

## BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 369

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](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/12/1992

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija internacional que invierte en una cartera con duración entre 0 y 10 años, directamente o vía derivados e IIC. Puede invertir hasta un 40% en titulizaciones y no tiene límite en la exposición a divisas no euro. Al menos el 50% estará en activos con rating mínimo BBB-.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

#### Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,37	2,90	4,29	2,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	2,67	2,18	3,41

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.545.988,30	9.725.318,48
Nº de Partícipes	6.390	6.534
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	149.476	15.6585
2024	161.711	15.1168
2023	219.238	15.2158
2022	245.872	14.5463

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,58	-0,19	0,80	1,39	1,54	-0,65	4,60	-8,92	2,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	17-10-2025	-1,09	05-03-2025	-1,63	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	10-10-2025	0,80	01-08-2025	2,11	13-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,28	3,11	3,81	5,36	4,47	5,61	7,80	6,66	3,13
<b>Ibex-35</b>	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98	1,21	34,44
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06	0,21	0,53
<b>BENCHMARK</b>	3,34	2,30	2,95	4,02	3,79	4,29	5,92	6,22	3,84
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,26	-0,26	-0,27	-0,48	-0,24	-0,34	-0,35	-0,51	-1,06

(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.

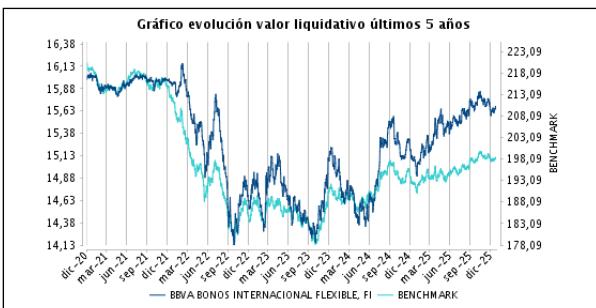
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,11	1,10	1,11	1,22

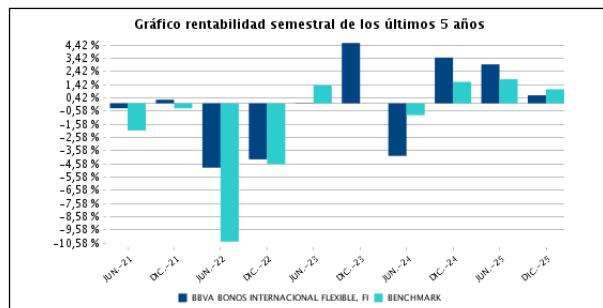
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

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

\*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	144.969	96,98	146.298	96,65
* Cartera interior	35.151	23,52	43.058	28,45

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	107.660	72,02	101.309	66,93
* Intereses de la cartera de inversión	2.158	1,44	1.931	1,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.782	1,19	1.828	1,21
(+/-) RESTO	2.725	1,82	3.237	2,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>149.476</b>	<b>100,00 %</b>	<b>151.362</b>	<b>100,00 %</b>

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)	151.362	161.711	161.711	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,86	-9,56	-11,53	81,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,62	2,89	3,54	-79,37
(+) Rendimientos de gestión	1,17	3,41	4,61	-66,56
+ Intereses	1,82	1,71	3,52	3,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-1,60	-1,67	97,25
± 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)	-0,62	3,52	2,96	-117,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,22	-0,23	97,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-82,12
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,56	-1,11	-2,30
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	1,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-43,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	79,11
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,04	-99,04
+ 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	0,04	0,04	-99,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	149.476	151.362	149.476	

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

### 3. Inversiones financieras

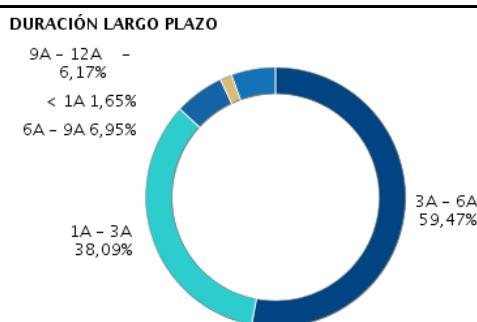
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.238	23,58	33.871	22,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	9.000	5,95
TOTAL RENTA FIJA	35.238	23,58	42.871	28,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	35.238	23,58	42.871	28,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103.010	68,99	101.641	67,24
TOTAL RENTA FIJA	103.010	68,99	101.641	67,24
TOTAL IIC	4.548	3,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	107.558	72,03	101.641	67,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	142.796	95,61	144.512	95,56

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	3.345	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FÍSICA	11.451	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	22.295	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	26.089	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	54.616	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	47.478	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA	4.710	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	65.143	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	43.547	Inversión
Total subyacente renta fija		278674	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA PLN/EUR FISICA	4.500	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	2.275	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	2.275	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/CAD FISICA	21.593	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/CHF FISICA	4.580	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	9.181	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/MXN FISICA	4.446	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	19.696	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	4.495	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		73041	
Tipo de interés	IRS IRS USD/USD REC 3,415 FIX/PAY SOFR US 4183 GSE	12.611	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	3.493	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	7.924	Inversión
Tipo de interés	IRS EURIBOR 6 MONTH ACT/360	3.700	Inversión
Tipo de interés	IRS NZD BANK BILL 3MO	26.852	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	26.959	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	7.498	Inversión
Total otros subyacentes		89037	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>440752</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
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 7.044.773,74 euros, lo que supone un 0,37% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

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

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

En el mundo de Crédito los diferenciales corporativos se redujeron globalmente gracias a los sólidos resultados empresariales, especialmente en los segmentos de mayor riesgo o high yield.

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido una duración bastante estable durante el periodo muy diversificada en diferentes geografías,

destacando la sobreponderación de la región Euro y UK y la infraponderación en USA y NZ. También se han incrementado las posiciones de crédito de buena calidad, así como una pequeña posición en países emergentes. Por otro lado, se han comprado posiciones de inflación americana en sus tramos cortos. En FX se han realizado pequeñas operaciones tácticas de poco relieve.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Global Broad Market Index EUR Hedged, existiendo un control de la volatilidad del fondo para tratar de no superar el 10% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,25% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,20%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,56%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,81%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,37%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,61%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 3,79%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,23% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,06%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

La TIR de cartera se sitúa en torno al 2,52% con una duración aproximada de 7,41.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 6.075 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

A cierre del periodo, el fondo ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,00% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera se ha mantenido en A.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,49% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,65%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,26%

El fondo emplea el VaR absoluto para calcular la exposición total a riesgo de mercado siendo el máximo de la cartera en el periodo de 6.369.429, el mínimo 4.281.045 y el medio de 5.094.567. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico con un horizonte temporal de un mes y un intervalo de confianza del 99% . .

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio, ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Durante 2025 el fondo no ha soportado gastos de análisis.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario base para 2026 es de optimismo moderado. La Inteligencia Artificial actúa como un posible catalizador positivo de productividad, mientras que el principal riesgo es un rebrote inflacionario. Se espera que la economía global mantenga un crecimiento estable y cercano a su potencial, dando continuidad al ciclo expansivo actual. Aunque EE.UU. y Europa enfrentarán retos como los aranceles y el control final de la inflación, la mejora en la productividad tecnológica y el sólido consumo privado compensarán estos riesgos. Los tipos de interés seguirán bajando o se mantendrán estables, lo que favorece a la renta fija y posiciones de carry o acumulación. En este entorno de "aterrizaje suave", la clave para el inversor será la diversificación, vigilando de cerca el déficit público de las grandes potencias y la evolución del sector tecnológico.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,450 2027-10-31	EUR	0	0,00	24.066	15,90
ES0000012G34 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	5.890	3,94	0	0,00
ES0000012O59 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,400 2028-05-31	EUR	19.582	13,10	0	0,00
ES0000012067 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30	EUR	9.085	6,08	9.125	6,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		34.557	23,12	33.191	21,93
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	279	0,19	278	0,18
ES02136790R9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	202	0,14	202	0,13
ES02136790S7 - BONOS BANKINTER SA 3,625 2033-02-04	EUR	200	0,13	200	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		681	0,46	680	0,44
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		35.238	23,58	33.871	22,37
ES00000126N7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	0	0,00	9.000	5,95
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	9.000	5,95
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		35.238	23,58	42.871	28,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		35.238	23,58	42.871	28,32
AU3SG0003197 - BONOS OBLIGA, WESTERN AUSTRALIAN T 4,750 2035-10-2	AUD	0	0,00	7.621	5,03
CA135087S471 - DEUDA CANADA 2,750 2030-03-01	CAD	21.726	14,53	7.131	4,71
FI4000587415 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 3,000 2035-09-15	EUR	0	0,00	3.401	2,25
FR0012993103 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2031-05-25	EUR	5.290	3,54	0	0,00
GB00BL68HH02 - DEUDA UNITED KINGDOM OF GR 0,375 2030-10-22	GBP	9.491	6,35	8.843	5,84
NO0010786288 - DEUDA KINGDOM OF NORWAY 1,750 2027-02-17	NOK	4.420	2,96	0	0,00
PL0000108866 - DEUDA REPUBLIC OF POLAND 2,500 2026-07-25	PLN	0	0,00	7.574	5,00
US91282CE745 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,625 2027-05-31	USD	0	0,00	11.319	7,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		40.927	27,38	45.889	30,31
DE000BU0E212 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,176 2025-09-17	EUR	0	0,00	2.476	1,64
DE000BU0E279 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,918 2026-03-18	EUR	2.473	1,65	0	0,00
IT0005631533 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,081 2026-01-14	EUR	2.997	2,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.470	3,66	2.476	1,64
AT0000A3HG00 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 3,250 2033-01-14	EUR	199	0,13	200	0,13
AU3SG0002710 - EMISIONES TREASURY CORP OF VIC 4,750 2036-09-15	AUD	7.310	4,89	0	0,00
AU3SG0002728 - EMISIONES NEW SOUTH WALES TREA 4,250 2036-02-20	AUD	5.558	3,72	5.615	3,71
AU3SG0003064 - EMISIONES QUEENSLAND TREASURY 5,000 2037-07-21	AUD	0	0,00	3.747	2,48
AU3SG0003221 - EMISIONES QUEENSLAND TREASURY 5,250 2038-08-13	AUD	2.805	1,88	0	0,00
AU3SG0003262 - EMISIONES WESTERN AUSTRALIAN T 5,000 2037-10-21	AUD	3.342	2,24	0	0,00
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	209	0,14	210	0,14
BE0002990712 - BONOS KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	209	0,14	209	0,14
BE6350792089 - BONOS SOLVAY SA 4,250 2031-10-03	EUR	204	0,14	206	0,14
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA NV 3,875 2031-06-11	EUR	305	0,20	305	0,20
CA13509PHM82 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 1,750 2030-06-15	CAD	0	0,00	6.926	4,58
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	0	0,00	189	0,12
CH1414003462 - BONOS UBS GROUP AG 3,250 2034-02-12	EUR	195	0,13	195	0,13
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	0	0,00	141	0,09
DE000A383KA9 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,500 2035-07-12	EUR	104	0,07	104	0,07
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	322	0,22	319	0,21
DE000A4DFWV3 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 4,250 2055-09-09	EUR	99	0,07	0	0,00
DE000A4EB2Y0 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 3,125 2031-09-05	EUR	0	0,00	159	0,11
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	105	0,07	106	0,07
DE000CZ43ZN8 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	107	0,07	108	0,07
DE000CZ45Y30 - BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	100	0,07	100	0,07
DE000CZ45VY9 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2032-07-16	EUR	102	0,07	102	0,07
DE000CZ45ZY0 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-06-30	EUR	101	0,07	99	0,07
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	0	0,00	273	0,18
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	291	0,19	291	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2023-04-07	EUR	0	0,00	269	0,18
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	415	0,28	417	0,28
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	193	0,13	197	0,13
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	407	0,27	409	0,27
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	105	0,07	106	0,07
FR001400FDC8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCE 4,625 2043-01-25	EUR	196	0,13	197	0,13
FR001400GGZ0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2029-03-13	EUR	208	0,14	209	0,14
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	207	0,14	210	0,14
FR001400HCR4 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,875 2031-04-20	EUR	206	0,14	208	0,14
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,375 2030-05-02	EUR	314	0,21	316	0,21
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	106	0,07	107	0,07
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	213	0,14	215	0,14
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	0	0,00	321	0,21
FR001400LZ04 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	104	0,07	106	0,07
FR001400M402 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	104	0,07	105	0,07
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	211	0,14	213	0,14
FR001400N2M9 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2034-01-22	EUR	101	0,07	102	0,07
FR001400O9D2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2036-02-26	EUR	102	0,07	103	0,07
FR001400XS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	206	0,14	206	0,14
FR001400PZV0 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,810 2035-05-15	EUR	104	0,07	104	0,07
XS3089768157 - BONOS MITUBISHI UFJ FINAN 3,197 2031-06-10	EUR	269	0,18	269	0,18
XS3090952519 - BONOS WERFEN SA SPAIN 3,625 2032-02-12	EUR	199	0,13	0	0,00
XS3094765735 - BONOS RWE AG 4,625 2055-06-18	EUR	202	0,14	200	0,13
XS3102778191 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 4,500 2049-06-26	EUR	101	0,07	101	0,07
XS3109655020 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,375 2033-07-03	EUR	298	0,20	0	0,00
XS3112834133 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,750 2032-07-14	EUR	163	0,11	0	0,00
XS3181972962 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,448 2032-09-16	EUR	173	0,12	0	0,00
XS3182049935 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 3,125 2031-09-23	EUR	196	0,13	0	0,00
XS3186908045 - BONOS PROLOGIS EURO FINANC 3,875 2037-09-22	EUR	192	0,13	0	0,00
XS3194155563 - BONOS GLENCORE CAPITAL FIN 3,668 2032-10-06	EUR	210	0,14	0	0,00
XS3195124204 - RENTA VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,625 2032-10-02	EUR	99	0,07	0	0,00
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	256	0,17	256	0,17
XS3036647777 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,750 2032-04-08	EUR	101	0,07	101	0,07
XS3064430385 - BONOS ALPHABET INC 4,000 2054-05-06	EUR	0	0,00	103	0,07
XS3069338336 - BONOS LLYDOWS BANKING GROUP 4,000 2035-05-09	EUR	119	0,08	118	0,08
XS3070032878 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,125 2038-05-09	EUR	0	0,00	137	0,09
XS3071335478 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,994 2049-05-15	EUR	103	0,07	101	0,07
XS3073350269 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,191 2036-05-19	EUR	123	0,08	122	0,08
XS3074495444 - BONOS ING GROEP NV 4,125 2036-05-20	EUR	204	0,14	203	0,13
XS3074495790 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 3,625 2032-05-19	EUR	102	0,07	102	0,07
XS3077380825 - BONOS EUROGRID GMBH 4,056 2037-05-28	EUR	0	0,00	101	0,07
XS3084359036 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2035-01-03	EUR	132	0,09	132	0,09
XS2900380812 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,375 2030-09-23	EUR	202	0,14	203	0,13
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	303	0,20	303	0,20
XS2905558304 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	132	0,09	132	0,09
XS2908178119 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,625 2034-10-02	EUR	295	0,20	296	0,20
XS2927515598 - RENTA NORDEA BANK ABP 3,000 2031-10-28	EUR	167	0,11	169	0,11
XS2937308067 - BONOS STELLANTIS NV 4,000 2034-03-19	EUR	171	0,11	168	0,11
XS2937308497 - BONOS TOTAL ENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	165	0,11	163	0,11
XS2940455897 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 4,375 2049-11-19	EUR	119	0,08	117	0,08
XS2941605235 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,875 2031-11-19	EUR	0	0,00	100	0,07
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	0	0,00	165	0,11
XS2954183039 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,500 2031-12-13	EUR	141	0,09	139	0,09
XS2975301438 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 3,700 2031-07-14	EUR	106	0,07	105	0,07
XS2983840518 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2033-01-23	EUR	87	0,06	88	0,06
XS2994509706 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,125 2032-02-11	EUR	0	0,00	119	0,08
XS2997534768 - BONOS MOBILE USA INC 3,150 2032-02-11	EUR	176	0,12	176	0,12
XS3003232272 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 4,000 2032-02-19	EUR	119	0,08	120	0,08
XS3003427872 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 3,125 2032-02-17	EUR	0	0,00	154	0,10
XS3004055177 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,375 2033-02-18	EUR	99	0,07	99	0,07
XS3009012470 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2037-02-25	EUR	302	0,20	299	0,20
XS3015684361 - BONOS METRO AG 4,000 2030-03-05	EUR	0	0,00	53	0,04
XS3016984372 - BONOS CAIXABANK SA 4,000 2037-03-05	EUR	201	0,13	199	0,13
XS3017216097 - BONOS ITALGAS SPA 3,500 2034-03-06	EUR	169	0,11	169	0,11
XS3019219859 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,485 2034-03-10	EUR	396	0,26	398	0,26
XS3019300469 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,500 2032-05-22	EUR	198	0,13	199	0,13
XS3019303133 - BONOS VAR ENERGI ASA 3,875 2031-03-12	EUR	0	0,00	115	0,08
XS3032013511 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 4,000 2035-03-26	EUR	124	0,08	125	0,08
XS3034598394 - BONOS BARCLAYS PLC 4,616 2037-03-26	EUR	115	0,08	114	0,08
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	200	0,13	197	0,13
FR001400SIL1 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,875 2034-09-11	EUR	198	0,13	199	0,13
FR001400SSJ4 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	0	0,00	98	0,06
FR001400SSO4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	266	0,18	266	0,18
XS3214409834 - BONOS CITIGROUP INC 3,493 2034-10-22	EUR	160	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3215634810 - BONOS MORGAN STANLEY 3,149 2031-11-07	EUR	305	0,20	0	0,00
XS3219356568 - BONOS BARCLAYS PLC 3,792 2036-10-31	EUR	206	0,14	0	0,00
XS3219374975 - BONOS ALPHA BANK SA 3,125 2031-10-30	EUR	111	0,07	0	0,00
XS3222736574 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 2,875 2032-10-31	EUR	231	0,15	0	0,00
XS3222746458 - BONOS VONOVIA SE 4,000 2036-11-12	EUR	98	0,07	0	0,00
XS3224498363 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,625 2035-11-07	EUR	172	0,12	0	0,00
XS3224608530 - BONOS ALPHABET INC 4,000 2044-11-06	EUR	146	0,10	0	0,00
XS3226542861 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,000 2056-06-15	EUR	234	0,16	0	0,00
XS3231216998 - BONOS REPSOLE EUROPE FINANCI 4,197 2049-11-19	EUR	199	0,13	0	0,00
XS3238400165 - BONOS MAGNUM ICC FINANCE BJ 3,250 2031-11-26	EUR	188	0,13	0	0,00
XS3244187764 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,375 2033-12-02	EUR	250	0,17	0	0,00
FR001400XFK9 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,750 2035-05-17	EUR	200	0,13	198	0,13
FR001400XL11 - BONOS BPCE SA 3,875 2036-02-26	EUR	99	0,07	99	0,07
FR001400YD27 - BONOS IPSEN SA 3,875 2032-03-25	EUR	0	0,00	201	0,13
FR001400ZKQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,125 2036-05-14	EUR	201	0,13	202	0,13
FR001400ZQ77 - BONOS ORANGE SA 3,500 2035-05-19	EUR	0	0,00	100	0,07
FR001400ZRC6 - BONOS ICADE 4,375 2035-05-22	EUR	0	0,00	200	0,13
FR00140127U0 - BONOS DANONE SA 3,950 2052-09-08	EUR	200	0,13	0	0,00
FR0014012L94 - BONOS ENGIE SA 3,250 2032-01-11	EUR	99	0,07	0	0,00
FR0014012PH2 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,494 2033-09-17	EUR	197	0,13	0	0,00
FR0014012S89 - BONOS CAPGEMINI SE 3,500 2034-09-25	EUR	98	0,07	0	0,00
FR0014013W09 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,250 2033-02-04	EUR	196	0,13	0	0,00
FR00140144D1 - BONOS ORANGE SA 3,750 2038-05-13	EUR	291	0,19	0	0,00
FR0014014MO1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,500 2032-03-01	EUR	99	0,07	0	0,00
IT0005596363 - BONOS BPER BANCA SPA 4,000 2031-05-22	EUR	130	0,09	131	0,09
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	191	0,13	191	0,13
IT0005631921 - BONOS UNICREDIT SPA 3,800 2033-01-16	EUR	253	0,17	252	0,17
IT0005654592 - BONOS UNICREDIT SPA 3,100 2031-06-10	EUR	100	0,07	0	0,00
MX0MG00001C8 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 5,500 2027-03-04	MXN	9.240	6,18	8.781	5,80
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	0	0,00	192	0,13
XS1840618216 - BONOS BAYER CAPITAL CORP BJ 2,125 2029-12-15	EUR	0	0,00	186	0,12
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	94	0,06	93	0,06
XS2225893630 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,500 2030-09-02	EUR	0	0,00	98	0,06
XS2227906208 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,000 2032-01-15	EUR	85	0,06	85	0,06
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	148	0,10	146	0,10
XS2280835260 - BONOS DIGITAL REPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	93	0,06	94	0,06
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	268	0,18	269	0,18
XS2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	0	0,00	532	0,35
XS2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,748 2049-03-28	EUR	196	0,13	195	0,13
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	148	0,10	243	0,16
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	177	0,12	177	0,12
XS2412044641 - BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	0	0,00	239	0,16
XS2432130610 - BONOS TOTAL ENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	176	0,12	175	0,12
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	0	0,00	260	0,17
XS2478299204 - BONOS TENNET HOLDING BV 2,125 2029-11-17	EUR	0	0,00	300	0,20
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	315	0,21	317	0,21
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	206	0,14	206	0,14
XS2554745708 - BONOS ING GROEP NV 5,250 2033-11-14	EUR	223	0,15	225	0,15
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	329	0,22	331	0,22
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	104	0,07	105	0,07
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	179	0,12	181	0,12
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	207	0,14	208	0,14
XS2599169922 - BONOS HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	145	0,10	0	0,00
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	313	0,21	315	0,21
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	199	0,13	197	0,13
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED PI 4,874 2031-05-10	EUR	331	0,22	331	0,22
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	307	0,21	309	0,20
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	0	0,00	156	0,10
XS2636745882 - BONOS AUTO TRADE PER L'ITA 5,125 2033-06-14	EUR	174	0,12	173	0,11
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	148	0,10	149	0,10
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	152	0,10	153	0,10
XS2676395408 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,875 2035-09-14	EUR	106	0,07	107	0,07
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINIA 5,125 2031-04-23	EUR	0	0,00	216	0,14
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANC 4,375 2032-04-04	EUR	160	0,11	160	0,11
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	174	0,12	174	0,11
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	322	0,22	324	0,21
XS2717291970 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	217	0,15	220	0,15
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	228	0,15	229	0,15
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	308	0,21	308	0,20
XS2739132897 - BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	102	0,07	0	0,00
XS2745726047 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	234	0,16	234	0,15
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2031-04-16	EUR	210	0,14	209	0,14
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	105	0,07	105	0,07
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	105	0,07	105	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2767224921 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2034-02-15	EUR	160	0,11	161	0,11
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	153	0,10	152	0,10
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	285	0,19	289	0,19
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	215	0,14	215	0,14
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	305	0,20	305	0,20
XS2802928692 - BONOS BRENNTAG FINANCE BV 3,875 2032-04-24	EUR	302	0,20	303	0,20
XS2815988064 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	118	0,08	118	0,08
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	206	0,14	206	0,14
XS2823931824 - BONOS TEOLLISUUDEN VOIMA OJ 4,250 2031-05-22	EUR	198	0,13	197	0,13
XS2828917943 - BONOS REDEXIS GAS SA 4,375 2031-05-30	EUR	102	0,07	102	0,07
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	190	0,13	192	0,13
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	122	0,08	123	0,08
XS2875107307 - BONOS CAIXABANK SA 4,375 2036-08-08	EUR	308	0,21	307	0,20
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	205	0,14	203	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		56.613	37,95	53.276	35,29
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		103.010	68,99	101.641	67,24
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		103.010	68,99	101.641	67,24
LU1034966249 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	4.548	3,04	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		4.548	3,04	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		107.558	72,03	101.641	67,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		142.796	95,61	144.512	95,56

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.

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

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

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%)

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

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

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

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

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

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

No aplica