

BBVA BONOS SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 2705

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA

Rating Depositario: A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/02/2003

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 (art. 9 SFDR) centrado en bonos con impacto social o medioambiental, como bonos verdes, sociales, sostenibles y SLB. Al menos el 80% de la cartera son inversiones sostenibles, principalmente corporativas. Mantiene entre 2 y 8 años de duración media y riesgo divisa limitado al 5%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,08	0,00	0,00
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	15.850.526,95	14.201.349,05
Nº de Partícipes	3.204	2.999
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	117.096	7,3875
2024	99.543	7,1969
2023	59.691	6,8870
2022	40.881	6,3506

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	0,48	0,00	0,48	0,88	0,00	0,88	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,65	0,09	0,92	1,82	-0,20	4,50	8,45		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	08-12-2025	-0,96	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	15-10-2025	0,49	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,44	1,52	1,98	2,74	3,15	2,81	4,70		
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06		
BENCHMARK	2,30	1,44	2,05	1,97	3,31	3,03	4,96		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,15	-0,15	-0,16	-0,21	-0,22	-0,23	-0,20		

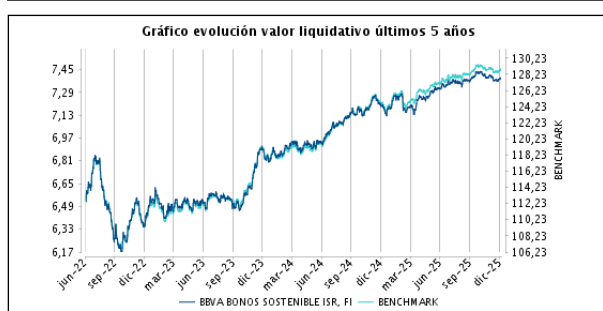
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

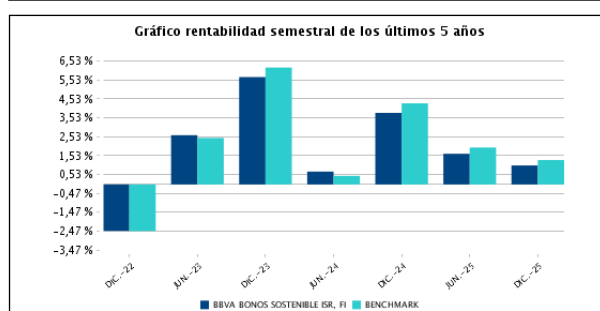
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,26	0,26	0,24	0,21	0,95	1,04	0,79	0,90

(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



El 22/04/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	113.036	96,53	101.736	97,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.945	3,37	3.943	3,80
* Cartera exterior	106.931	91,32	96.101	92,52
* Intereses de la cartera de inversión	2.160	1,84	1.692	1,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.051	3,46	2.071	1,99
(+/-) RESTO	9	0,01	60	0,06
TOTAL PATRIMONIO	117.096	100,00 %	103.867	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	103.867	99.543	99.543	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,99	2,69	14,08	349,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,94	1,61	2,51	-35,91
(+) Rendimientos de gestión	1,46	2,05	3,48	-21,76
+ Intereses	1,77	1,76	3,53	10,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,30	0,41	0,08	-180,31
± 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)	-0,01	-0,13	-0,14	90,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-102,50
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-98,88
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,44	-0,97	28,60
- Comisión de gestión	-0,48	-0,40	-0,88	-31,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-11,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-32,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	35,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	117.096	103.867	117.096	

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

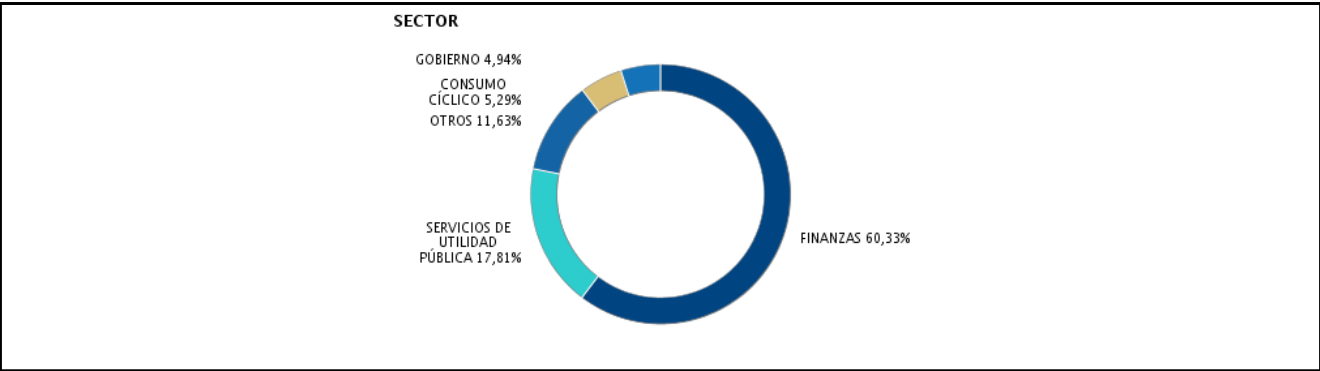
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.945	3,37	3.943	3,80
TOTAL RENTA FIJA	3.945	3,37	3.943	3,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.945	3,37	3.943	3,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	106.931	91,38	96.098	92,53
TOTAL RENTA FIJA	106.931	91,38	96.098	92,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	106.931	91,38	96.098	92,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	110.876	94,75	100.041	96,33

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	14.221	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.374	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	12.136	Inversión
Total subyacente renta fija		30731	
TOTAL OBLIGACIONES		30731	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 1.320.814,51 euros, lo que supone un 3,13% 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 ICE Euro Corporate Green, Social & Sustainable Bond Index.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 12,74% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 6,84%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,52%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,01%.

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 1,29%.

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 la primera parte del año. La operativa ha continuado con la dinámica de aumentar la granularidad de la cartera y diversificación sectorial. En este último semestre se han mantenido la sobreponderación en los sectores de Telecoms, Transporte y Energía. Dentro de segmento de Híbridos Corporativos la actividad ha sido intensa, aprovechando el elevado volumen de emisiones en el mercado primario para tomar posiciones en plazos medios de la curva y acudiendo a las numerosas ofertas de recompra que han lanzado los emisores.

En cuanto operativa, en financieros hemos incrementado nuestro posicionamiento en periferia con nombres como National Bank o Greece, Alpha Bank, Bank Pekao, Monte dei Paschi o Caixa Geral de Depositos dentro del segmento senior preferred. Por otro lado, hemos incrementado peso en Tier 2 añadiendo posiciones en Nordea, PTSB y Caixabank. Seguimos manteniendo nuestra preferencia por Senior Bail In (segmento en el que hemos comprado nuevas emisiones de ING, SHBA y Bank of Ireland) frente a Senior preferred, donde hemos reducido peso vendiendo DnB.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 3,57% con una duración aproximada de 4,73.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 3,38%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, el fondo ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 5,99% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB.

Según se indica en su folleto informativo, el Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088), invirtiendo en emisiones con impacto positivo social o medioambiental de acuerdo con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales, información sobre los objetivos de inversión sostenible del Fondo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 1,78%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,78%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,15%.

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	%
ES0213679JR9 - RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	490	0,42	486	0,47
ES0239140025 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	702	0,60	704	0,68
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	688	0,59	681	0,66
ES0265936031 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2028-09-14	EUR	317	0,27	320	0,31
ES0280907058 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	201	0,17	199	0,19
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	309	0,26	311	0,30
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	710	0,61	710	0,68
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	528	0,45	532	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.945	3,37	3.943	3,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.945	3,37	3.943	3,80
TOTAL RENTA FIJA		3.945	3,37	3.943	3,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.945	3,37	3.943	3,80
DE000DL19WU8 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,250 2028-05-24	EUR	301	0,26	303	0,29
FR0013536661 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2028-09-22	EUR	593	0,51	589	0,57
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	578	0,49	572	0,55
FR0014001M0 - BONOS ICADE 0,625 2031-01-18	EUR	804	0,69	810	0,78
FR00140046Y4 - BONOS ENGIE SA 1,875 2049-07-02	EUR	450	0,38	442	0,43
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	468	0,40	464	0,45
FR001400CKA4 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 5,250 2032-09-06	EUR	416	0,36	420	0,40
FR001400DQ84 - BONOS SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	313	0,27	316	0,30
FR001400DZN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,000 2029-11-21	EUR	521	0,44	526	0,51
FR001400E946 - RENTA CREDIT MUTUEL ARKEA 4,250 2032-12-01	EUR	524	0,45	529	0,51
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	387	0,33	394	0,38
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	620	0,53	628	0,60
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	213	0,18	215	0,21
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	684	0,58	688	0,66
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19	EUR	0	0,00	534	0,51
FR001400KO38 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	312	0,27	316	0,30
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	312	0,27	315	0,30
FR001400L9Q7 - BONOS VALEO SE 5,875 2029-04-12	EUR	645	0,55	638	0,61
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	208	0,18	211	0,20
FR001400MAQ2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	209	0,18	211	0,20
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	737	0,63	746	0,72
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	409	0,35	411	0,40
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	832	0,71	831	0,80
FR001400PAJ8 - BONOS VALEO SE 4,500 2030-04-11	EUR	305	0,26	298	0,29
FR001400Q0T5 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 3,500 2031-05-15	EUR	503	0,43	510	0,49
FR001400QQL3 - BONOS ENGIE SA 5,125 2033-06-14	EUR	631	0,54	627	0,60
FR001400QR62 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-06-17	EUR	417	0,36	416	0,40
FR001400RMM3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	306	0,26	308	0,30
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	1.003	0,86	987	0,95
FR001400SMS8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,125 2049-09-17	EUR	205	0,18	205	0,20
FR001400STL8 - BONOS CARMILA SA 3,875 2032-01-25	EUR	600	0,51	598	0,58
FR001400SVC3 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2034-09-26	EUR	293	0,25	296	0,28
FR001400TL81 - RENTA CREDIT MUTUEL ARKEA 3,309 2034-10-25	EUR	487	0,42	492	0,47
FR001400U1Q3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	506	0,43	507	0,49
FR001400U4M6 - BONOS RCI BANQUE SA 3,375 2029-07-26	EUR	557	0,48	559	0,54
FR001400YRU1 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,371 2050-08-20	EUR	406	0,35	407	0,39
FR001400ZOT7 - BONOS ORANGE SA 3,500 2035-05-19	EUR	590	0,50	598	0,58
FR001400ZRC6 - BONOS ICADE 4,375 2035-05-22	EUR	0	0,00	801	0,77
FR001400ZZB1 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2035-05-27	EUR	791	0,68	799	0,77
FR0014010DR1 - BONOS RENAULT SA 3,875 2030-09-30	EUR	604	0,52	0	0,00
FR0014010IN9 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 3,625 2034-06-17	EUR	487	0,42	491	0,47
FR0014011276 - BONOS IRTE RESEAU DE TRANSP 2,625 2029-07-08	EUR	297	0,25	0	0,00
FR0014012IV8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 3,375 2032-06-10	EUR	894	0,76	0	0,00
FR0014012L86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2037-09-11	EUR	394	0,34	0	0,00
FR0014012PH2 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,494 2033-09-17	EUR	592	0,51	0	0,00
FR0014013JH3 - BONOS BPCE ASSURANCES SA 4,125 2035-10-22	EUR	100	0,09	0	0,00
IT0005580136 - BONOS BANCO BPM SPA 4,875 2030-01-17	EUR	525	0,45	527	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	338	0,29	340	0,33
IT0005596363 - BONOS BPER BANCA SPA 4,000 2031-05-22	EUR	376	0,32	379	0,36
IT0005597395 - BONOS BANCA POPOLARE DI SO 4,125 2030-06-04	EUR	467	0,40	471	0,45
IT0005632267 - RENTA BANCO BPM SPA 3,375 2030-01-21	EUR	707	0,60	708	0,68
IT0005640260 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,250 2035-09-18	EUR	508	0,43	508	0,49
IT0005678955 - BONOS BANCA MONTE DEI PASCI 3,250 2032-02-20	EUR	331	0,28	0	0,00
PTBCPEOM0069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	688	0,59	685	0,66
AT0000A3HGD0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 3,250 2033-01-14	EUR	793	0,68	799	0,77
BE0002755362 - BONOS FLUVIUS SYSTEM OPERA 0,250 2030-12-02	EUR	861	0,74	856	0,82
BE0002830116 - BONOS PROXIMUS SADP 0,750 2036-11-17	EUR	206	0,18	207	0,20
BE0002951326 - RENTA KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	633	0,54	639	0,62
BE0390124874 - RENTA KBC GROUP NV 3,750 2032-03-27	EUR	818	0,70	824	0,79
DE000A383J95 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	408	0,35	410	0,39
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	486	0,42	483	0,47
DE000A4DFUF0 - BONOS AMPRION GMBH 3,875 2036-06-05	EUR	697	0,60	699	0,67
DE000A4DFVW3 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 4,250 2055-09-09	EUR	593	0,51	0	0,00
PTCGDDOM0036 - BONOS CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-10-31	EUR	739	0,63	750	0,72
PTCGDFOM0034 - BONOS CAIXA GERAL DE DEPOS 3,000 2031-10-07	EUR	594	0,51	0	0,00
PTEDP5OM0008 - BONOS EDP SA 4,500 2055-05-27	EUR	507	0,43	498	0,48
PTEDPZOM0011 - BONOS EDP SA 4,750 2054-05-29	EUR	515	0,44	512	0,49
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	0	0,00	289	0,28
XS2089229806 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2034-12-04	EUR	236	0,20	241	0,23
XS2100664114 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,500 2030-03-15	EUR	358	0,31	359	0,35
XS2201946634 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2027-07-13	EUR	484	0,41	485	0,47
XS2230399441 - BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	0	0,00	495	0,48
XS2232115423 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,000 2032-01-15	EUR	433	0,37	438	0,42
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	273	0,23	273	0,26
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	385	0,33	384	0,37
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	419	0,36	423	0,41
XS2295335413 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,450 2049-02-09	EUR	487	0,42	483	0,47
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	568	0,49	562	0,54
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	275	0,23	273	0,26
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	481	0,41	478	0,46
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	728	0,62	728	0,70
XS2350756446 - BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	374	0,32	371	0,36
XS2357417257 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	473	0,40	470	0,45
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	516	0,44	512	0,49
XS2406890066 - BONOS KONINKLUKE KPN NV 0,875 2033-11-15	EUR	799	0,68	803	0,77
XS2410367747 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2049-11-15	EUR	586	0,50	585	0,56
XS2411178630 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,375 2032-11-22	EUR	386	0,33	379	0,36
XS2431319107 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 2,000 2034-01-17	EUR	485	0,41	485	0,47
XS2437854487 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 2,375 2049-02-09	EUR	290	0,25	287	0,28
XS2442768227 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 0,750 2027-08-09	EUR	480	0,41	476	0,46
XS2443749648 - BONOS TELIA CO AB 2,750 2083-06-30	EUR	397	0,34	390	0,38
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	476	0,41	476	0,46
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2049-11-23	EUR	108	0,09	110	0,11
XS2478299469 - EMISIONES TENNET NETHERLANDS B 2,750 2042-05-17	EUR	869	0,74	885	0,85
XS2486270858 - BONOS KONINKLUKE KPN NV 6,000 2049-09-21	EUR	419	0,36	424	0,41
XS2534985523 - BONOS DNB BANK ASA 3,125 2027-09-21	EUR	0	0,00	504	0,49
XS2536364081 - BONOS CITIGROUP INC 3,713 2028-09-22	EUR	404	0,35	408	0,39
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	418	0,36	421	0,41
XS2542914986 - BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	162	0,14	162	0,16
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	309	0,26	308	0,30
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	0	0,00	335	0,32
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	435	0,37	439	0,42
XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	411	0,35	416	0,40
XS2576362839 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 4,875 2028-07-16	EUR	415	0,35	420	0,40
XS2577127967 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 5,101 2033-02-03	EUR	523	0,45	525	0,51
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	243	0,21	245	0,24
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRADA PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	372	0,32	374	0,36
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SJ 4,875 2049-07-25	EUR	414	0,35	416	0,40
XS2588859376 - RENTA EAST JAPAN RAILWAY CJ 4,110 2043-02-22	EUR	389	0,33	402	0,39
XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	410	0,35	415	0,40
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	328	0,28	332	0,32
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	315	0,27	317	0,31
XS2601459162 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,250 2029-04-05	EUR	624	0,53	626	0,60
XS2616652637 - BONOS NN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	486	0,42	481	0,46
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	0	0,00	509	0,49
XS2625196352 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,875 2030-05-19	EUR	326	0,28	328	0,32
XS2643234011 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 5,000 2031-07-04	EUR	537	0,46	539	0,52
XS2644240975 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 4,875 2033-07-10	EUR	213	0,18	213	0,21
XS264608401 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2049-09-07	EUR	332	0,28	330	0,32
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	701	0,60	707	0,68
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	387	0,33	389	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS269898593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	0	0,00	861	0,83
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	473	0,40	476	0,46
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	536	0,46	536	0,52
XS2713671043 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,375 2028-11-06	EUR	226	0,19	228	0,22
XS2715918020 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,500 2028-11-09	EUR	372	0,32	376	0,36
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	1.126	0,96	1.128	1,09
XS27222162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	822	0,70	821	0,79
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	348	0,30	349	0,34
XS2725836410 - BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET 5,375 2028-05-29	EUR	466	0,40	471	0,45
XS2745726047 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	624	0,53	625	0,60
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	375	0,32	377	0,36
XS2751666699 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2035-01-23	EUR	400	0,34	401	0,39
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	1.023	0,87	1.023	0,98
XS2764264789 - BONOS ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	613	0,52	618	0,59
XS2764459363 - BONOS CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	620	0,53	623	0,60
XS2767224921 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2034-02-15	EUR	488	0,42	492	0,47
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRASSE PER LITA 4,625 2036-02-28	EUR	516	0,44	511	0,49
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	726	0,62	724	0,70
XS2778385240 - BONOS ORSTED ASI 5,125 2024-03-14	EUR	315	0,27	312	0,30
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	729	0,62	736	0,71
XS2790910272 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2031-03-26	EUR	714	0,61	719	0,69
XS27960609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	508	0,43	509	0,49
XS2797546624 - BONOS PERMANENT TSB GROUP 4,250 2030-07-10	EUR	486	0,42	485	0,47
XS2798269069 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 4,750 2049-04-11	EUR	413	0,35	412	0,40
XS2804565435 - RENTA BANK OF NOVA SCOTIA 3,500 2029-04-17	EUR	548	0,47	548	0,53
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	291	0,25	288	0,28
XS2811097075 - BONOS VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	520	0,44	512	0,49
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	289	0,25	289	0,28
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	394	0,34	392	0,38
XS2823931824 - BONOS TEOLLISUUDEN VOIMA O 4,250 2031-05-22	EUR	505	0,43	504	0,49
XS2828791074 - BONOS NORDEA BANK ABP 4,125 2035-05-29	EUR	308	0,26	308	0,30
XS2830327446 - BONOS A2A SPA 5,000 2049-09-11	EUR	492	0,42	493	0,47
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	710	0,61	716	0,69
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	456	0,39	455	0,44
XS2851605886 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,125 2029-10-03	EUR	703	0,60	706	0,68
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	769	0,66	769	0,74
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	605	0,52	606	0,58
XS2903312002 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,318 2031-10-07	EUR	532	0,45	533	0,51
XS2904791774 - BONOS CPI PROPERTY GROUP S 6,000 2032-01-27	EUR	399	0,34	406	0,39
XS2927515598 - RENTA NORDEA BANK ABP 3,000 2031-10-28	EUR	636	0,54	640	0,62
XS2930111096 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 3,625 2036-11-04	EUR	499	0,43	502	0,48
XS2930571174 - RENTA SWEDBANK AB 2,875 2029-04-30	EUR	0	0,00	999	0,96
XS2941482569 - BONOS ING GROEP NV 3,375 2032-11-19	EUR	399	0,34	400	0,39
XS2941605235 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,875 2031-11-19	EUR	202	0,17	201	0,19
XS2941605409 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,750 2036-11-19	EUR	485	0,41	484	0,47
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	773	0,66	773	0,74
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	504	0,43	505	0,49
XS2948048462 - BONOS DE VOLKSBANK NV 4,125 2035-11-27	EUR	505	0,43	502	0,48
XS2948452326 - BONOS SMURFIT KAPPA TREASURY 3,454 2032-11-27	EUR	336	0,29	337	0,32
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	613	0,52	609	0,59
XS2969693113 - BONOS NORSK HYDRO ASA 3,625 2032-01-23	EUR	503	0,43	501	0,48
XS2971648725 - BONOS GENERALI 4,083 2035-07-16	EUR	298	0,25	301	0,29
XS2978482169 - BONOS E.ON SE 4,000 2040-01-16	EUR	539	0,46	541	0,52
XS2978779176 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 3,500 2031-07-21	EUR	426	0,36	427	0,41
XS2981978989 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,500 2032-01-21	EUR	705	0,60	706	0,68
XS2986639701 - BONOS A2A SPA 3,625 2035-01-30	EUR	541	0,46	544	0,52
XS3003427872 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 3,125 2032-02-17	EUR	646	0,55	647	0,62
XS3008889175 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,500 2036-02-24	EUR	680	0,58	682	0,66
XS3009603831 - RENTA ABN AMRO BANK NV 3,000 2031-02-25	EUR	996	0,85	1.004	0,97
XS3010675695 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,625 2036-03-04	EUR	991	0,85	986	0,95
XS3022397460 - BONOS STANDARD CHARTERED P 3,864 2033-03-17	EUR	709	0,61	708	0,68
XS3030307865 - BONOS NESTE OYJ 3,750 2030-03-20	EUR	277	0,24	278	0,27
XS3031485827 - RENTA SWEDBANK AB 3,250 2029-09-24	EUR	540	0,46	541	0,52
XS3038553353 - BONOS DNB BANK ASA 3,750 2035-07-02	EUR	505	0,43	504	0,49
XS3043331977 - BONOS CITYCON TREASURY BV 5,375 2031-07-08	EUR	0	0,00	366	0,35
XS3071335478 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,994 2049-05-15	EUR	413	0,35	403	0,39
XS3073596770 - BONOS EQUINIX EUROPE 2 FIN 4,000 2034-05-19	EUR	701	0,60	701	0,67
XS3074495444 - BONOS ING GROEP NV 4,125 2036-05-20	EUR	713	0,61	709	0,68
XS3074495790 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 3,625 2032-05-19	EUR	345	0,29	344	0,33
XS3077380825 - BONOS EUROGRID GMBH 4,056 2037-05-28	EUR	0	0,00	303	0,29
XS3078534008 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,500 2033-05-26	EUR	997	0,85	995	0,96
XS3094765735 - BONOS RWE AG 4,625 2055-06-18	EUR	707	0,60	702	0,68
XS3097930138 - BONOS NATIONAL BANK OF GRE 2,750 2029-07-21	EUR	119	0,10	0	0,00
XS3103589670 - RENTA CAIXABANK SA 3,375 2035-06-26	EUR	490	0,42	490	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3168266958 - BONOS[HEIMSTADEN BOSTAD AB][3,750 2031-03-10]	EUR	785	0,67	0	0,00
XS3170346368 - RENTA[NORDEA BANK ABP][3,500 2035-09-17]	EUR	395	0,34	0	0,00
XS3182049935 - BONOS[COLONIAL SFL SOCIMI][3,125 2031-09-23]	EUR	1.076	0,92	0	0,00
XS3183164220 - BONOS[PERMANENT TSB GROUP][3,875 2035-12-22]	EUR	200	0,17	0	0,00
XS3185322909 - BONOS[BANK POLSKA KASA OPII][3,500 2032-09-23]	EUR	596	0,51	0	0,00
XS3195124204 - RENTA[VOLKSWAGEN BANK GMBH][3,625 2032-10-02]	EUR	593	0,51	0	0,00
XS3200103490 - RENTA[COOPERATIEVE RABOBANK][3,548 2035-10-08]	EUR	886	0,76	0	0,00
XS3203385227 - RENTA[SWEDBANK AB][3,250 2032-10-13]	EUR	691	0,59	0	0,00
XS3218068990 - RENTA[SVENSKA HANDELSBANKE][3,375 2035-10-30]	EUR	875	0,75	0	0,00
XS3218684101 - BONOS[STEDIN HOLDING NV][3,000 2032-11-03]	EUR	587	0,50	0	0,00
XS3219374975 - BONOS[ALPHA BANK SA][3,125 2031-10-30]	EUR	471	0,40	0	0,00
XS3222746458 - BONOS[VONOVIA SE][4,000 2036-11-12]	EUR	393	0,34	0	0,00
XS3225326282 - BONOS[ING GROEP NV][2,875 2030-11-10]	EUR	396	0,34	0	0,00
XS3225871121 - BONOS[BANK OF IRELAND GROU][3,625 2036-11-10]	EUR	584	0,50	0	0,00
XS3226502485 - BONOS[CAIXABANK SA][3,875 2038-05-14]	EUR	792	0,68	0	0,00
XS3227310516 - BONOS[ENEXIS HOLDING NV][3,375 2035-11-13]	EUR	1.199	1,02	0	0,00
XS3227928911 - BONOS[RAIFFEISEN BANK INTE][3,625 2033-11-13]	EUR	199	0,17	0	0,00
XS3232967318 - BONOS[NORDEA BANK ABP][3,250 2035-11-19]	EUR	493	0,42	0	0,00
XS3237229193 - BONOS[AIB GROUP PLC][3,750 2036-12-02]	EUR	604	0,52	0	0,00
XS3244187764 - BONOS[DANSKE BANK A/S][3,375 2033-12-02]	EUR	736	0,63	0	0,00
XS3249928394 - RENTA[VOLKSWAGEN BANK GMBH][3,750 2032-12-10]	EUR	497	0,42	0	0,00
DE000CZ439B6 - BONOS[COMMERZBANK AG][5,250 2029-03-25]	EUR	105	0,09	106	0,10
DE000CZ45W57 - BONOS[COMMERZBANK AG][3,000 2027-09-14]	EUR	0	0,00	395	0,38
DE000CZ45Y55 - BONOS[COMMERZBANK AG][4,125 2037-02-20]	EUR	406	0,35	401	0,39
DE000CZ45ZA0 - BONOS[COMMERZBANK AG][3,625 2032-01-14]	EUR	302	0,26	302	0,29
DE000CZ45ZY0 - BONOS[COMMERZBANK AG][4,125 2037-06-30]	EUR	604	0,52	597	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		106.931	91,38	95.902	92,34
XS2354685575 - BONOS[EEW ENERGY FROM WAST][0,361 2026-06-30]	EUR	0	0,00	196	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	196	0,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		106.931	91,38	96.098	92,53
TOTAL RENTA FIJA		106.931	91,38	96.098	92,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		106.931	91,38	96.098	92,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		110.876	94,75	100.041	96,33

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de

control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad. Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual (ampliado al 60% en el caso de que sea de una cuantía especialmente elevada) podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable podrá estar sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones. Como en el caso anterior, estas reglas podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2025 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo para incluir algunos ajustes.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2025, ha sido la siguiente: remuneración fija: 13.527.431 euros; remuneración variable: 6.193.968 euros; y el número de beneficiarios han sido 212, de los cuales 193 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 17 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2025, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 559.368 euros de retribución fija y 230.509 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.863.014 euros de retribución fija y 1.059.604 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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

No aplica