

BBVA BP BONOS 2028, FI

Nº Registro CNMV: 5754

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo 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: 14/04/2023

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro con vencimiento el 31/10/2028, que invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública/privada, con vencimiento próximo al horizonte temporal, en euros (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 10% en depósitos, sin titulizaciones) estando más del 40% en deuda emitida/avalada por Estados de la UE y el resto en renta fija pública/privada de emisores/mercados OCDE (no emergentes) con un máximo de 20% en deuda subordinada (última en orden de prelación en el derecho de cobro).. Duración media inicial de 3 años, decreciente hasta el vencimiento. Sin exposición a emergentes ni divisa.

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	2,76	0,97	3,45	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE CARTERA	723.477,66	1.680.674,52	84	153	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
CLASE P	8.535.934,51	14.782.354,43	768	1.173	EUR	0,00	0,00	500000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE CARTERA	EUR	7.802	37.773	58.921	
CLASE P	EUR	91.531	189.472	177.383	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE CARTERA	EUR	10,7836	10,5551	10,2295	
CLASE P	EUR	10,7230	10,5188	10,2165	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTERA	al fondo	0,06	0,00	0,06	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	0,00							
Rentabilidad máxima (%)	0,00							

(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 *díaria*

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00								
Ibex-35	1,00								
Letra Tesoro 1 año	0,02								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00								

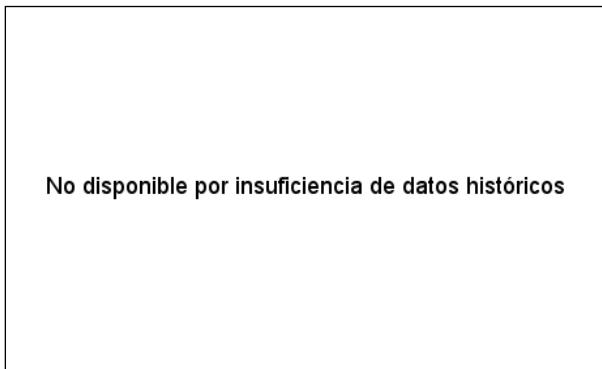
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

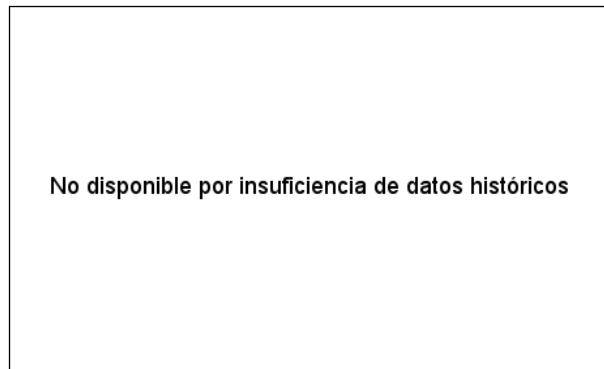
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,03	0,03	0,03	0,03	0,14	0,12		

(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 12/12/2025 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"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (%) sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC								

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00					
Rentabilidad máxima (%)	0,00					

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	0,00							
Ibex-35	1,00							
Letra Tesoro 1 año	0,02							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00							

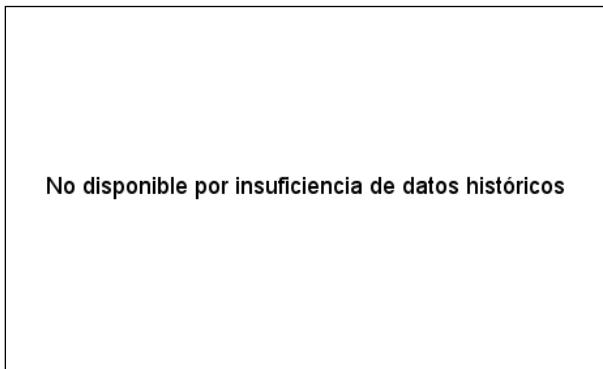
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

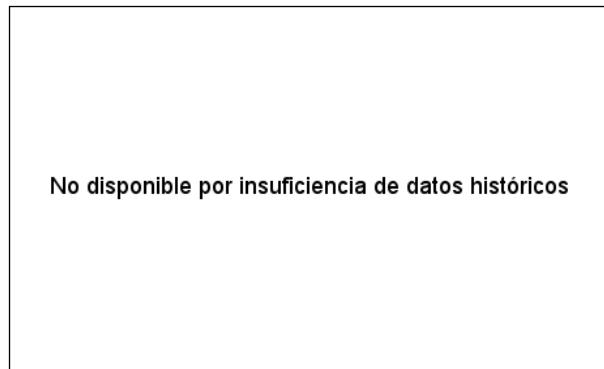
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,24		

(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



El 12/12/2025 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	98.522	99,18	174.058	99,38
* Cartera interior	1.090	1,10	50.208	28,67
* Cartera exterior	96.021	96,67	121.203	69,20
* Intereses de la cartera de inversión	1.411	1,42	2.647	1,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	844	0,85	1.171	0,67
(+/-) RESTO	-34	-0,03	-87	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	99.333	100,00 %	175.142	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)	175.142	227.245	227.245	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-52,61	-27,30	-76,08	-41,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,85	1,09	1,98	-43,13
(+) Rendimientos de gestión	1,02	1,26	2,33	-40,61
+ Intereses	1,25	1,41	2,69	-34,91
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,15	-0,34	1,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,02	-544,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.000,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,35	-24,52
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,28	22,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	23,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-17,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	53,95
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	43,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-30,37
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-30,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	99.333	175.142	99.333	

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

3. Inversiones financieras

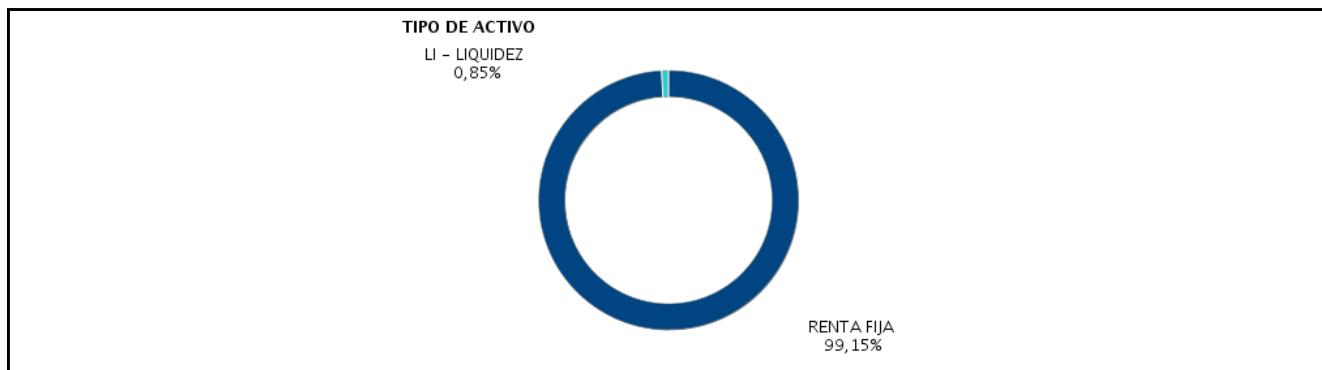
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.090	1,10	50.208	28,67
TOTAL RENTA FIJA	1.090	1,10	50.208	28,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.090	1,10	50.208	28,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96.020	96,74	121.205	69,20
TOTAL RENTA FIJA	96.020	96,74	121.205	69,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	96.020	96,74	121.205	69,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	97.110	97,84	171.413	97,87

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 12/12/2025 el fondo modifica su objetivo de gestión pasando a establecerse en obtener una rentabilidad acorde

con los activos en que se invierte, descontadas comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (31/10/2028). Asimismo, también se modifica la Política de Inversión invirtiendo el 100% de la exposición total en renta fija pública/privada, con vencimiento próximo al horizonte temporal, en euros (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 10% en depósitos, sin titulizaciones) estando más del 40% en deuda emitida/avalada por Estados de la UE y el resto en renta fija pública/privada de emisores/mercados OCDE (no emergentes) con un máximo de 20% en deuda subordinada (última en orden de prelación en el derecho de cobro). Los días 24 y 31 de diciembre de 2025, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitaron junto con las realizadas el día siguiente hábil.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las bajadas de tipos de la Reserva Federal, junto con los acuerdos comerciales alcanzados por EE.UU. y los buenos resultados empresariales, han favorecido el avance de la renta variable en el segundo semestre (EE.UU. +10,3%). En Europa, por su parte, el anuncio de estímulos fiscales en Alemania y el buen comportamiento del sector financiero han impulsado con fuerza las bolsas (Europa +9,4%, España +23,7%). En cuanto al mercado de renta fija, el ciclo de recortes de tipos en EE.UU. favorecía el buen comportamiento de los tramos cortos, mientras que los tramos largos registraban caídas moderadas de rentabilidad, con el bono a 10 años estadounidense retrocediendo 6 puntos básicos hasta el 4,2%. Por el contrario, la pausa del Banco Central Europeo y el giro expansivo de la política fiscal en Alemania han provocado un

repunte significativo de las rentabilidades de los bonos europeos, con el bono alemán a 10 años subiendo 25 puntos básicos hasta el 2,9%. En este contexto, la prima de riesgo española se estrechaba 20 puntos básicos hasta los 43 puntos básicos. En crédito corporativo, los sólidos resultados empresariales y unas condiciones financieras más favorables han presionado a la baja los diferenciales, especialmente en los segmentos de mayor riesgo. Asimismo, el dólar se apreciaba de forma moderada a nivel global (+1,5%), mientras que el euro registraba una ligera depreciación (-0,3% hasta 1,18). Por último, el Brent cerraba con caídas (-8,1% hasta 62,5 dólares por barril) mientras que el oro ha mantenido su tendencia alcista, con un aumento del 30,8%, hasta los 4.319 dólares por onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo trata de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que invierte, descontadas comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (31/10/2028).

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio de la clase BBVA BP BONOS 2028, FI, Cartera ha disminuido un 56,54% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 45,10%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,07%.

El patrimonio de la clase BBVA BP BONOS 2028, FI Clase P ha disminuido un 41,77% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 34,53%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,18%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,57%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 2,76%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La política de inversión del fondo viene condicionada por su objetivo de inversión. Éste consiste en proporcionar al partícipe una rentabilidad acorde con los tipos de activos en los que invierte, descontadas las comisiones, al plazo remanente en cada momento, hasta el vencimiento fijado para la estrategia del fondo (31/10/2025). A fecha de fin del periodo al que se refiere este informe el fondo mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a dicho vencimiento: 2,80 años.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 2,64%.

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

No se han realizado operaciones con derivados durante el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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.

Las bajadas de tipos de la Fed, junto con los acuerdos comerciales alcanzados por EE.UU. y los buenos resultados empresariales, han favorecido el avance de la renta variable. En Europa, el anuncio de estímulos fiscales en Alemania y el buen comportamiento del sector financiero han impulsado con fuerza las bolsas.

En cuanto al mercado de renta fija, el ciclo de recortes de tipos de la Fed favorecía el buen comportamiento de los tramos cortos, mientras que los tramos largos registraban caídas moderadas de rentabilidad. Por el contrario, la pausa del Banco Central Europeo y el giro expansivo de la política fiscal en Alemania han provocado un repunte significativo de las rentabilidades de los bonos, lastrando la rentabilidad del activo en el semestre. En crédito corporativo, los sólidos

resultados empresariales y unas condiciones financieras más favorables han presionado a la baja los diferenciales, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

El dólar se ha apreciado de forma moderada de forma global contra el resto de las divisas, mientras que el euro ha registrado una ligera depreciación.

Por último, el Brent cerraba el semestre con caídas, influido por un exceso de oferta y avances en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, mientras que el oro ha mantenido su tendencia alcista.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 6,000 2029-01-31	EUR	1	0,00	0	0,00
ES00000124C5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 5,150 2028-10-31	EUR	1	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2	0,00	0	0,00
ES00000127Z9 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,950 2026-04-30	EUR	0	0,00	1	0,00
ES0102510102 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,628 2025-10-10	EUR	0	0,00	50.207	28,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	50.208	28,67
ES0205032040 - BONOS FERROVIAL EMISIONES 0,540 2028-11-12	EUR	376	0,38	0	0,00
ES0239140017 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 1,350 2028-10-14	EUR	386	0,39	0	0,00
ES0265936056 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2030-04-02	EUR	326	0,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.088	1,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.090	1,10	50.208	28,67
TOTAL RENTA FIJA		1.090	1,10	50.208	28,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.090	1,10	50.208	28,67
FR0013341682 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-11-25	EUR	1	0,00	0	0,00
FR001400H198 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	11.083	11,16	0	0,00
IT0005566408 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,100 2029-02-01	EUR	10.482	10,55	0	0,00
IT0005660052 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,350 2029-01-15	EUR	25.934	26,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47.500	47,82	0	0,00
FR0128690718 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,340 2025-10-08	EUR	0	0,00	9.881	5,64
FR0128983956 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,026 2025-10-22	EUR	0	0,00	6.945	3,97
IT0005345183 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,500 2025-11-15	EUR	0	0,00	35.778	20,43
IT0005557084 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,600 2025-09-29	EUR	0	0,00	34.243	19,55
IT0005617367 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,870 2025-10-14	EUR	0	0,00	17.575	10,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	104.422	59,62
FR001400DLD4 - BONOS LA BANQUE POSTALE SA 5,500 2034-03-05	EUR	317	0,32	0	0,00
FR001400DDVO - BONOS PERNOD RICARD SA 3,250 2028-11-02	EUR	304	0,31	0	0,00
FR001400DQ84 - BONOS SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	313	0,32	0	0,00
BE0002987684 - BONOS KBC GROUP NV 4,250 2029-11-28	EUR	312	0,31	0	0,00
BE0002993740 - RENTA BELFIUS BANK SA 3,750 2029-01-22	EUR	306	0,31	0	0,00
CH1414003454 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	348	0,35	0	0,00
DE000A30VTT8 - BONOS ALLIANZ SE 4,597 2038-09-07	EUR	310	0,31	0	0,00
DE000A3514E6 - BONOS AMPRION GMBH 3,875 2028-09-07	EUR	308	0,31	0	0,00
DE000A3826R6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,750 2030-01-15	EUR	307	0,31	0	0,00
DE000A3MP4U9 - BONOS VONOVA SE 0,250 2028-09-01	EUR	374	0,38	0	0,00
DE000A4EB2X2 - RENTA MERCEDES BENZ INTERN 2,500 2028-09-05	EUR	354	0,36	0	0,00
DE000CZ43Z49 - BONOS COMMERZBANK AG 6,750 2033-10-05	EUR	325	0,33	0	0,00
DE000CZ43ZN8 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	318	0,32	0	0,00
FR0013205069 - BONOS GECINA SA 1,000 2029-01-30	EUR	380	0,38	0	0,00
FR0013210416 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,927 2029-01-04	EUR	379	0,38	0	0,00
FR0013216926 - BONOS DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	385	0,39	0	0,00
FR0013349099 - RENTA LA BANQUE POSTALE SA 2,000 2028-07-13	EUR	392	0,39	0	0,00
FR0013384567 - RENTA LA POSTE SA 1,450 2028-11-30	EUR	387	0,39	0	0,00
FR0013396520 - BONOS ORANGE SA 2,000 2029-01-15	EUR	392	0,39	0	0,00
FR0013397452 - BONOS VINCI SA 1,625 2029-01-18	EUR	388	0,39	0	0,00
FR0013408960 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 1,750 2029-03-15	EUR	384	0,39	0	0,00
FR0013409844 - BONOS SANOFI SA 0,875 2029-03-21	EUR	377	0,38	0	0,00
FR0013410818 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,750 2029-03-22	EUR	384	0,39	0	0,00
FR0013494168 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2029-03-11	EUR	370	0,37	0	0,00
FR0013507654 - BONOS BOUYGUES SA 1,125 2028-07-24	EUR	386	0,39	0	0,00
FR0013507860 - BONOS CAPGEMINI SE 2,000 2029-04-15	EUR	388	0,39	0	0,00
FR0013522133 - BONOS AEROPORTS DE PARIS S 1,000 2029-01-05	EUR	379	0,38	0	0,00
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	384	0,39	0	0,00
FR0014003M4J - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0,750 2028-10-25	EUR	378	0,38	0	0,00
FR0014007VJ6 - BONOS BPCE SA 1,750 2034-02-02	EUR	380	0,38	0	0,00
FR001400A0L7 - BONOS APR SA 1,875 2029-01-03	EUR	390	0,39	0	0,00
FR001400D0F9 - BONOS CARREFOUR SA 4,125 2028-10-12	EUR	310	0,31	0	0,00
FR001400G3Y1 - BONOS KERING SA 3,250 2029-02-27	EUR	303	0,31	0	0,00
FR001400G6Y4 - BONOS BPCE SA 4,625 2030-03-02	EUR	314	0,32	0	0,00
FR001400N3F1 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2029-01-12	EUR	344	0,35	0	0,00
FR0014005Z60 - BONOS RTE RESEAU DE TRANSP 2,875 2028-10-02	EUR	402	0,40	0	0,00
FR001400ZED2 - BONOS LVHM MOET HENNESSY LJ 2,625 2029-03-07	EUR	399	0,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005631822 - BONOS UNICREDIT SPA 3,300 2029-07-16	EUR	352	0,35	0	0,00
PTBCPCM0004 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 3,125 2029-10-21	EUR	403	0,41	0	0,00
XS1023703090 - RENTA ENI SPA 3,625 2029-01-29	EUR	346	0,35	0	0,00
XS1045386494 - RENTA DEUTSCHE BAHN AG 2,750 2029-03-19	EUR	349	0,35	0	0,00
XS1405775534 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,375 2028-09-12	EUR	355	0,36	0	0,00
XS1443997819 - RENTA TOTAL ENERGIES CAPITAL 0,750 2028-07-12	EUR	381	0,38	0	0,00
XS1446746189 - BONOS PEPSICO INC 0,875 2028-07-18	EUR	354	0,36	0	0,00
XS1457608286 - BONOS CITIGROUP INC 1,500 2028-10-26	EUR	354	0,36	0	0,00
XS1503131713 - RENTA TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2028-10-11	EUR	354	0,36	0	0,00
XS1505896735 - BONOS CRH FINANCE DAC 1,375 2028-10-18	EUR	355	0,36	0	0,00
XS1843442622 - BONOS NASDAQ INC 1,750 2029-03-28	EUR	352	0,35	0	0,00
XS1851278777 - RENTA BP CAPITAL MARKETS PI 1,594 2028-07-03	EUR	354	0,36	0	0,00
XS1886403200 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,125 2028-09-26	EUR	355	0,36	0	0,00
XS1900752814 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 1,200 2028-10-30	EUR	356	0,36	0	0,00
XS1909057645 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	358	0,36	0	0,00
XS1917590959 - RENTA OMV AG 1,875 2028-12-04	EUR	356	0,36	0	0,00
XS1941841311 - BONOS GENERALI 3,875 2029-01-29	EUR	345	0,35	0	0,00
XS1948611840 - RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	352	0,35	0	0,00
XS1956027947 - BONOS FORTUM OYJ 2,125 2029-02-27	EUR	349	0,35	0	0,00
XS1958307461 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 1,750 2029-03-05	EUR	481	0,48	0	0,00
XS1961772560 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,788 2029-03-12	EUR	387	0,39	0	0,00
XS1968706108 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2029-03-25	EUR	386	0,39	0	0,00
XS2038039074 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,580 2029-08-08	EUR	356	0,36	0	0,00
XS2085655590 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,000 2028-12-03	EUR	356	0,36	0	0,00
XS2102932055 - BONOS MERCK FINANCIAL SERV 0,500 2028-07-16	EUR	380	0,38	0	0,00
XS2113700921 - BONOS ACEA SPA 0,500 2029-04-06	EUR	355	0,36	0	0,00
XS2118276026 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 0,250 2029-02-20	EUR	373	0,38	0	0,00
XS2186001314 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2049-12-11	EUR	356	0,36	0	0,00
XS2195092601 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 2,250 2029-03-29	EUR	392	0,39	0	0,00
XS2238789460 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,375 2028-10-15	EUR	356	0,36	0	0,00
XS2240505268 - BONOS ADIDAS AG 2,529 2028-10-05	EUR	372	0,37	0	0,00
XS2242747348 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	356	0,36	0	0,00
XS2267889991 - BONOS AUTOSTRADE PER L'ITA 2,000 2028-12-04	EUR	356	0,36	0	0,00
XS2268340010 - BONOS SNAM SPA 2,743 2028-12-07	EUR	357	0,36	0	0,00
XS2281155254 - BONOS ING GROEP NV 0,250 2030-02-01	EUR	368	0,37	0	0,00
XS2281342526 - BONOS BAYER AG 0,375 2029-01-12	EUR	370	0,37	0	0,00
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	354	0,36	0	0,00
XS2307863642 - BONOS COCA-COLA CO/THE 0,125 2029-03-09	EUR	356	0,36	0	0,00
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	356	0,36	0	0,00
XS2342058117 - BONOS ABERTIS FRANCE SAS 0,625 2028-09-14	EUR	376	0,38	0	0,00
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	356	0,36	0	0,00
XS2381362966 - RENTA BANK OF NOVA SCOTIA 0,250 2028-11-01	EUR	357	0,36	0	0,00
XS2383901761 - BONOS MUZHO FINANCIAL GRO 0,470 2029-09-06	EUR	356	0,36	0	0,00
XS2385790667 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 0,250 2028-09-14	EUR	357	0,36	0	0,00
XS2388491289 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 0,641 2029-09-24	EUR	356	0,36	0	0,00
XS2393236000 - BONOS MCDONALD'S CORP 0,250 2028-10-04	EUR	356	0,36	0	0,00
XS2407969885 - BONOS STANDARD CHARTERED PLC 0,800 2029-11-17	EUR	357	0,36	0	0,00
XS2439004412 - BONOS PROLOGIS EURO FINANC 1,000 2029-02-08	EUR	353	0,36	0	0,00
XS2441552192 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2029-02-07	EUR	352	0,35	0	0,00
XS2447983813 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKEN 1,375 2029-02-23	EUR	352	0,35	0	0,00
XS2461234622 - BONOS JP MORGAN CHASE CO 1,963 2030-03-23	EUR	351	0,35	0	0,00
XS2472603740 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,125 2029-04-26	EUR	351	0,35	0	0,00
XS2481498173 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,750 2028-11-16	EUR	356	0,36	0	0,00
XS2524746687 - BONOS ING GROEP NV 1,125 2033-08-24	EUR	306	0,31	0	0,00
XS2531420656 - BONOS ENEEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	347	0,35	0	0,00
XS2558911693 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	405	0,41	0	0,00
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	344	0,35	0	0,00
XS2576245281 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	306	0,31	0	0,00
XS2576550086 - BONOS ENEEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	347	0,35	0	0,00
XS2579293619 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24	EUR	352	0,35	0	0,00
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	310	0,31	0	0,00
XS2584685031 - BONOS RWE AG 3,625 2029-02-13	EUR	346	0,35	0	0,00
XS2587352340 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,300 2029-02-15	EUR	344	0,35	0	0,00
XS2588884481 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 6,000 2033-08-16	EUR	318	0,32	0	0,00
XS2592628791 - BONOS NATWEST GROUP PLC 5,763 2034-02-28	EUR	341	0,34	0	0,00
XS2595418323 - BONOS BASF SE 4,000 2029-03-08	EUR	311	0,31	0	0,00
XS2598649254 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2029-03-16	EUR	347	0,35	0	0,00
XS2604699327 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,250 2029-03-29	EUR	310	0,31	0	0,00
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	313	0,32	0	0,00
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	317	0,32	0	0,00
XS2635428274 - BONOS DNB BANK ASA 5,000 2033-09-13	EUR	352	0,35	0	0,00
XS2636592102 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	318	0,32	0	0,00
XS2637967139 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,500 2033-09-21	EUR	316	0,32	0	0,00
XS2649712689 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	316	0,32	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2668512515 - BONOS SKANDINAViska ENSKIL 5,000 2033-08-17	EUR	350	0,35	0	0,00
XS2673536541 - BONOS E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	346	0,35	0	0,00
XS2675884576 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 7,500 2049-09-06	EUR	327	0,33	0	0,00
XS2696046460 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,000 2028-10-05	EUR	354	0,36	0	0,00
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	354	0,36	0	0,00
XS2699159278 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCIEROS 4,125 2029-04-04	EUR	347	0,35	0	0,00
XS2713671043 - RENTA SKANDINAViska ENSKIL 4,375 2028-11-06	EUR	355	0,36	0	0,00
XS2717300391 - RENTA SWEDBANK AB 4,125 2028-11-13	EUR	356	0,36	0	0,00
XS2717301365 - BONOS BANK OF IRELAND GROUP 4,625 2029-11-13	EUR	355	0,36	0	0,00
XS2723860990 - BONOS NORDEA BANK ABP 4,875 2034-02-23	EUR	343	0,35	0	0,00
XS2743029766 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2030-01-09	EUR	305	0,31	0	0,00
XS2743047156 - BONOS LLOYD'S BANKING GROUP 4,375 2034-04-05	EUR	346	0,35	0	0,00
XS2745719000 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,000 2030-01-15	EUR	309	0,31	0	0,00
XS2747590896 - BONOS GENERALI 3,212 2029-01-15	EUR	347	0,35	0	0,00
XS2760217880 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,125 2029-02-08	EUR	348	0,35	0	0,00
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	347	0,35	0	0,00
XS2776511060 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,500 2029-03-01	EUR	347	0,35	0	0,00
XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,500 2029-03-21	EUR	305	0,31	0	0,00
XS2790333707 - BONOS MORGAN STANLEY 3,790 2030-03-21	EUR	347	0,35	0	0,00
XS2826616596 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	305	0,31	0	0,00
XS2932831923 - BONOS DSV FINANCE BV 3,125 2028-11-06	EUR	355	0,36	0	0,00
XS3000977234 - BONOS LINDE PLC 2,625 2029-02-18	EUR	399	0,40	0	0,00
XS3032018239 - BONOS AMERICAN HONDA FINANCIAL 3,300 2029-03-21	EUR	348	0,35	0	0,00
XS3075393499 - BONOS CONTINENTAL AG 2,875 2028-11-22	EUR	355	0,36	0	0,00
XS3100081093 - BONOS INTT FINANCE CORP 2,906 2029-03-16	EUR	352	0,35	0	0,00
XS3114269155 - RENTA TOYOTA FINANCE AUSTRIA 2,676 2029-01-16	EUR	353	0,36	0	0,00
XS3127996778 - BONOS WELLS FARGO & CO 2,766 2029-07-23	EUR	239	0,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		48.520	48,92	0	0,00
XS2485259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	16.783	9,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	16.783	9,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96.020	96,74	121.205	69,20
TOTAL RENTA FIJA		96.020	96,74	121.205	69,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		96.020	96,74	121.205	69,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		97.110	97,84	171.413	97,87

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. SGIIIC (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