

BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI

Nº Registro CNMV: 4195

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. **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: 05/02/2010

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro de corto plazo con elevada exposición a renta fija privada, incluyendo subordinada y CoCos. Gestiona la duración media cubierta en torno a 3 meses y puede usar derivados ligados a riesgos de mercado. Riesgo divisa limitado al 10%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,00	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	2,30	1,94	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 A	26.362.825, 80	20.706.531, 59	5.758	4.911	EUR	0,00	0,00	30000 EUR	NO
CLASE CARTERA	12.205,19	8.695,43	5	5	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	311.320	185.704	134.982	125.308
CLASE CARTERA	EUR	145			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11,8091	11,3701	10,7420	10,2133
CLASE CARTERA	EUR	11,8460			

(*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,13	0,00	0,13	0,21	0,00	0,21	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,86	0,71	1,11	1,10	0,89	5,85	5,18	-2,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	10-10-2025	-0,48	04-04-2025	0,00		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	15-10-2025	0,52	10-04-2025	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	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,45	0,76	0,77	2,47	1,12	1,16	1,61	1,84	
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98	1,21	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06	0,21	
BENCHMARK	0,86	0,46	0,43	1,45	0,68	0,73	1,29	1,61	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,07	-0,07	-0,05	-0,10	-0,08	-0,05	-0,05	-0,05	

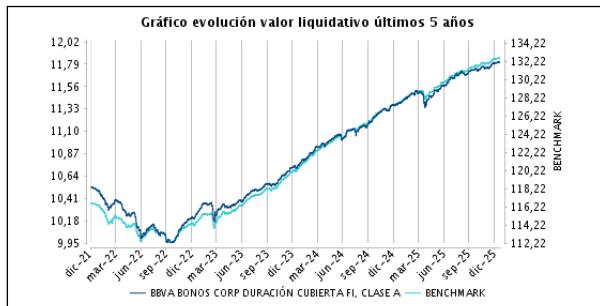
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

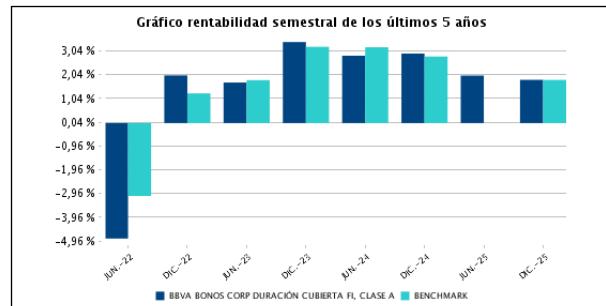
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,81	0,81	0,83

(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 10/09/2021 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 CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	0,00	0,84	1,23	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	10-10-2025					
Rentabilidad máxima (%)	0,11	15-10-2025					

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,76	0,77	0,00					
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44					
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03					
BENCHMARK	0,00	0,46	0,43	0,00					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,07	-0,07	-0,05	0,00					

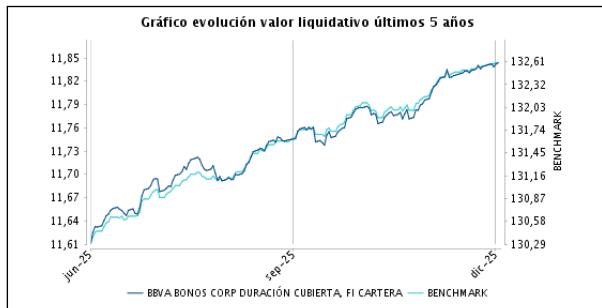
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

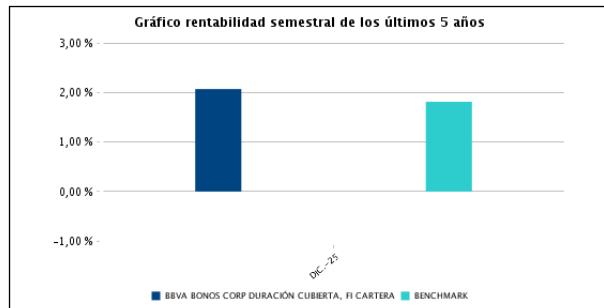
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,07	0,07	0,07	0,00				

(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 10/09/2021 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	296.749	95,28	228.739	95,21
* Cartera interior	29.303	9,41	11.038	4,59
* Cartera exterior	262.442	84,26	214.548	89,30
* Intereses de la cartera de inversión	5.004	1,61	3.154	1,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.437	3,99	9.559	3,98
(+/-) RESTO	2.279	0,73	1.953	0,81
TOTAL PATRIMONIO	311.465	100,00 %	240.252	100,00 %

Notas:

El periodo 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)	240.252	185.704	185.704	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,76	22,78	47,74	31,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,76	1,90	3,65	13,59
(+) Rendimientos de gestión	2,18	2,30	4,46	15,26
+ Intereses	1,64	1,65	3,29	20,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	0,65	0,32	-144,82
± 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)	0,78	0,00	0,85	-20.097,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-32,89
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,40	-0,81	22,95
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	-23,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-23,31
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-32,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-13,59
(+) 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)	311.465	240.252	311.465	

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

3. Inversiones financieras

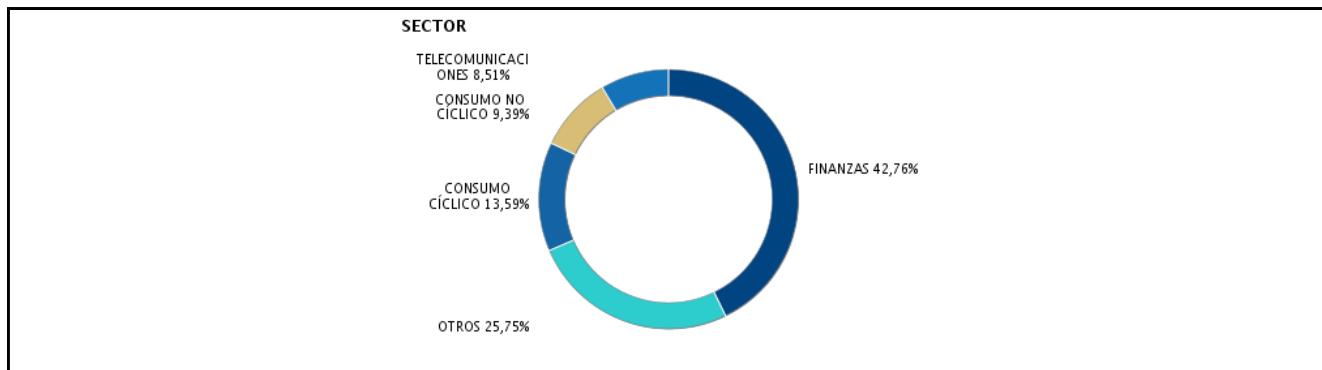
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.057	3,56	11.038	4,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	18.246	5,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	29.303	9,42	11.038	4,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.303	9,42	11.038	4,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	261.318	83,92	213.614	88,89
TOTAL RENTA FIJA	261.318	83,92	213.614	88,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	261.318	83,92	213.614	88,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	290.621	93,34	224.652	93,48

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 período (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 NOACIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	34.214	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOACIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	184.825	Inversión
Total subyacente renta fija		219039	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S44 BRC 1228 FÍSICA	52.400	Inversión
Total otros subyacentes		52400	
TOTAL OBLIGACIONES		271439	

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 6.429.481,68 euros, lo que supone un 0,38% 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/sociedad 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 dejó 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 BofA German Treasury Bill Index (en su versión Total Return) (G0DB) y el índice ICE BofA 1-4 Year Euro Large Cap Corporate Index (en su versión Total Return) (ERLF Excess).

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

El patrimonio de la clase BBVA BONOS CORP DURACIÓN CUBIERTA FI, CLASE A ha aumentado un 29,64% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 17,25%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,41%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,82%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS CORP DURACIÓN CUBIERTA, FI CARTERA ha aumentado un 43,27% en el periodo y el número de partícipes no ha variado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,14%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,57%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,07%.

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 0,70% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,82%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de emisores no financieros, la actividad en el segundo semestre del año ha estado centrado en el mercado primario, aprovechando el elevado volumen de nuevas emisiones en el plazo hasta 5 años que ha habido. Se ha incrementado la granularidad de los emisores y la diversificación sectorial. Durante el semestre se ha mantenido la sobreponderación en sectores de perfil defensivo como Utilities, Telecoms y Healthcare. Adicionalmente se ha incrementado exposición en el sector de Tecnología. Dentro de segmento de Híbridos Corporativos la actividad ha sido menos intensa que en otros períodos dado el menor volumen de nuevas emisiones en la parte corta-media de la curva. En cuanto operativa, en financieros hemos incrementado nuestro posicionamiento en periferia con nombres como National Bank o Greece o Caixa Geral de Depositos dentro del segmento senior. Por otro lado hemos incrementado peso en Tier 2 añadiendo posiciones en Société Générale. Seguimos manteniendo nuestra preferencia por Senior Bail In (segmento en el que hemos comprado nuevas emisiones de ING, BNP, Wells Fargo y JP Morgan) frente a Senior preferred donde hemos reducido peso vendiendo emisores franceses.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 3,24% con una duración aproximada de 0,14.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 84,31%.

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 3,11% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera ha mejorado a BBB+.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BONOS CORP DURACIÓN CUBIERTA FI, CLASE A ha sido del 0,77% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,45%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,07%

La volatilidad de la clase BBVA BONOS CORP DURACIÓN CUBIERTA, FI CARTERA ha sido del 0,77% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,45%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,07%.

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	%
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	2.915	0,94	2.885	1,20
ES0243307016 - BONOS KUTXBANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	958	0,31	957	0,40
ES0265936072 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 3,250 2031-02-14	EUR	2.196	0,71	2.189	0,91
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	1.059	0,34	1.066	0,44
ES0280907058 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	603	0,19	598	0,25
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	411	0,13	414	0,17
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	1.014	0,33	1.014	0,42
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	1.901	0,61	1.915	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.057	3,56	11.038	4,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.057	3,56	11.038	4,59
ES0000012911 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	18.246	5,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		18.246	5,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		29.303	9,42	11.038	4,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29.303	9,42	11.038	4,59
IT0005586893 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 3,875 2030-07-04	EUR	708	0,23	716	0,30
IT0005597395 - BONOS BANCA POPOLARE DI SO 4,125 2030-06-04	EUR	1.032	0,33	1.040	0,43
IT0005598971 - BONOS UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	1.417	0,45	1.426	0,59
IT0005631822 - BONOS UNICREDIT SPA 3,300 2029-07-16	EUR	1.541	0,49	1.542	0,64
PTBCPCM0004 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 3,125 2029-10-21	EUR	705	0,23	705	0,29
PTCGDFOM0034 - BONOS CAIXA GERAL DE DEPOS 3,000 2031-10-07	EUR	1.683	0,54	0	0,00
PTEDPZOM0011 - BONOS EDP SA 4,750 2054-05-29	EUR	926	0,30	921	0,38
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.826	0,59	1.811	0,75
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	699	0,22	694	0,29
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA GRU 2,065 2027-09-28	EUR	1.354	0,43	1.359	0,57
XS1799939027 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-06-27	EUR	808	0,26	799	0,33
XS1843449395 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 3,000 2030-11-21	EUR	1.885	0,61	1.889	0,79
XS1907120791 - BONOS AT&T INC 2,350 2029-09-05	EUR	1.461	0,47	1.464	0,61
XS1960248919 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,090 2027-03-11	EUR	1.066	0,34	1.068	0,44
XS2077670342 - BONOS BAYER AG 3,125 2079-11-12	EUR	491	0,16	487	0,20
XS2100664114 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,500 2030-03-15	EUR	1.520	0,49	1.524	0,63
XS2193658619 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,875 2029-06-26	EUR	1.422	0,46	1.428	0,59
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 3,250 2049-06-22	EUR	696	0,22	697	0,29
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 3,625 2049-06-22	EUR	899	0,29	892	0,37
XS2227906208 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,000 2032-01-15	EUR	852	0,27	850	0,35
XS2231183646 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,625 2029-09-18	EUR	625	0,20	631	0,26
XS2247549731 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,750 2030-10-23	EUR	1.300	0,42	0	0,00
XS2278566299 - BONOS AUTOSTRADE PER L'ITA 2,000 2030-01-15	EUR	943	0,30	946	0,39
XS2300292963 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,250 2029-01-15	EUR	0	0,00	1.127	0,47
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	1.768	0,57	0	0,00
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	1.140	0,37	1.146	0,48
XS2320533131 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22	EUR	868	0,28	863	0,36
XS2334852253 - BONOS ENI SPA 2,000 2049-05-11	EUR	1.470	0,47	1.464	0,61
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	1.060	0,34	1.066	0,44
XS2351220814 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,750 2029-06-09	EUR	682	0,22	682	0,28
XS2387060259 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,670 2029-09-14	EUR	1.586	0,51	1.593	0,66
XS2404642923 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	1.276	0,41	1.281	0,53
XS2411311652 - BONOS INTT FINANCE CORP 0,399 2028-12-13	EUR	2.364	0,76	2.365	0,98
XS2430998893 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,875 2029-01-14	EUR	2.234	0,72	2.240	0,93
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	1.334	0,43	1.333	0,55
XS2496028502 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	0	0,00	836	0,35
XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	1.794	0,58	1.807	0,75
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	1.769	0,57	1.778	0,74
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	648	0,21	653	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	764	0,25	770	0,32
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	1.032	0,33	1.041	0,43
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	885	0,28	895	0,37
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	2.542	0,82	2.558	1,06
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.143	0,37	1.153	0,48
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	1.687	0,54	1.705	0,71
XS2620588658 - RENTA BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	1.548	0,50	1.555	0,65
XS2622275969 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	1.176	0,38	1.174	0,49
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.511	0,49	1.527	0,64
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	940	0,30	946	0,39
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AGI 4,000 2028-06-01	EUR	962	0,31	972	0,40
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	1.291	0,41	1.305	0,54
XS2638080452 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2031-07-03	EUR	1.754	0,56	0	0,00
XS2644410214 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	916	0,29	925	0,39
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	2.050	0,66	2.068	0,86
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	1.071	0,34	1.072	0,45
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	736	0,24	737	0,31
XS2676814499 - RENTA CAIXABANK SA 4,250 2030-09-06	EUR	1.058	0,34	1.064	0,44
XS2684826014 - BONOS BAYER AG 6,625 2083-09-25	EUR	1.167	0,37	1.164	0,48
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	845	0,27	849	0,35
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINIA 5,125 2031-04-23	EUR	0	0,00	759	0,32
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	1.113	0,36	1.125	0,47
XS2717291970 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	3.165	1,02	0	0,00
XS2725836410 - BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET 5,375 2028-05-29	EUR	842	0,27	850	0,35
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	1.066	0,34	1.075	0,45
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING GI 3,875 2028-10-11	EUR	887	0,28	889	0,37
XS2746662696 - BONOS MOBILE USA INC 3,550 2029-05-08	EUR	2.357	0,76	2.368	0,99
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	732	0,24	735	0,31
XS2757511113 - BONOS VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	0	0,00	326	0,14
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	1.001	0,32	1.000	0,42
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	2.259	0,73	2.269	0,94
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	706	0,23	709	0,30
XS2764459363 - BONOS CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	1.248	0,40	1.250	0,52
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	840	0,27	833	0,35
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	595	0,19	598	0,25
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	1.390	0,45	1.376	0,57
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	917	0,29	925	0,39
BE6350791073 - BONOS SOLVAY SA 3,875 2028-04-03	EUR	1.625	0,52	1.636	0,68
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA NV 3,875 2031-06-11	EUR	1.119	0,36	1.119	0,47
CH1414003454 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	2.074	0,67	2.079	0,87
DE000A3823S1 - BONOS SCHAEFFLER AG 4,750 2029-08-14	EUR	414	0,13	406	0,17
DE000A3829D0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,125 2030-04-04	EUR	2.168	0,70	2.172	0,90
DE000A383J95 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	818	0,26	822	0,34
DE000A3L69X8 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 3,375 2028-01-14	EUR	503	0,16	506	0,21
DE000A4DFCB7 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 3,250 2030-01-15	EUR	1.643	0,53	0	0,00
DE000A4DFUE3 - BONOS AMPRION GMBH 3,000 2029-12-05	EUR	1.200	0,39	1.201	0,50
DE000A4EB2X2 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 2,500 2028-09-05	EUR	0	0,00	2.626	1,09
DE000A4EBMB3 - BONOS ROBERT BOSCH FINANCE 3,250 2031-05-28	EUR	1.594	0,51	1.596	0,66
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	315	0,10	319	0,13
DE000CZ457N3 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-11-26	EUR	497	0,16	0	0,00
DE000CZ45ZU8 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-06-06	EUR	899	0,29	898	0,37
DE000HCB0CC8 - RENTA HAMBURG COMMERCIAL B 3,500 2030-01-31	EUR	1.010	0,32	1.006	0,42
FR0014002X43 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	0	0,00	1.106	0,46
FR00140046Y4 - BONOS ENGIE SA 1,875 2049-07-02	EUR	1.441	0,46	1.413	0,59
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	543	0,17	547	0,23
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.170	0,38	1.173	0,49
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	1.205	0,39	1.210	0,50
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	1.419	0,46	1.430	0,60
FR001400GDF9 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2030-03-07	EUR	521	0,17	527	0,22
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	0	0,00	1.652	0,69
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	528	0,17	530	0,22
FR001400KHW7 - BONOS KICKERLING SA 3,625 2031-09-05	EUR	1.319	0,42	0	0,00
FR001400KY69 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	953	0,31	955	0,40
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	937	0,30	946	0,39
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	1.764	0,57	1.764	0,73
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	767	0,25	772	0,32
FR001400PAJ8 - BONOS VALEO SE 4,500 2030-04-11	EUR	509	0,16	496	0,21
FR001400PX40 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,375 2030-11-07	EUR	1.317	0,42	0	0,00
FR001400RMM3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	3.270	1,05	3.290	1,37
FR001400SIM9 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,500 2029-09-11	EUR	1.118	0,36	1.119	0,47
FR001400SMS8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCE 5,125 2049-09-17	EUR	410	0,13	410	0,17
FR001400SV1D1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	805	0,26	808	0,34
FR001400U1B5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12	EUR	1.608	0,52	1.614	0,67
FR001400WJH9 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 4,000 2035-01-15	EUR	907	0,29	910	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400WK0 - BONOS BPCE SA 4,250 2035-07-16	EUR	305	0,10	306	0,13
FR001400WLJ1 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,583 2031-01-15	EUR	1.111	0,36	1.117	0,46
FR001400WM69 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,125 2028-01-20	EUR	803	0,26	805	0,34
FR001400YAD3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2035-03-18	EUR	2.745	0,88	2.742	1,14
FR001400ZED2 - BONOS LVMH MOËT HENNESSY L 2,625 2029-03-07	EUR	1.996	0,64	1.997	0,83
FR001400ZEK7 - BONOS CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07	EUR	994	0,32	991	0,41
FR001400ZOS9 - BONOS ORANGE SA 2,750 2029-05-19	EUR	1.196	0,38	1.200	0,50
FR001400ZZC9 - BONOS KERING SA 3,125 2029-11-27	EUR	1.805	0,58	1.791	0,75
FR0014010DR1 - BONOS RENAULT SA 3,875 2030-09-30	EUR	1.308	0,42	0	0,00
FR0014011276 - BONOS RTE RESEAU DE TRANSP 2,625 2029-07-08	EUR	694	0,22	0	0,00
FR0014012SB9 - BONOS CAPGEMINI SE 2,500 2028-09-25	EUR	1.491	0,48	0	0,00
FR00140144A7 - BONOS ORANGE SA 2,500 2028-11-13	EUR	1.192	0,38	0	0,00
FR0014014A38 - BONOS L'OREAL SA 2,750 2030-11-19	EUR	1.889	0,61	0	0,00
FR0014014A53 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,875 2035-11-20	EUR	1.196	0,38	0	0,00
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	638	0,20	643	0,27
XS2838379712 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	1.552	0,50	1.562	0,65
XS2851605886 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,125 2029-10-03	EUR	1.105	0,35	1.109	0,46
XS2900282133 - BONOS BAYER AG 5,500 2054-09-13	EUR	722	0,23	718	0,30
XS2900380812 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,375 2030-09-23	EUR	1.718	0,55	1.723	0,72
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	1.251	0,40	1.255	0,52
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	1.302	0,42	1.301	0,54
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	1.312	0,42	1.316	0,55
XS2909821899 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SJ 2,625 2028-03-30	EUR	1.000	0,32	1.004	0,42
XS2932831923 - BONOS DSV FINANCE BV 3,125 2028-11-06	EUR	0	0,00	2.051	0,85
XS2932834604 - BONOS DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	1.814	0,58	0	0,00
XS2939329996 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,271 2036-11-14	EUR	1.021	0,33	1.008	0,42
XS2941605078 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,625 2029-05-19	EUR	1.115	0,36	1.115	0,46
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	1.686	0,54	0	0,00
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	1.109	0,36	1.112	0,46
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SJ 4,247 2094-08-28	EUR	818	0,26	812	0,34
XS2954181843 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,125 2028-12-13	EUR	0	0,00	1.455	0,61
XS2972972017 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2028-04-21	EUR	1.112	0,36	1.117	0,46
XS2975316899 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 3,125 2030-01-10	EUR	1.445	0,46	1.450	0,60
XS2979643391 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 3,250 2030-01-22	EUR	1.501	0,48	1.502	0,63
XS2979678864 - RENTA ABN AMRO BANK NV 3,125 2030-01-21	EUR	2.021	0,65	2.026	0,84
XS2981978989 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,500 2032-01-21	EUR	1.007	0,32	1.009	0,42
XS2987772402 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,261 2031-01-28	EUR	1.877	0,60	1.882	0,78
XS2996771767 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2030-02-13	EUR	992	0,32	995	0,41
XS3000561566 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 4,000 2030-03-12	EUR	529	0,17	523	0,22
XS3000977234 - BONOS LINDE PLC 2,625 2029-02-18	EUR	1.991	0,64	2.001	0,83
XS3002418914 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,000 2029-08-28	EUR	1.099	0,35	1.101	0,46
XS3008888953 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2,625 2028-02-24	EUR	1.518	0,49	1.521	0,63
XS3009463396 - BONOS ITALGAS SPA 2,875 2030-03-06	EUR	1.663	0,53	1.660	0,69
XS3009472989 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,723 2035-02-25	EUR	1.885	0,61	1.873	0,78
XS3014215324 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 3,000 2030-03-03	EUR	1.831	0,59	1.839	0,77
XS3015684361 - BONOS METRO AG 4,000 2030-03-05	EUR	0	0,00	299	0,12
XS3019313363 - BONOS PFIZER NETHERLANDS I 2,875 2029-05-19	EUR	598	0,19	600	0,25
XS3029558676 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,375 2030-03-25	EUR	1.107	0,36	1.114	0,46
XS3030307865 - BONOS NESTE OYJ 3,750 2030-03-20	EUR	951	0,31	953	0,40
XS3032018239 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 3,300 2029-03-21	EUR	2.469	0,79	2.465	1,03
XS3036647694 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08	EUR	0	0,00	1.440	0,60
XS3037678607 - BONOS AT&T INC 3,150 2030-06-01	EUR	3.071	0,99	3.081	1,28
XS3064418687 - BONOS ALPHABET INC 2,500 2029-05-06	EUR	879	0,28	883	0,37
XS3066581664 - RENTA NOMURA HOLDINGS INC 3,459 2030-05-28	EUR	1.208	0,39	0	0,00
XS3069291196 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	1.623	0,52	1.623	0,68
XS3070032100 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,125 2031-05-09	EUR	891	0,29	891	0,37
XS3070545234 - BONOS AROUNDOWN TOWN SA 3,500 2030-05-13	EUR	1.772	0,57	1.768	0,74
XS3071332962 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,493 2049-05-15	EUR	927	0,30	907	0,38
XS3073596341 - BONOS EQUINIX EUROPE 2 FIN 3,250 2029-05-19	EUR	1.190	0,38	1.194	0,50
XS3075393499 - BONOS CONTINENTAL AG 2,875 2028-11-22	EUR	876	0,28	877	0,37
XS3075491152 - RENTA BMW FINANCE NV 2,625 2028-05-20	EUR	0	0,00	1.739	0,72
XS3078501338 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,625 2029-05-27	EUR	1.001	0,32	1.002	0,42
XS3081333547 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 2,750 2030-05-22	EUR	1.681	0,54	1.682	0,70
XS3087807916 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 4,000 2028-03-18	EUR	326	0,10	0	0,00
XS3094762989 - BONOS RWE AG 4,125 2055-06-18	EUR	805	0,26	804	0,33
XS3097930138 - BONOS NATIONAL BANK OF GRE 2,750 2029-07-21	EUR	279	0,09	0	0,00
XS3109654726 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 2,750 2029-07-03	EUR	1.506	0,48	0	0,00
XS3121029436 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125 2030-07-15	EUR	1.499	0,48	0	0,00
XS3127996778 - BONOS WELLS FARGO & CO 2,766 2029-07-23	EUR	2.491	0,80	0	0,00
XS3140075816 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 3,100 2029-08-04	EUR	652	0,21	0	0,00
XS3168266958 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,750 2031-03-10	EUR	1.276	0,41	0	0,00
XS3172177738 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 3,778 2029-09-16	EUR	1.095	0,35	0	0,00
XS3173575591 - BONOS IHG FINANCE LLC 3,375 2030-09-10	EUR	1.297	0,42	0	0,00
XS3181537286 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 4,125 2055-09-12	EUR	950	0,31	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3182049935 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 3,125 2031-09-23	EUR	1.663	0,53	0	0,00
XS3185369371 - BONOS MEDTRONIC INC 2,950 2030-10-15	EUR	1.531	0,49	0	0,00
XS3192253402 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,250 2030-09-30	EUR	1.489	0,48	0	0,00
XS3193854281 - BONOS BRENNETAG FINANCE BV 3,375 2031-10-02	EUR	1.778	0,57	0	0,00
XS3195038206 - BONOS HEINEKEN NV 2,565 2028-10-03	EUR	2.463	0,79	0	0,00
XS3195126084 - RENTA VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,125 2029-10-02	EUR	1.594	0,51	0	0,00
XS320189856 - BONOS EUROGRID GMBH 2,886 2029-10-16	EUR	1.194	0,38	0	0,00
XS3206563549 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 2,750 2030-01-28	EUR	1.837	0,59	0	0,00
XS3215466254 - BONOS BMS IRELAND CAPITAL 2,973 2030-11-10	EUR	1.405	0,45	0	0,00
XS3224498108 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,000 2030-11-07	EUR	2.212	0,71	0	0,00
XS3224609290 - BONOS ALPHABET INC 2,875 2031-11-06	EUR	1.722	0,55	0	0,00
XS3225326282 - BONOS ING GROEP NV 2,875 2030-11-10	EUR	1.189	0,38	0	0,00
XS3231164586 - RENTA CATERPILLAR FINANCIARIA 2,541 2028-11-20	EUR	1.769	0,57	0	0,00
XS3233499089 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,250 2030-11-24	EUR	1.291	0,41	0	0,00
XS3238400249 - BONOS IMAGNUM ICC FINANCE B 2,750 2029-02-26	EUR	1.116	0,36	0	0,00
XS3244707272 - BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 2,625 2029-12-04	EUR	1.887	0,61	0	0,00
XS2778385240 - BONOS ORSTED AS 5,125 3024-03-14	EUR	533	0,17	527	0,22
XS2787827190 - BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	897	0,29	893	0,37
XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,500 2029-03-21	EUR	2.033	0,65	2.042	0,85
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	1.619	0,52	1.626	0,68
XS2797546624 - BONOS PERMANENT TSB GROUP 4,250 2030-07-10	EUR	1.109	0,36	1.107	0,46
XS2798269069 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 4,750 2049-04-11	EUR	722	0,23	721	0,30
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	1.935	0,62	0	0,00
XS2802928775 - BONOS BRENNETAG FINANCE BV 3,750 2028-04-24	EUR	1.527	0,49	1.535	0,64
XS2806471368 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	1.027	0,33	1.035	0,43
XS2806614223 - RENTA NATIONAL BANK OF CAN 3,750 2029-05-02	EUR	975	0,31	982	0,41
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	518	0,17	512	0,21
XS2811097075 - BONOS VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	554	0,18	546	0,23
XS2811962195 - BONOS WERFEN SA SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	1.759	0,56	1.771	0,74
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	910	0,29	906	0,38
XS2830327446 - BONOS A2A SPA 5,000 2049-09-11	EUR	843	0,27	845	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		261.318	83,92	210.750	87,69
XS2229875989 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 3,250 2025-09-15	EUR	0	0,00	965	0,40
XS2354685575 - BONOS EWE ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	0	0,00	685	0,29
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	0	0,00	406	0,17
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	0	0,00	808	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.864	1,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		261.318	83,92	213.614	88,89
TOTAL RENTA FIJA		261.318	83,92	213.614	88,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		261.318	83,92	213.614	88,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		290.621	93,34	224.652	93,48

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que

determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

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

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual (ampliado al 60% en el caso de que sea de una cuantía especialmente elevada) podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 18.246.475,93 euros, lo que supone un 5,86% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio

de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 1965,63 euros.