

**BBVA CREDITO EUROPA, FI**

Nº Registro CNMV: 2591

**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.  
**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: 05/06/2002

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo de renta fija euro centrado en renta fija privada (mínimo 50%), con al menos la mitad de la cartera en emisores europeos. Hasta un 10% puede estar en baja calidad crediticia o sin rating. Duración media inferior a 8 años y riesgo divisa limitado al 10%.

**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                 | 0,06           | 0,25             | 0,29 | 0,40 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,45           | 2,18             | 1,81 | 3,54 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|                                                        | Periodo actual | Periodo anterior |
|--------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 6.925.468,33   | 5.553.483,06     |
| Nº de Partícipes                                       | 34.165         | 29.471           |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 10000000 EUR   |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 986.456                                  | 142,4388                                |
| 2024                | 708.089                                  | 137,7732                                |
| 2023                | 680.285                                  | 131,9723                                |
| 2022                | 698.104                                  | 125,7010                                |

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     | 0,06                    | 0,00         | 0,06  | 0,12         | 0,00         | 0,12  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,05  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |       |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022  | 2020 |
| Rentabilidad IIC               | 3,39           | 0,54            | 0,72   | 1,30   | 0,79   | 4,40  | 4,99 | -4,30 | 0,19 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,13            | 02-12-2025 | -0,32      | 05-03-2025 | -0,34          | 16-03-2023 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,13             | 01-12-2025 | 0,19       | 31-01-2025 | 0,47           | 02-02-2023 |

(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                        | 0,90           | 0,67            | 0,70   | 1,01   | 1,13   | 1,10  | 1,59  | 2,08  | 1,65  |
| 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                                | 0,71           | 0,44            | 0,62   | 0,66   | 0,99   | 1,10  | 1,64  | 2,08  | 1,43  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,04          | -0,04           | -0,04  | -0,07  | -0,07  | -0,08 | -0,05 | -0,15 | -1,94 |

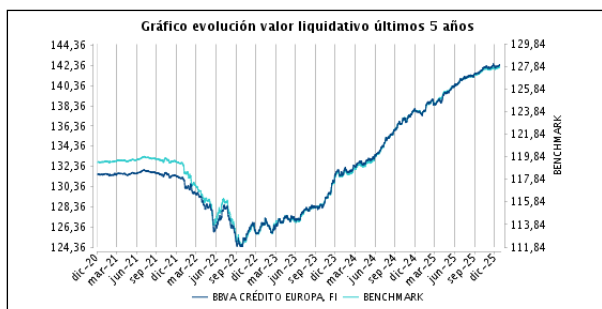
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

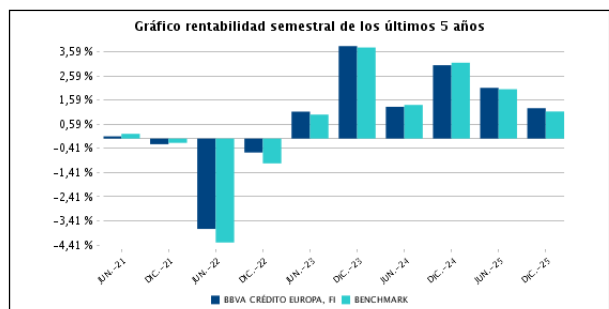
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,17           | 0,04            | 0,04   | 0,04   | 0,04   | 0,17  | 0,18 | 0,18 | 0,24 |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

| Vocación inversora                                         | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro                                            | 11.163.377                              | 218.388           | 0,80                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 1.793.290                               | 59.109            | 1,23                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 192.129                                 | 5.491             | 1,05                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 1.471.158                               | 50.711            | 1,92                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 1.330.996                               | 46.091            | 4,17                           |
| Renta Variable Euro                                        | 116.564                                 | 7.314             | 15,44                          |
| Renta Variable Internacional                               | 7.166.878                               | 326.035           | 10,00                          |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial                                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto                                           | 73.024                                  | 4.259             | 1,80                           |
| Global                                                     | 21.424.374                              | 709.152           | 3,94                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 10.464.378                              | 263.677           | 0,70                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 2.589.374                               | 86.873            | 13,03                          |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Total fondos                                               | 57.785.541                              | 1.777.100         | 3,79                           |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 962.773            | 97,60              | 773.850              | 99,06              |
| * Cartera interior          | 15.371             | 1,56               | 14.450               | 1,85               |
| * Cartera exterior          | 921.109            | 93,38              | 740.200              | 94,75              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 26.293             | 2,67               | 19.200               | 2,46               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 23.244             | 2,36               | 7.644                | 0,98               |
| (+/-) RESTO                                 | 438                | 0,04               | -293                 | -0,04              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 986.456            | 100,00 %           | 781.201              | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 781.201                      | 708.089                        | 708.089                   |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 23,57                        | 7,79                           | 32,25                     | 238,87                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,20                         | 2,10                           | 3,25                      | -35,90                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 1,30                         | 2,20                           | 3,45                      | -33,94                                    |
| + Intereses                                      | 1,53                         | 1,54                           | 3,07                      | 10,82                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,33                        | 0,57                           | 0,19                      | -165,33                                   |
| ± 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)       | 0,10                         | 0,09                           | 0,19                      | 31,24                                     |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -159,64                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 161,54                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,10                        | -0,10                          | -0,20                     | 4,24                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,06                        | -0,06                          | -0,12                     | -13,80                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,05                     | -13,80                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -30,58                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -23,98                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,02                          | -0,03                     | 35,90                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -75,59                                    |
| + 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                      | -75,59                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 986.456                      | 781.201                        | 986.456                   |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

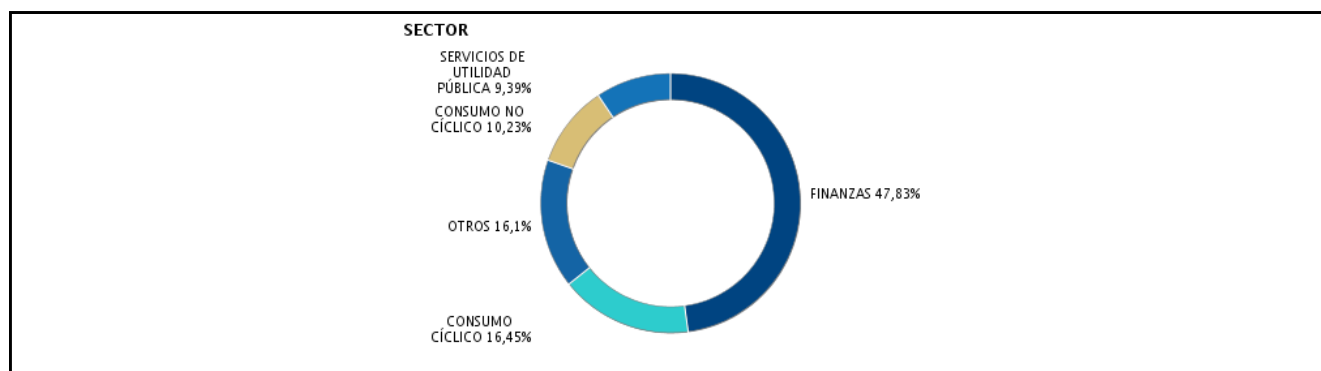
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 15.371           | 1,56  | 14.450           | 1,85  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 15.371           | 1,56  | 14.450           | 1,85  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 15.371           | 1,56  | 14.450           | 1,85  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 917.707          | 93,03 | 737.187          | 94,39 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 917.707          | 93,03 | 737.187          | 94,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 917.707          | 93,03 | 737.187          | 94,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 933.078          | 94,59 | 751.637          | 96,24 |

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 |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                                             |                                                | 0                            |                          |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA | 58.462                       | Inversión                |
| Total subyacente renta fija                                       |                                                | 58462                        |                          |
| Derivados de Crédito                                              | CDI CDI ITRAXX EUR S44 BRC 1228 FÍSICA         | 158.800                      | Inversión                |
| Total otros subyacentes                                           |                                                | 158800                       |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>                                         |                                                | 217262                       |                          |

### 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  |

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                | X  |    |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 18.861.814,11 euros, lo que supone un 2,36% 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.

Los mercados de renta fija cerraron el 2S de 2025 con un comportamiento divergente por regiones, registrando caídas de rentabilidades en EE.UU. (salvo en el tipo a 30 años), y subidas en Europa. Aunque el semestre comenzó con indicios de resiliencia económica en EE.UU., la sorpresa negativa del dato de empleo de julio y la fuerte revisión a la baja de las

nóminas de mayo y junio llevaron a un cambio en la retórica de la Fed. Así, pese a las discrepancias internas y la persistente incertidumbre inflacionista, el temor a una ralentización del mercado laboral motivó la reanudación del ciclo de bajadas, con tres recortes consecutivos a partir de septiembre. Con ello, el tipo de referencia estadounidense se situó a final de año en el rango del 3,5%-3,75% (frente al 4,25%-4,5% de julio), y Powell dejó la puerta abierta a nuevas bajadas en 2026 si la inflación continúa moderándose o si el mercado laboral sigue mostrando signos de debilidad. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios a lo largo del semestre, con el tipo de depósito en el 2%. Sin embargo, con la mejora de las previsiones económicas y una inflación cerca del objetivo, los comentarios de algunos miembros del BCE apuntan a un sesgo al alza en tipos de interés de cara al próximo año. Con todo, el mercado cerró el año anticipando recortes de 50pb en EE.UU. en 2026, aunque se descartan movimientos en Europa. Como resultado, las pendientes de las curvas soberanas tuvieron un comportamiento dispar, con una positivización en EE.UU. y un ligero aplanamiento en Europa, mientras que los diferenciales de crédito continuaron reduciéndose en línea con el buen comportamiento del resto de activos de riesgo durante el semestre.

En este contexto, el tipo de interés del bono estadounidense a 2 años disminuyó 25pb, hasta el 3,5%. El tipo a 5 años disminuyó 7pb, hasta el 3,7%, y el tipo a 10 años lo hizo en 6pb, hasta el 4,2%, con el tipo real en el 1,9% (-3pb) y las expectativas de inflación en el 2,2% (-4pb). Esto deja la pendiente de la curva americana en 69pb, tras una positivización de 19pb durante el semestre. Asimismo, el tipo a 30 años aumentó en 7pb, hasta el 4,8%, posiblemente influido por las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda en EE.UU. (actualmente en el 125% del PIB).

En Europa, los tipos de interés soberanos repuntaron de forma generalizada como consecuencia de la pausa en la política monetaria y la expansión fiscal en Alemania. Así, el tipo a 2 años alemán aumentó en 26pb, hasta el 2,1%, mientras que el tipo a 5 años lo hizo en 28pb, situándose en el 2,4%. El tipo a 10 años quedó en el 2,9% (+25pb), con un aumento atribuible casi en su totalidad al repunte de 21pb del tipo real (0,9%), ya que las expectativas de inflación se mantuvieron estables en el 1,7%. Esto llevó a la pendiente de la curva alemana a estabilizarse en los 73pb.

Por último, el mercado de crédito cerró el semestre con un comportamiento positivo, aunque no exento de volatilidad debido a los temores en torno al crédito privado y las mayores necesidades de financiación de empresas relacionadas con la inteligencia artificial. Sin embargo, los sólidos resultados empresariales y el buen tono de los activos de riesgo llevaron a que, en EE.UU., el crédito de alta calidad redujera su diferencial en 8pb hasta los 72pb, mientras que el tramo de mayor riesgo se redujo en 24pb hasta 289pb. En Europa, el diferencial de deuda de mayor calidad disminuyó en 16pb, quedando en los 76pb, mientras que el segmento especulativo se estrechó en 43pb, hasta 271pb.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año la distribución sectorial de la cartera se ha mantenido estable. No se han realizado cambios relevantes a nivel estructural y se ha aprovechado la tendencia positiva del activo a lo largo del segundo semestre del año para realizar ajustes puntuales incrementando exposición a emisiones con vencimiento en plazos largos.

En cuanto a la actividad en el mercado primario nos hemos beneficiado de las primas sobre la valoración en el mercado secundario en los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados.

Sectorialmente hemos seguido dando prioridad al sector financiero, con preferencia en deuda senior no-preferente respecto a deuda senior preferente.

En el segmento de emisiones de deuda subordinada se ha tenido exposición alta pero siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores que tienen alta sensibilidad de mercado y por tanto mayor riesgo. Por ello se han buscado bonos con cláusulas de amortización anticipada con duraciones cortas.

En cuanto a emisores no financieros, se ha buscado exposición a sectores con riesgo medio-alto pero seleccionando emisores con buenas calificaciones crediticias.

Por otro lado, se han vendido bonos a corto plazo para generar niveles de liquidez suficiente para invertir en nuevas emisiones.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch 1-3 Year Euro Large Cap. Corporate Index (ERL1)

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 26,27% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 15,93%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,09%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,06%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,26%.

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 1,12%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de emisores no financieros en el primer semestre del año hemos mantenido los niveles de riesgo similares a los

de cierre del año pasado. La operativa ha continuado con la dinámica de aumentar la granularidad de la cartera y se ha mantenido la sobreponderación en sectores con perfil defensivo como Utilities, Telecoms y Healthcare.

Adicionalmente se ha incrementado riesgo en sectores con mayor beta como Autos y Real Estate aprovechando que cotizan con prima vs mercado. Dentro de segmento de Híbridos Corporativos la actividad ha sido intensa, aprovechando las numerosas ofertas de recompra que han lanzado los emisores.

En cuanto a operativa, en el sector financiero hemos apostado por la reducción de las primas de riesgo en los segmentos con mayor valor, incrementando nuestro peso en los de deuda subordinada TIER II y Senior No preferente, y reduciendo nuestro posicionamiento en Senior Preferente.

Respecto al posicionamiento dentro del compartimento de deuda subordinada Tier II, hemos aumentado el riesgo existente en emisores franceses y alemanes. De la misma forma, se han incorporado de manera selectiva nuevas emisiones con primas de crédito más atractivas.

En el apartado de deuda Senior, hemos mantenido nuestra preferencia estratégica por los emisores de la periferia en el segmento Senior Preferente, reduciendo en cambio nuestra exposición a nombres considerados más conservadores y con diferenciales de crédito ya muy ajustados. En la categoría Senior No preferente, hemos elevado nuestra ponderación global, preservando en gran medida la composición geográfica preexistente de la cartera.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 2,99% con una duración aproximada de 1,87.

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 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 20,52%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, el fondo ha incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,50% 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 BBB+.

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.**

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO**

La volatilidad del fondo ha sido del 0,68% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,54%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,04%.

El tracking error ha sido de 0,20%.

**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.**

La renta Fija corporativa continúa teniendo buenas expectativas de rentabilidad dentro de un contexto de volatilidad moderada. Las rentabilidades estimadas de la cartera son altas dentro del mercado de la renta fija agregado y esta es la principal razón que, unida a la baja volatilidad del activo, favorece el atractivo de la inversión en crédito en el corto-medio plazo desde un punto de vista de rentabilidad esperada ajustada por riesgo.

Desde otro punto de vista, el interés por parte de los inversores en el crédito ha estado dominado por la búsqueda de rentabilidad, lo que ha impulsado las suscripciones en el activo creando una demanda constante que se ha reflejado en el buen comportamiento de las carteras durante el segundo semestre del año.

A medio plazo, la rentabilidad adicional que ofrece respecto a la deuda soberana compensa a los inversores que van a la búsqueda de rentabilidad en tanto en cuanto el riesgo específico sigue siendo bajo, con tasas de impago muy contenidas y balances de las compañías muy saneados.

Para el primer semestre del año esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho, estables siendo un contexto propicio para obtener beneficio de las altas TIRES de cartera. Finalmente, esperamos que la actividad en el mercado de nuevas emisiones o mercado primario se siga manteniendo fuerte con un buen comportamiento también en mercado secundario posteriormente, reflejando la demanda de los inversores por tomar posiciones en el activo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                       | Divisa | Periodo actual   |             | Periodo anterior |             |
|------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|                                                            |        | Valor de mercado | %           | Valor de mercado | %           |
| ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08         | EUR    | 0                | 0,00        | 2.944            | 0,38        |
| ES0239140025 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 0,750 2029-06-22  | EUR    | 1.393            | 0,14        | 0                | 0,00        |
| ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14         | EUR    | 2.688            | 0,27        | 2.693            | 0,34        |
| ES0265936023 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09-08 | EUR    | 1.982            | 0,20        | 1.984            | 0,25        |
| ES0280907058 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30     | EUR    | 3.618            | 0,37        | 2.789            | 0,36        |
| ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30    | EUR    | 2.774            | 0,28        | 2.175            | 0,28        |
| ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01     | EUR    | 0                | 0,00        | 1.865            | 0,24        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año             |        | 12.455           | 1,26        | 14.450           | 1,85        |
| ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08         | EUR    | 2.916            | 0,30        | 0                | 0,00        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año           |        | 2.916            | 0,30        | 0                | 0,00        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | <b>15.371</b>    | <b>1,56</b> | <b>14.450</b>    | <b>1,85</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | <b>15.371</b>    | <b>1,56</b> | <b>14.450</b>    | <b>1,85</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>              |        | <b>15.371</b>    | <b>1,56</b> | <b>14.450</b>    | <b>1,85</b> |
| XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15     | EUR    | 1.903            | 0,19        | 1.916            | 0,25        |
| XS2102948994 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 0,250 2026-07-16  | EUR    | 0                | 0,00        | 1.930            | 0,25        |
| XS2107315470 - RENTA JENI SPA 0,625 2030-01-23             | EUR    | 2.405            | 0,24        | 1.861            | 0,24        |
| XS2113889351 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,500 2027-02-04   | EUR    | 5.567            | 0,56        | 5.610            | 0,72        |
| XS2121207828 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,500 2030-02-18 | EUR    | 3.598            | 0,36        | 0                | 0,00        |
| XS2123320033 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 0,389 2028-02-24  | EUR    | 2.897            | 0,29        | 2.906            | 0,37        |
| BE0002819002 - BONOS KBC GROUP NV 0,625 2031-12-07         | EUR    | 1.063            | 0,11        | 1.054            | 0,13        |
| BE0002987684 - BONOS KBC GROUP NV 4,250 2029-11-28         | EUR    | 5.638            | 0,57        | 4.305            | 0,55        |
| BE6276040431 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,500 2030-04-18 | EUR    | 2.840            | 0,29        | 0                | 0,00        |
| CH1255915006 - BONOS UBS GROUP AG 4,625 2028-03-17         | EUR    | 9.483            | 0,96        | 9.565            | 1,22        |
| CH1414003454 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12         | EUR    | 5.066            | 0,51        | 5.077            | 0,65        |
| XS2696046460 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,000 2028-10-05  | EUR    | 1.815            | 0,18        | 1.825            | 0,23        |
| XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01         | EUR    | 2.855            | 0,29        | 2.231            | 0,29        |
| XS2713671043 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,375 2028-11-06 | EUR    | 4.334            | 0,44        | 4.345            | 0,56        |
| XS2717301365 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 4,625 2029-11-13 | EUR    | 2.621            | 0,27        | 0                | 0,00        |
| XS2744121869 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2027-01-11 | EUR    | 3.655            | 0,37        | 3.674            | 0,47        |
| XS2745344601 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,625 2026-10-11 | EUR    | 0                | 0,00        | 3.692            | 0,47        |
| XS2751666426 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,375 2028-07-23 | EUR    | 2.939            | 0,30        | 2.953            | 0,38        |
| XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22   | EUR    | 2.091            | 0,21        | 0                | 0,00        |
| XS2753547673 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 4,625 2028-07-25 | EUR    | 2.192            | 0,22        | 1.149            | 0,15        |
| XS2757511113 - BONOS VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18  | EUR    | 0                | 0,00        | 1.627            | 0,21        |
| XS2801963716 - RENTA JEFFERIES FINANCIAL 4,000 2029-04-16  | EUR    | 1.126            | 0,11        | 1.139            | 0,15        |
| XS2817916484 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,755 2029-05-20    | EUR    | 3.686            | 0,37        | 3.698            | 0,47        |
| XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15         | EUR    | 2.056            | 0,21        | 0                | 0,00        |
| XS2823825711 - RENTA BMW INTERNATIONAL IN 3,250 2028-11-17 | EUR    | 1.626            | 0,16        | 1.632            | 0,21        |
| XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02   | EUR    | 7.771            | 0,79        | 5.771            | 0,74        |
| XS2909821899 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 2,625 2028-03-30 | EUR    | 8.702            | 0,88        | 6.727            | 0,86        |
| XS2937307929 - BONOS STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19        | EUR    | 4.811            | 0,49        | 3.711            | 0,48        |
| XS2941605078 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,625 2029-05-19 | EUR    | 5.573            | 0,56        | 2.534            | 0,32        |
| XS2954181843 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,125 2028-12-13     | EUR    | 3.850            | 0,39        | 2.950            | 0,38        |
| XS2972972017 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2028-04-21 | EUR    | 2.627            | 0,27        | 2.639            | 0,34        |
| XS2980865658 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 3,375 2029-04-21 | EUR    | 3.429            | 0,35        | 2.632            | 0,34        |
| XS2982332400 - RENTA BMW INTERNATIONAL IN 3,125 2029-07-22 | EUR    | 5.644            | 0,57        | 3.640            | 0,47        |
| XS2996771767 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2030-02-13 | EUR    | 4.762            | 0,48        | 3.683            | 0,47        |
| XS299658136 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 2,900 2030-02-10  | EUR    | 5.110            | 0,52        | 3.923            | 0,50        |
| XS3000561566 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 4,000 2030-03-12 | EUR    | 2.468            | 0,25        | 1.838            | 0,24        |
| XS3000977234 - BONOS LINDE PLC 2,625 2029-02-18            | EUR    | 6.273            | 0,64        | 4.903            | 0,63        |
| XS3002418914 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,000 2029-08-28  | EUR    | 4.132            | 0,42        | 3.236            | 0,41        |
| XS3008888953 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2,625 2028-02-24 | EUR    | 4.510            | 0,46        | 4.518            | 0,58        |
| XS3009463996 - BONOS ITALGAS SPA 2,875 2030-03-06          | EUR    | 4.688            | 0,48        | 4.680            | 0,60        |
| XS3019313363 - BONOS PFIZER NETHERLANDS I 2,875 2029-05-19 | EUR    | 2.640            | 0,27        | 2.049            | 0,26        |
| XS3029220392 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 3,375 2030-03-19 | EUR    | 4.047            | 0,41        | 0                | 0,00        |
| XS3029558676 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,375 2030-03-25  | EUR    | 3.119            | 0,32        | 2.431            | 0,31        |
| XS3032018239 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 3,300 2029-03-21 | EUR    | 6.571            | 0,67        | 5.048            | 0,65        |
| XS3036647694 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08 | EUR    | 2.078            | 0,21        | 1.577            | 0,20        |
| XS3037678607 - BONOS AT&T INC 3,150 2030-06-01             | EUR    | 8.294            | 0,84        | 8.321            | 1,07        |
| XS3064418687 - BONOS ALPHABET INC 2,500 2029-05-06         | EUR    | 2.954            | 0,30        | 2.967            | 0,38        |
| XS3069291196 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13    | EUR    | 7.050            | 0,71        | 5.437            | 0,70        |
| XS3069320474 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,240 2030-05-13    | EUR    | 7.147            | 0,72        | 5.144            | 0,66        |
| XS3070545234 - BONOS AROUNDTOWN SA 3,500 2030-05-13        | EUR    | 988              | 0,10        | 0                | 0,00        |

| Descripción de la inversión y emisor                       | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|------------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                            |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| XS3071332962 - BONOS[VOLKSWAGEN INTERNATI]5,493 2049-05-15 | EUR    | 3.400            | 0,34 | 2.319            | 0,30 |
| XS3073596341 - BONOS[EQUINIX EUROPE 2 FIN]3,250 2029-05-19 | EUR    | 4.356            | 0,44 | 3.365            | 0,43 |
| XS3075393499 - BONOS[CONTINENTAL AG]2,875 2028-11-22       | EUR    | 3.843            | 0,39 | 2.946            | 0,38 |
| XS3075491152 - RENTA[BMW FINANCE NV]2,625 2028-05-20       | EUR    | 5.796            | 0,59 | 5.799            | 0,74 |
| XS3078501338 - BONOS[SIEMENS FINANCIERING]2,625 2029-05-27 | EUR    | 5.003            | 0,51 | 3.906            | 0,50 |
| XS3081333547 - BONOS[UNILEVER CAPITAL COR]2,750 2030-05-22 | EUR    | 7.373            | 0,75 | 5.688            | 0,73 |
| XS3081821699 - BONOS[DAIMLER TRUCK INTERN]3,000 2029-11-27 | EUR    | 4.098            | 0,42 | 4.096            | 0,52 |
| XS3087807916 - BONOS[NATIONWIDE BUILDING]4,000 2028-03-18  | EUR    | 1.625            | 0,16 | 0                | 0,00 |
| XS3101433244 - BONOS[WOLTERS KLUWER NV]3,000 2030-09-25    | EUR    | 2.045            | 0,21 | 1.555            | 0,20 |
| XS3109654726 - BONOS[VODAFONE INTERNATION]2,750 2029-07-03 | EUR    | 6.265            | 0,64 | 0                | 0,00 |
| XS3121029436 - RENTA[BANCO BILBAO VIZCAYA]3,125 2030-07-15 | EUR    | 7.095            | 0,72 | 0                | 0,00 |
| XS3140075816 - BONOS[GENERAL MOTORS FINAN]3,100 2029-08-04 | EUR    | 2.721            | 0,28 | 0                | 0,00 |
| XS3151775023 - RENTA[CATERPILLAR FINAN]2,521 2028-08-22    | EUR    | 1.993            | 0,20 | 0                | 0,00 |
| XS3172177738 - BONOS[FORD MOTOR CREDIT CO]3,778 2029-09-16 | EUR    | 4.336            | 0,44 | 0                | 0,00 |
| XS3176776857 - RENTA[JOHN DEERE CAPITAL C]2,500 2028-09-11 | EUR    | 1.846            | 0,19 | 0                | 0,00 |
| XS3185369371 - BONOS[MEDTRONIC INC]2,950 2030-10-15        | EUR    | 3.949            | 0,40 | 0                | 0,00 |
| XS3195038206 - BONOS[HEINEKEN NV]2,565 2028-10-03          | EUR    | 6.253            | 0,63 | 0                | 0,00 |
| XS3201899856 - BONOS[EUROGRIP GMBH]2,886 2029-10-16        | EUR    | 4.379            | 0,44 | 0                | 0,00 |
| XS3206563549 - RENTA[TOYOTA MOTOR FINANCE]2,750 2030-01-28 | EUR    | 5.382            | 0,55 | 0                | 0,00 |
| XS3214409750 - BONOS[CITIGROUP INC]2,928 2030-10-22        | EUR    | 3.666            | 0,37 | 0                | 0,00 |
| XS3215466254 - BONOS[BMS IRELAND CAPITAL]2,973 2030-11-10  | EUR    | 4.117            | 0,42 | 0                | 0,00 |
| XS3224498108 - BONOS[BOOKING HOLDINGS INC]3,000 2030-11-07 | EUR    | 6.670            | 0,68 | 0                | 0,00 |
| XS3224609290 - BONOS[ALPHABET INC]2,875 2031-11-06         | EUR    | 4.185            | 0,42 | 0                | 0,00 |
| XS3225326282 - BONOS[ING GROEP NV]2,875 2030-11-10         | EUR    | 4.756            | 0,48 | 0                | 0,00 |
| XS3231164586 - RENTA[CATERPILLAR FINAN]2,541 2028-11-20    | EUR    | 5.107            | 0,52 | 0                | 0,00 |
| XS3232921240 - BONOS[NOVO NORDISK FINANCE]2,500 2029-02-20 | EUR    | 2.985            | 0,30 | 0                | 0,00 |
| XS3238400249 - BONOS[MAGNUM ICC FINANCE B]2,750 2029-02-26 | EUR    | 3.224            | 0,33 | 0                | 0,00 |
| XS3244707272 - BONOS[DEUTSCHE TELEKOM AG]2,625 2029-12-04  | EUR    | 4.072            | 0,41 | 0                | 0,00 |
| XS2150015555 - BONOS[KONINKLIJKE AHOLD DE]1,750 2027-04-02 | EUR    | 1.524            | 0,15 | 1.534            | 0,20 |
| PTBCPEOM0069 - BONOS[BANCO COMERCIAL PORT]1,750 2028-04-07 | EUR    | 2.026            | 0,21 | 2.030            | 0,26 |
| XS0300113254 - RENTA[PROCTER & GAMBLE CO]4,875 2027-05-11  | EUR    | 2.348            | 0,24 | 2.358            | 0,30 |
| XS1048428442 - BONOS[VOLKSWAGEN INTERNATI]4,625 2049-03-24 | EUR    | 5.206            | 0,53 | 5.239            | 0,67 |
| XS1069439740 - BONOS[AXA SA]3,875 2049-10-08               | EUR    | 0                | 0,00 | 1.499            | 0,19 |
| XS1115498260 - BONOS[ORANGE SA]5,000 2049-10-01            | EUR    | 672              | 0,07 | 3.173            | 0,41 |
| XS1140860534 - BONOS[GENERALI]4,596 2049-11-21             | EUR    | 0                | 0,00 | 117              | 0,01 |
| XS1148073205 - RENTA[REPSOL INTERNATIONAL]2,250 2026-12-10 | EUR    | 0                | 0,00 | 1.922            | 0,25 |
| XS1190974011 - RENTA[BP CAPITAL MARKETS P]1,573 2027-02-16 | EUR    | 1.038            | 0,11 | 1.046            | 0,13 |
| XS1204154410 - BONOS[CREDIT AGRICOLE SA]2,625 2027-03-17   | EUR    | 1.588            | 0,16 | 1.592            | 0,20 |
| XS1400169931 - RENTA[WELLS FARGO & CO]1,375 2026-10-26     | EUR    | 0                | 0,00 | 5.430            | 0,70 |
| XS1402921412 - RENTA[JPMORGAN CHASE & CO]1,500 2026-10-29  | EUR    | 0                | 0,00 | 2.787            | 0,36 |
| XS1505573482 - RENTA[SNAM SPA]0,875 2026-10-25             | EUR    | 0                | 0,00 | 2.774            | 0,36 |
| XS1511787589 - RENTA[MORGAN STANLEY]1,375 2026-10-27       | EUR    | 0                | 0,00 | 2.442            | 0,31 |
| XS1512677003 - BONOS[BANQUE FEDERATIVE DU]1,875 2026-11-04 | EUR    | 0                | 0,00 | 583              | 0,07 |
| XS1512827095 - BONOS[MERLIN PROPERTIES SO]1,875 2026-11-02 | EUR    | 0                | 0,00 | 671              | 0,09 |
| XS1551917591 - RENTA[ITALGAS SPA]1,625 2027-01-19          | EUR    | 1.060            | 0,11 | 1.064            | 0,14 |
| XS1602547264 - BONOS[BANK OF AMERICA CORP]1,776 2027-05-04 | EUR    | 5.932            | 0,60 | 5.965            | 0,76 |
| XS1603892149 - RENTA[MORGAN STANLEY]1,875 2027-04-27       | EUR    | 2.988            | 0,30 | 3.014            | 0,39 |
| XS1617830721 - RENTA[WELLS FARGO & CO]1,500 2027-05-24     | EUR    | 1.147            | 0,12 | 1.155            | 0,15 |
| XS1617831026 - RENTA[BANQUE FEDERATIVE DU]1,250 2027-05-26 | EUR    | 3.747            | 0,38 | 3.789            | 0,49 |
| XS1651071950 - BONOS[THERMO FISHER SCIENT]1,950 2029-07-24 | EUR    | 1.941            | 0,20 | 0                | 0,00 |
| XS1652866002 - RENTA[TERNA - RETE ELETTRI]1,375 2027-07-26 | EUR    | 1.987            | 0,20 | 1.504            | 0,19 |
| XS1681050610 - RENTA[LLOYDS BANKING GROUP]1,500 2027-09-12 | EUR    | 4.997            | 0,51 | 3.852            | 0,49 |
| XS1681521081 - BONOS[TELEFONICA EMISIONES]1,715 2028-01-12 | EUR    | 5.104            | 0,52 | 3.934            | 0,50 |
| XS1691349952 - BONOS[NORTEGA ENERGIA GRU]2,065 2027-09-28  | EUR    | 2.625            | 0,27 | 2.041            | 0,26 |
| XS1713463559 - BONOS[ENEL SPA]3,375 2081-11-24             | EUR    | 1.100            | 0,11 | 1.101            | 0,14 |
| XS1717355561 - BONOS[BANQUE FEDERATIVE DU]1,625 2027-11-15 | EUR    | 5.067            | 0,51 | 3.898            | 0,50 |
| XS1721051495 - RENTA[EDP FINANCE BV]1,500 2027-11-22       | EUR    | 2.586            | 0,26 | 2.012            | 0,26 |
| XS179611642 - BONOS[AXA SA]3,250 2049-05-28                | EUR    | 1.495            | 0,15 | 0                | 0,00 |
| XS1886403200 - BONOS[BRITISH TELECOMMUNIC]2,125 2028-09-26 | EUR    | 1.074            | 0,11 | 1.079            | 0,14 |
| XS1909057645 - BONOS[LOGICOR FINANCING SA]3,250 2028-11-13 | EUR    | 1.109            | 0,11 | 1.096            | 0,14 |
| XS1941841311 - BONOS[GENERALI]3,875 2029-01-29             | EUR    | 2.569            | 0,26 | 0                | 0,00 |
| XS1945110606 - BONOS[INTERNATIONAL BUSINE]1,250 2027-01-29 | EUR    | 2.896            | 0,29 | 2.911            | 0,37 |
| XS1967635977 - BONOS[ABERTIS INFRASTRUCT]2,375 2027-09-27  | EUR    | 2.538            | 0,26 | 2.546            | 0,33 |
| XS2027364327 - BONOS[LOGICOR FINANCING SA]1,625 2027-07-15 | EUR    | 1.058            | 0,11 | 1.057            | 0,14 |
| XS2051494495 - BONOS[BRITISH TELECOMMUNIC]1,125 2029-09-12 | EUR    | 1.950            | 0,20 | 1.016            | 0,13 |
| XS2053052895 - BONOS[EDP FINANCE BV]0,375 2026-09-16       | EUR    | 0                | 0,00 | 2.842            | 0,36 |
| XS2056396919 - BONOS[TELENOR ASA]0,250 2027-09-25          | EUR    | 2.411            | 0,24 | 1.848            | 0,24 |
| XS2063232727 - BONOS[CITIGROUP INC]0,500 2027-10-08        | EUR    | 3.917            | 0,40 | 3.927            | 0,50 |
| XS2063495811 - BONOS[DIGITAL EURO FINCO L]1,125 2028-04-09 | EUR    | 1.202            | 0,12 | 914              | 0,12 |
| XS2066392452 - RENTA[SUMITOMO MITSUI FINA]0,632 2029-10-23 | EUR    | 1.255            | 0,13 | 985              | 0,13 |
| XS2066706909 - BONOS[ENEL FINANCE INTERNA]0,375 2027-06-17 | EUR    | 3.602            | 0,37 | 3.611            | 0,46 |
| XS2079079799 - BONOS[ING GROEP NV]1,000 2030-11-13         | EUR    | 0                | 0,00 | 3.963            | 0,51 |
| XS2081500907 - BONOS[FCC SERVICIOS MEDIO]1,661 2026-12-04  | EUR    | 0                | 0,00 | 1.062            | 0,14 |
| XS2081615473 - BONOS[HOLCIM FINANCE LUXEM]0,500 2026-11-29 | EUR    | 0                | 0,00 | 1.368            | 0,18 |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--------------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                              |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| XS2098350965 - RENTA[MIZUHO FINANCIAL GRO]0,797 2030-04-15   | EUR    | 4.672            | 0,47 | 3.695            | 0,47 |
| XS2101349723 - RENTA[BANCO BILBAO VIZCAYA]0,500 2027-01-14   | EUR    | 2.900            | 0,29 | 2.926            | 0,37 |
| XS2228373671 - BONOS[ENEL SPA]2,250 2049-03-10               | EUR    | 2.075            | 0,21 | 2.062            | 0,26 |
| XS2235987224 - BONOS[MONDELEZ INTERNATIONAL]0,375 2029-09-22 | EUR    | 1.251            | 0,13 | 980              | 0,13 |
| XS2237434472 - BONOS[FRESENIUS SE & CO KG]0,375 2026-09-28   | EUR    | 0                | 0,00 | 1.912            | 0,24 |
| XS2244941063 - BONOS[IBERDROLA INTERNATIO]1,874 2049-10-28   | EUR    | 1.977            | 0,20 | 1.967            | 0,25 |
| XS2247718435 - BONOS[BLACKSTONE PROPERTY]1,250 2027-04-26    | EUR    | 1.522            | 0,15 | 1.524            | 0,20 |
| XS2250008245 - BONOS[MORGAN STANLEY]0,495 2029-10-26         | EUR    | 1.830            | 0,19 | 1.459            | 0,19 |
| XS2258971071 - BONOS[CAIXABANK SA]0,375 2026-11-18           | EUR    | 0                | 0,00 | 1.879            | 0,24 |
| XS2290960520 - BONOS[TOTALENERGIES SE]1,625 2049-01-25       | EUR    | 4.452            | 0,45 | 3.441            | 0,44 |
| XS2292954893 - BONOS[GOLDMAN SACHS GROUP]0,250 2028-01-26    | EUR    | 1.904            | 0,19 | 1.922            | 0,25 |
| XS2294372169 - BONOS[AUSTRALIA & NEW ZEAL]0,669 2031-05-05   | EUR    | 984              | 0,10 | 976              | 0,12 |
| XS2295335413 - BONOS[IBERDROLA INTERNATIO]1,450 2049-02-09   | EUR    | 1.945            | 0,20 | 1.931            | 0,25 |
| XS2300292963 - BONOS[CELLNEX FINANCE CO S]1,250 2029-01-15   | EUR    | 4.794            | 0,49 | 3.756            | 0,48 |
| XS2306601746 - BONOS[EASYJET FINCO BV]1,875 2028-03-03       | EUR    | 1.343            | 0,14 | 1.054            | 0,13 |
| XS2307768734 - BONOS[GENERAL MOTORS FINAN]0,600 2027-05-20   | EUR    | 3.666            | 0,37 | 3.697            | 0,47 |
| XS2307853098 - BONOS[NATWEST GROUP PLC]0,780 2030-02-26      | EUR    | 1.915            | 0,19 | 1.921            | 0,25 |
| XS2310118976 - BONOS[CAIXABANK SA]1,250 2031-06-18           | EUR    | 2.349            | 0,24 | 2.338            | 0,30 |
| XS2311407352 - BONOS[BANK OF IRELAND GROU]0,375 2027-05-10   | EUR    | 0                | 0,00 | 1.909            | 0,24 |
| XS2320759538 - BONOS[VERIZON COMMUNICATIO]0,375 2029-03-22   | EUR    | 3.504            | 0,36 | 2.778            | 0,36 |
| XS2321466133 - BONOS[BARCLAYS PLC]1,125 2031-03-22           | EUR    | 2.834            | 0,29 | 2.824            | 0,36 |
| XS2325733413 - BONOS[STELLANTIS NV]0,625 2027-03-30          | EUR    | 1.896            | 0,19 | 1.919            | 0,25 |
| XS2334852253 - BONOS[ENI SPA]2,000 2049-05-11                | EUR    | 4.029            | 0,41 | 4.010            | 0,51 |
| XS2339398971 - BONOS[COCA-COLA CO/THE]0,400 2030-05-06       | EUR    | 1.794            | 0,18 | 0                | 0,00 |
| XS2343563214 - BONOS[SWEDBANK AB]0,300 2027-05-20            | EUR    | 2.616            | 0,27 | 2.613            | 0,33 |
| XS2349788377 - BONOS[MITSUBISHI UFJ FINAN]0,337 2027-06-08   | EUR    | 4.823            | 0,49 | 4.841            | 0,62 |
| XS2381272207 - BONOS[ENBW ENERGIE BADEN-W]1,375 2081-08-31   | EUR    | 1.517            | 0,15 | 1.026            | 0,13 |
| XS2384269101 - RENTA[AAYVENS BANK NV]0,250 2026-09-07        | EUR    | 0                | 0,00 | 1.911            | 0,24 |
| XS2385398206 - BONOS[COMCAST CORP]0,250 2029-09-14           | EUR    | 3.475            | 0,35 | 2.770            | 0,35 |
| XS2385790667 - RENTA[NATIONWIDE BUILDING]0,250 2028-09-14    | EUR    | 1.215            | 0,12 | 0                | 0,00 |
| XS2388941077 - RENTA[ACCIONA ENERGIA FINA]0,375 2027-10-07   | EUR    | 0                | 0,00 | 461              | 0,06 |
| XS2400445289 - BONOS[DELL BANK INTERNATIO]0,500 2026-10-27   | EUR    | 0                | 0,00 | 1.888            | 0,24 |
| XS2413697140 - BONOS[ING GROEP NV]0,875 2030-11-29           | EUR    | 2.267            | 0,23 | 1.354            | 0,17 |
| XS2416413339 - BONOS[COOPERATIEVE RABOBAN]0,375 2027-12-01   | EUR    | 6.397            | 0,65 | 6.416            | 0,82 |
| XS2430951660 - BONOS[BARCLAYS PLC]0,877 2028-01-28           | EUR    | 2.907            | 0,29 | 2.918            | 0,37 |
| XS2430998893 - BONOS[BANCO BILBAO VIZCAYA]0,875 2029-01-14   | EUR    | 3.747            | 0,38 | 2.888            | 0,37 |
| XS2432130610 - BONOS[TOTALENERGIES SE]2,000 2049-01-17       | EUR    | 1.078            | 0,11 | 1.071            | 0,14 |
| XS2487667276 - BONOS[BARCLAYS PLC]2,885 2027-01-31           | EUR    | 0                | 0,00 | 2.449            | 0,31 |
| XS2490471807 - BONOS[ORSTED AS]2,250 2028-06-14              | EUR    | 970              | 0,10 | 2.041            | 0,26 |
| XS2517103417 - BONOS[CIE DE SAINT-GOBAIN]2,125 2028-06-10    | EUR    | 2.236            | 0,23 | 1.750            | 0,22 |
| XS2521820048 - BONOS[VOLVO TREASURY AB]2,000 2027-08-19      | EUR    | 4.673            | 0,47 | 4.706            | 0,60 |
| XS2526881532 - BONOS[TELIA CO AB]4,625 2082-12-21            | EUR    | 1.647            | 0,17 | 1.130            | 0,14 |
| XS2529233814 - RENTA[INTESA SANPAOLO SPA]4,750 2027-09-06    | EUR    | 9.740            | 0,99 | 7.518            | 0,96 |
| XS2536364081 - BONOS[CITIGROUP INC]3,713 2028-09-22          | EUR    | 2.141            | 0,22 | 2.158            | 0,28 |
| XS2536941656 - RENTA[ABN AMRO BANK NV]4,250 2030-02-21       | EUR    | 4.173            | 0,42 | 0                | 0,00 |
| XS2550081454 - BONOS[COOPERATIEVE RABOBAN]4,625 2028-01-27   | EUR    | 4.225            | 0,43 | 4.263            | 0,55 |
| XS2555420103 - BONOS[UNICREDIT SPA]5,850 2027-11-15          | EUR    | 4.205            | 0,43 | 4.248            | 0,54 |
| XS2575952697 - RENTA[BANCO SANTANDER SA]3,875 2028-01-16     | EUR    | 3.571            | 0,36 | 3.598            | 0,46 |
| XS2586123965 - BONOS[FORD MOTOR CREDIT CO]4,867 2027-08-03   | EUR    | 4.275            | 0,43 | 4.284            | 0,55 |
| XS2597999452 - BONOS[MEDIOBANCA BANCA DI]4,750 2028-03-14    | EUR    | 2.178            | 0,22 | 2.192            | 0,28 |
| XS2607381436 - BONOS[SECURITAS TREASURY I]4,250 2027-04-04   | EUR    | 1.123            | 0,11 | 1.130            | 0,14 |
| XS2622275886 - BONOS[AMERICAN TOWER CORP]4,125 2027-05-16    | EUR    | 1.130            | 0,11 | 1.135            | 0,15 |
| XS2623501181 - BONOS[CAIXABANK SA]4,625 2027-05-16           | EUR    | 7.063            | 0,72 | 7.136            | 0,91 |
| XS2626699982 - BONOS[BANCO SANTANDER SA]5,750 2033-08-23     | EUR    | 4.775            | 0,48 | 3.211            | 0,41 |
| XS2630111982 - BONOS[BAYER AG]4,000 2026-08-26               | EUR    | 0                | 0,00 | 3.999            | 0,51 |
| XS2630117328 - BONOS[CONTINENTAL AG]4,000 2028-06-01         | EUR    | 2.163            | 0,22 | 2.182            | 0,28 |
| XS2634687912 - BONOS[BANK OF AMERICA CORP]4,134 2028-06-12   | EUR    | 2.183            | 0,22 | 1.679            | 0,21 |
| XS2636592102 - BONOS[BANCO BILBAO VIZCAYA]5,750 2033-09-15   | EUR    | 2.122            | 0,22 | 0                | 0,00 |
| XS2637421848 - BONOS[DANSKE BANK A/S]4,750 2030-06-21        | EUR    | 2.641            | 0,27 | 0                | 0,00 |
| XS2644410214 - BONOS[ABERTIS INFRASTRUCT]4,125 2028-01-31    | EUR    | 2.262            | 0,23 | 1.139            | 0,15 |
| XS2657613720 - BONOS[AMERICAN HONDA FINAN]3,750 2027-10-25   | EUR    | 2.137            | 0,22 | 2.149            | 0,28 |
| XS2671621402 - BONOS[VOLVO TREASURY AB]3,875 2026-08-29      | EUR    | 0                | 0,00 | 2.134            | 0,27 |
| XS2673536541 - BONOS[E.ON SE]3,750 2029-03-01                | EUR    | 2.802            | 0,28 | 2.196            | 0,28 |
| XS2678111050 - BONOS[SARTORIUS FINANCE BV]4,250 2026-09-14   | EUR    | 0                | 0,00 | 2.852            | 0,37 |
| XS2432502008 - RENTA[TORONTO-DOMINION BAN]0,500 2027-01-18   | EUR    | 1.939            | 0,20 | 1.956            | 0,25 |
| XS2432530637 - RENTA[SANTANDER CONSUMER F]0,500 2027-01-14   | EUR    | 3.818            | 0,39 | 3.844            | 0,49 |
| XS2438616240 - RENTA[VOLKSWAGEN FINANCI]0,875 2028-01-31     | EUR    | 7.818            | 0,79 | 7.861            | 1,01 |
| XS2441552192 - BONOS[GOLDMAN SACHS GROUP]1,250 2029-02-07    | EUR    | 3.389            | 0,34 | 1.965            | 0,25 |
| XS2443920249 - BONOS[ING GROEP NV]1,250 2027-02-16           | EUR    | 5.645            | 0,57 | 5.682            | 0,73 |
| XS2461234622 - BONOS[JPMORGAN CHASE & CO]1,963 2030-03-23    | EUR    | 3.847            | 0,39 | 2.985            | 0,38 |
| XS2464405229 - BONOS[AIB GROUP PLC]2,250 2028-04-04          | EUR    | 2.066            | 0,21 | 2.072            | 0,27 |
| XS2482618464 - RENTA[NORDEA BANK ABP]2,500 2029-05-23        | EUR    | 2.969            | 0,30 | 0                | 0,00 |
| XS2485162163 - BONOS[EVONIK INDUSTRIES AG]2,250 2027-09-25   | EUR    | 2.029            | 0,21 | 1.548            | 0,20 |
| XS2486461283 - BONOS[NATIONAL GRID PLC]2,949 2030-03-30      | EUR    | 2.486            | 0,25 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|-------------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                             |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15     | EUR    | 1.973            | 0,20 | 1.987            | 0,25 |
| DE000A289DC9 - BONOS BASF SE 0,250 2027-06-05               | EUR    | 2.484            | 0,25 | 1.906            | 0,24 |
| DE000A28V301 - RENTA JAB HOLDINGS BV 2,500 2027-04-17       | EUR    | 1.081            | 0,11 | 1.084            | 0,14 |
| DE000A2YNZX6 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-02-08   | EUR    | 3.514            | 0,36 | 2.801            | 0,36 |
| DE000A2YPFA1 - BONOS ALLIANZ SE 1,301 2049-09-25            | EUR    | 2.326            | 0,24 | 0                | 0,00 |
| DE000A3829D0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,125 2030-04-04      | EUR    | 5.150            | 0,52 | 1.655            | 0,21 |
| DE000A3E5MH6 - BONOS VONOVIA SE 0,625 2029-12-14            | EUR    | 2.718            | 0,28 | 0                | 0,00 |
| DE000A3L69X8 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 3,375 2028-01-14  | EUR    | 2.318            | 0,23 | 1.821            | 0,23 |
| DE000A3LWGE2 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 3,750 2027-03-27  | EUR    | 1.617            | 0,16 | 1.628            | 0,21 |
| DE000A4DFH60 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,000 2029-06-16      | EUR    | 2.498            | 0,25 | 2.499            | 0,32 |
| DE000A4DFUE3 - BONOS AMPRION GMBH 3,000 2029-12-05          | EUR    | 5.401            | 0,55 | 4.202            | 0,54 |
| DE000A4EB2X2 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 2,500 2028-09-05  | EUR    | 8.744            | 0,89 | 8.743            | 1,12 |
| DE000A4EBMA5 - BONOS ROBERT BOSCH FINANCE 2,750 2028-05-28  | EUR    | 5.196            | 0,53 | 4.009            | 0,51 |
| DE000CZ43ZB3 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2028-03-21        | EUR    | 4.231            | 0,43 | 4.264            | 0,55 |
| DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14        | EUR    | 1.761            | 0,18 | 1.776            | 0,23 |
| DE000CZ45W81 - BONOS COMMERZBANK AG 6,500 2032-12-06        | EUR    | 4.247            | 0,43 | 3.213            | 0,41 |
| DE000CZ45ZU8 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-06-06        | EUR    | 4.296            | 0,44 | 3.291            | 0,42 |
| DE00DL19WL7 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,875 2028-02-23       | EUR    | 1.547            | 0,16 | 1.554            | 0,20 |
| DE00LB2CLH7 - RENTA LANDESBANK BADEN-WUE 0,375 2026-07-29   | EUR    | 0                | 0,00 | 3.355            | 0,43 |
| FR0013213295 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13  | EUR    | 0                | 0,00 | 3.371            | 0,43 |
| FR0013344215 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 1,375 2027-06-21  | EUR    | 1.798            | 0,18 | 1.412            | 0,18 |
| FR0013381704 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2030-11-20        | EUR    | 0                | 0,00 | 2.965            | 0,38 |
| FR0013385473 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,940 2030-01-07  | EUR    | 1.914            | 0,19 | 0                | 0,00 |
| FR0013415692 - RENTA LA BANQUE POSTALE SA 1,375 2029-04-24  | EUR    | 2.370            | 0,24 | 0                | 0,00 |
| FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24               | EUR    | 4.247            | 0,43 | 4.283            | 0,55 |
| FR0013479276 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25   | EUR    | 3.800            | 0,39 | 3.846            | 0,49 |
| FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19        | EUR    | 8.350            | 0,85 | 8.391            | 1,07 |
| FR0013506516 - BONOS APRR SA 1,250 2027-01-14               | EUR    | 1.504            | 0,15 | 1.511            | 0,19 |
| FR0013508686 - RENTA LA POSTE SA 0,625 2026-10-21           | EUR    | 0                | 0,00 | 2.028            | 0,26 |
| FR0013510823 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 2,500 2027-05-04  | EUR    | 1.059            | 0,11 | 1.067            | 0,14 |
| FR0013512233 - BONOS KLEPIERRE SA 2,000 2029-05-12          | EUR    | 1.336            | 0,14 | 1.052            | 0,13 |
| FR0014000O22 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24   | EUR    | 0                | 0,00 | 2.891            | 0,37 |
| FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30              | EUR    | 1.530            | 0,16 | 1.030            | 0,13 |
| FR0014000UC8 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0,625 2027-05-04  | EUR    | 1.025            | 0,10 | 1.029            | 0,13 |
| FR0014001JT3 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2030-01-19        | EUR    | 2.267            | 0,23 | 1.807            | 0,23 |
| FR0014007M11 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,625 2028-01-12    | EUR    | 2.886            | 0,29 | 2.895            | 0,37 |
| FR0014007PV3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,625 2027-11-19 | EUR    | 2.424            | 0,25 | 994              | 0,13 |
| FR0014009DZ6 - BONOS CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30          | EUR    | 0                | 0,00 | 1.056            | 0,14 |
| FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31        | EUR    | 2.966            | 0,30 | 2.966            | 0,38 |
| FR0014009UH8 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2027-04-22    | EUR    | 8.227            | 0,83 | 8.278            | 1,06 |
| FR001400A1H6 - BONOS ENGIE SA 3,500 2029-09-27              | EUR    | 2.760            | 0,28 | 2.149            | 0,28 |
| FR001400AJX2 - BONOS BOUYGUES SA 2,250 2029-06-29           | EUR    | 1.474            | 0,15 | 0                | 0,00 |
| FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 3,875 2032-06-16 | EUR    | 2.732            | 0,28 | 2.131            | 0,27 |
| FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13         | EUR    | 0                | 0,00 | 4.094            | 0,52 |
| FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14         | EUR    | 2.729            | 0,28 | 1.695            | 0,22 |
| FR001400KXW4 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02         | EUR    | 0                | 0,00 | 1.902            | 0,24 |
| FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28   | EUR    | 4.217            | 0,43 | 3.288            | 0,42 |
| FR001400LY92 - BONOS DANONE SA 3,706 2029-11-13             | EUR    | 3.088            | 0,31 | 0                | 0,00 |
| FR001400M9L7 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,750 2027-06-05  | EUR    | 1.121            | 0,11 | 1.126            | 0,14 |
| FR001400N4L7 - RENTA BPCE SA 3,875 2029-01-11               | EUR    | 8.224            | 0,83 | 4.239            | 0,54 |
| FR001400SAJ2 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,159 2034-08-28        | EUR    | 2.036            | 0,21 | 0                | 0,00 |
| FR001400SV01 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26    | EUR    | 2.113            | 0,21 | 2.121            | 0,27 |
| FR001400U1B5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12   | EUR    | 4.724            | 0,48 | 4.742            | 0,61 |
| FR001400WK95 - BONOS RCI BANQUE SA 3,500 2028-01-17         | EUR    | 2.005            | 0,20 | 2.013            | 0,26 |
| FR001400WM69 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,125 2028-01-20  | EUR    | 3.515            | 0,36 | 2.719            | 0,35 |
| FR001400YAD3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2035-03-18    | EUR    | 3.049            | 0,31 | 0                | 0,00 |
| FR001400YRU1 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,371 2050-08-20  | EUR    | 4.873            | 0,49 | 3.765            | 0,48 |
| FR001400ZED2 - BONOS VMH MOET HENNESSY LJ 2,625 2029-03-07  | EUR    | 7.785            | 0,79 | 5.991            | 0,77 |
| FR001400ZEK7 - BONOS CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07          | EUR    | 5.168            | 0,52 | 5.154            | 0,66 |
| FR001400ZOS9 - BONOS ORANGE SA 2,750 2029-05-19             | EUR    | 4.782            | 0,48 | 3.700            | 0,47 |
| FR0014011276 - BONOS RTE RESEAU DE TRANSP 2,625 2029-07-08  | EUR    | 3.469            | 0,35 | 0                | 0,00 |
| FR0014012SB9 - BONOS CAPGEMINI SE 2,500 2028-09-25          | EUR    | 4.970            | 0,50 | 0                | 0,00 |
| FR00140144A7 - BONOS ORANGE SA 2,500 2028-11-13             | EUR    | 3.178            | 0,32 | 0                | 0,00 |
| FR0014014A38 - BONOS L'OREAL SA 2,750 2030-11-19            | EUR    | 5.666            | 0,57 | 0                | 0,00 |
| FR0014014P49 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2031-07-03    | EUR    | 5.557            | 0,56 | 0                | 0,00 |
| IT0005580102 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16         | EUR    | 2.113            | 0,21 | 0                | 0,00 |
| IT0005598971 - BONOS UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11         | EUR    | 6.823            | 0,69 | 6.859            | 0,88 |
| IT0005631822 - BONOS UNICREDIT SPA 3,300 2029-07-16         | EUR    | 5.784            | 0,59 | 4.475            | 0,57 |
| XS2153406868 - BONOS TOTALENERGIES CAPITAL 1,491 2027-04-08 | EUR    | 1.980            | 0,20 | 1.991            | 0,25 |
| XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19              | EUR    | 2.022            | 0,20 | 2.029            | 0,26 |
| XS2185997884 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06-11  | EUR    | 0                | 0,00 | 3.004            | 0,38 |
| XS2186001314 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2049-12-11  | EUR    | 1.636            | 0,17 | 1.118            | 0,14 |
| XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2049-06-22 | EUR    | 3.589            | 0,36 | 3.591            | 0,46 |
| XS2196328608 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 1,875 2080-06-29  | EUR    | 990              | 0,10 | 985              | 0,13 |

| Descripción de la inversión y emisor                       | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                            |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS2199266003 - BONOS BAYER AG 0,750 2027-01-06             | EUR    | 1.969            | 0,20  | 1.983            | 0,25  |
| XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10         | EUR    | 0                | 0,00  | 3.332            | 0,43  |
| XS2200175839 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 1,500 2026-07-13 | EUR    | 0                | 0,00  | 990              | 0,13  |
| XS2201946634 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2027-07-13 | EUR    | 1.372            | 0,14  | 1.078            | 0,14  |
| XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2080-09-09           | EUR    | 0                | 0,00  | 3.725            | 0,48  |
| XS2225207468 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 1,375 2027-03-03 | EUR    | 2.123            | 0,22  | 2.149            | 0,28  |
| XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11 | EUR    | 3.732            | 0,38  | 3.754            | 0,48  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año             |        | 819.285          | 83,06 | 657.754          | 84,21 |
| DE000A3LBGG1 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 4,125 2025-11-22 | EUR    | 0                | 0,00  | 506              | 0,06  |
| DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28           | EUR    | 0                | 0,00  | 4.692            | 0,60  |
| DE000DL40SR8 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,500 2026-05-19     | EUR    | 3.006            | 0,30  | 3.034            | 0,39  |
| DE000LB2CLH7 - RENTA LANDESBANK BADEN-WUE 0,375 2026-07-29 | EUR    | 3.333            | 0,34  | 0                | 0,00  |
| FR0013155009 - BONOS BPCE SA 2,875 2026-04-22              | EUR    | 1.473            | 0,15  | 1.483            | 0,19  |
| FR0013165677 - BONOS KERING SA 1,250 2026-05-10            | EUR    | 1.523            | 0,15  | 1.513            | 0,19  |
| FR0013213295 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13 | EUR    | 3.359            | 0,34  | 0                | 0,00  |
| FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08 | EUR    | 3.747            | 0,38  | 3.759            | 0,48  |
| FR0013482825 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 2,436 2026-02-11 | EUR    | 0                | 0,00  | 1.456            | 0,19  |
| FR0013507852 - BONOS CAPGEMINI SE 1,625 2026-04-15         | EUR    | 0                | 0,00  | 1.348            | 0,17  |
| FR0013508686 - RENTA LA POSTE SA 0,625 2026-10-21          | EUR    | 2.018            | 0,20  | 0                | 0,00  |
| FR0013516069 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-05  | EUR    | 0                | 0,00  | 1.311            | 0,17  |
| FR0014009DZ6 - BONOS CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30         | EUR    | 1.048            | 0,11  | 0                | 0,00  |
| FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13        | EUR    | 4.059            | 0,41  | 0                | 0,00  |
| FR001400KXW4 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02        | EUR    | 1.883            | 0,19  | 0                | 0,00  |
| XS0811555183 - RENTA HEINEKEN NV 2,875 2025-08-04          | EUR    | 0                | 0,00  | 1.631            | 0,21  |
| XS1048529041 - RENTA SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-24  | EUR    | 0                | 0,00  | 5.451            | 0,70  |
| XS1148073205 - RENTA REPSOL INTERNATIONAL 2,250 2026-12-10 | EUR    | 1.926            | 0,20  | 0                | 0,00  |
| XS1327504087 - RENTA AUTOSTRADE PER L'ITA 1,750 2026-06-26 | EUR    | 2.827            | 0,29  | 2.853            | 0,37  |
| XS1398476793 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2026-04-21 | EUR    | 0                | 0,00  | 6.825            | 0,87  |
| XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26     | EUR    | 5.422            | 0,55  | 0                | 0,00  |
| XS1402921412 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2026-10-29  | EUR    | 2.783            | 0,28  | 0                | 0,00  |
| XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25             | EUR    | 2.785            | 0,28  | 0                | 0,00  |
| XS1511787589 - RENTA MORGAN STANLEY 1,375 2026-10-27       | EUR    | 2.431            | 0,25  | 0                | 0,00  |
| XS1512677003 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 1,875 2026-11-04 | EUR    | 580              | 0,06  | 0                | 0,00  |
| XS1512827095 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02 | EUR    | 666              | 0,07  | 0                | 0,00  |
| XS1589806907 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-04-07 | EUR    | 2.716            | 0,28  | 2.718            | 0,35  |
| XS1677912393 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,875 2026-01-23 | EUR    | 1.819            | 0,18  | 1.857            | 0,24  |
| XS1748456974 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2026-06-11       | EUR    | 3.719            | 0,38  | 3.753            | 0,48  |
| XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17 | EUR    | 0                | 0,00  | 1.918            | 0,25  |
| XS1822828122 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAPI 1,250 2026-05-21 | EUR    | 2.764            | 0,28  | 2.758            | 0,35  |
| XS1823300949 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22  | EUR    | 1.917            | 0,19  | 1.931            | 0,25  |
| XS1962513674 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026-03-11 | EUR    | 0                | 0,00  | 1.938            | 0,25  |
| XS1963744260 - BONOS MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15      | EUR    | 2.035            | 0,21  | 2.030            | 0,26  |
| XS1980270810 - RENTA TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2026-04-10 | EUR    | 0                | 0,00  | 2.858            | 0,37  |
| XS2009891479 - BONOS VATTENFALL AB 0,500 2026-06-24        | EUR    | 1.575            | 0,16  | 1.578            | 0,20  |
| XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21 | EUR    | 926              | 0,09  | 935              | 0,12  |
| XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16       | EUR    | 2.825            | 0,29  | 0                | 0,00  |
| XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04  | EUR    | 1.054            | 0,11  | 0                | 0,00  |
| XS2081615473 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2026-11-29 | EUR    | 1.363            | 0,14  | 0                | 0,00  |
| XS2086868010 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,875 2026-05-29 | EUR    | 925              | 0,09  | 933              | 0,12  |
| XS2100788780 - BONOS GENERAL MILLS INC 0,450 2026-01-15    | EUR    | 0                | 0,00  | 929              | 0,12  |
| XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05        | EUR    | 0                | 0,00  | 2.942            | 0,38  |
| XS2200175839 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 1,500 2026-07-13 | EUR    | 972              | 0,10  | 0                | 0,00  |
| XS2202744384 - BONOS CEPSA FINANCE SA 2,250 2026-02-13     | EUR    | 954              | 0,10  | 962              | 0,12  |
| XS2237434472 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 0,375 2026-09-28 | EUR    | 1.897            | 0,19  | 0                | 0,00  |
| XS2265369657 - BONOS DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,000 2026-05-29 | EUR    | 1.375            | 0,14  | 1.385            | 0,18  |
| XS2304664167 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24  | EUR    | 0                | 0,00  | 2.748            | 0,35  |
| XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25          | EUR    | 908              | 0,09  | 917              | 0,12  |
| XS2384269101 - RENTA JYVENS BANK NV 0,250 2026-09-07       | EUR    | 1.897            | 0,19  | 0                | 0,00  |
| XS2400445289 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27 | EUR    | 1.874            | 0,19  | 0                | 0,00  |
| XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24               | EUR    | 3.429            | 0,35  | 3.444            | 0,44  |
| XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15              | EUR    | 0                | 0,00  | 973              | 0,12  |
| XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05 | EUR    | 2.021            | 0,20  | 2.043            | 0,26  |
| XS2623129256 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2026-06-19 | EUR    | 2.003            | 0,20  | 2.021            | 0,26  |
| XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26             | EUR    | 3.962            | 0,40  | 0                | 0,00  |
| XS2671621402 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,875 2026-08-29    | EUR    | 2.119            | 0,21  | 0                | 0,00  |
| XS2678111050 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14 | EUR    | 2.833            | 0,29  | 0                | 0,00  |
| XS2745344601 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,625 2026-10-11 | EUR    | 3.671            | 0,37  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año           |        | 98.422           | 9,97  | 79.433           | 10,18 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                  |        | 917.707          | 93,03 | 737.187          | 94,39 |
| TOTAL RENTA FIJA                                           |        | 917.707          | 93,03 | 737.187          | 94,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR                     |        | 917.707          | 93,03 | 737.187          | 94,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                              |        | 933.078          | 94,59 | 751.637          | 96,24 |

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)**

No aplica