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	0	0,00	2.498	0,16
XS2638080452 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2031-07-03	EUR	2.476	0,15	0	0,00
XS2644410214 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	2.447	0,15	2.157	0,14
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	4.195	0,25	3.975	0,26
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	1.786	0,11	1.579	0,10
XS2676814499 - RENTA CAIXABANK SA 4,125 2030-09-06	EUR	6.455	0,39	6.064	0,39
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	1.965	0,12	1.853	0,12
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	0	0,00	1.734	0,11
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	3.445	0,21	3.273	0,21
XS2729836234 - BONOS MEDIOLANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	2.511	0,15	2.532	0,16
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	2.340	0,14	2.103	0,14
XS2746662696 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,550 2029-05-08	EUR	2.775	0,17	2.576	0,17
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	1.778	0,11	1.680	0,11
XS2757511113 - BONOS VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	0	0,00	731	0,05
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	2.449	0,15	2.447	0,16
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	5.848	0,35	5.567	0,36
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	1.789	0,11	1.687	0,11
XS2764459363 - BONOS CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	3.118	0,19	3.022	0,19
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	2.077	0,13	1.846	0,12
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	1.374	0,08	1.237	0,08
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	2.496	0,15	2.310	0,15
XS2787827190 - BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	2.187	0,13	2.010	0,13
AU3SG0002710 - EMISIONES TREASURY CORP OF VIC 4,750 2036-09-15	AUD	57.949	3,49	0	0,00
AU3SG0002728 - EMISIONES NEW SOUTH WALES TREA 4,250 2036-02-20	AUD	54.694	3,29	55.262	3,55
AU3SG0003064 - EMISIONES QUEENSLAND TREASURY 5,000 2037-07-21	AUD	0	0,00	16.873	1,08
AU3SG0003221 - EMISIONES QUEENSLAND TREASURY 5,250 2038-08-13	AUD	52.292	3,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		778.153	46,84	824.768	52,92
XS1883355197 - BONOS ABBOTT IRELAND FINAN 1,500 2026-09-27	EUR	22.419	1,35	0	0,00
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	3.330	0,20	3.134	0,20
XS2154325489 - BONOS SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	19.951	1,20	19.972	1,28
XS2242979719 - BONOS HEATHROW FUNDING LTD 1,500 2025-10-12	EUR	0	0,00	13.533	0,87
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	0	0,00	1.086	0,07
XS2355599353 - CÉDULAS KOREA HOUSING FINAN 0,010 2026-06-29	EUR	40.816	2,46	0	0,00
XS2407985220 - BONOS STEDIN HOLDING NV 2,591 2026-11-16	EUR	16.958	1,02	0	0,00
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	1.108	0,07	1.924	0,12
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	0	0,00	1.852	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		104.582	6,30	41.501	2,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.254.332	75,53	1.215.740	78,01
TOTAL RENTA FIJA		1.254.332	75,53	1.215.740	78,01
LU1034966249 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	33.032	1,99	0	0,00
TOTAL IIC		33.032	1,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.287.364	77,52	1.215.740	78,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.598.215	96,25	1.499.952	96,26

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](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

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

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 48.457.067,63 euros, lo que supone un 9,51% 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 5226,73 euros.