

BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3076

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: 22/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro centrado en crédito, con al menos el 80% de la cartera con calidad crediticia mínima BBB- y hasta un 20% en baja calidad. Puede invertir hasta un 50% en deuda subordinada (20% en CoCos) y utilizar TRS. La duración media es superior a 2 años y el riesgo divisa se limita al 5%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,32	0,32	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	2,18	1,81	3,54

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

2.1.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	40.593.695, 56	34.558.082, 02	10.772	9.570	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	88.483,18	71.786,94	20	16	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	551.704	440.218	154.416	27.959
CLASE CARTERA	EUR	1.208			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13.5909	13.1715	12.5668	11.5912
CLASE CARTERA	EUR	13.6509			

(*)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	0,46	0,00	0,46	0,92	0,00	0,92	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,16	0,00	0,16	0,26	0,00	0,26	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	3,18	0,24	1,17	1,89	-0,14	4,81	8,42	-15,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	08-12-2025	-0,75	05-03-2025	0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,33	15-10-2025	0,60	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	2,30	1,47	1,76	2,99	2,68	2,47	4,57	5,33	
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	2,01	1,29	1,79	1,79	2,84	2,64	4,08	5,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,12	-0,12	-0,14	-0,30	-0,20	-0,18	-0,21	-0,43	

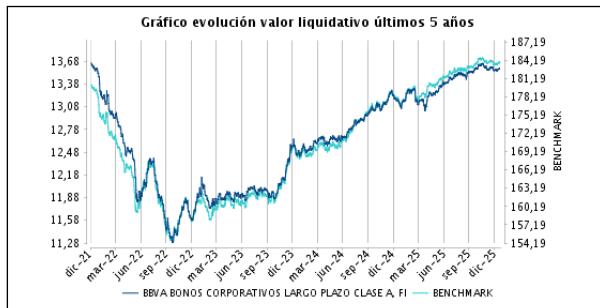
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

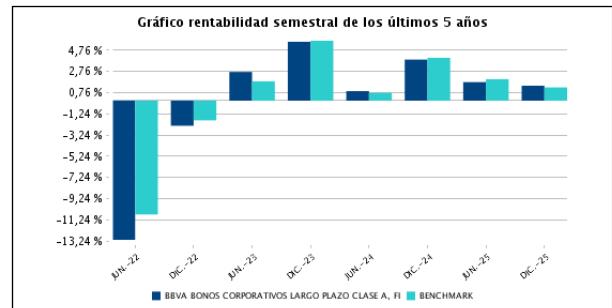
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,02	1,44	1,54

(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 03/09/2021 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	0,40	1,34	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	08-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,33	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
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	0,00	1,47	1,76	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	1,29	1,79	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,12	-0,12	-0,13	0,00				

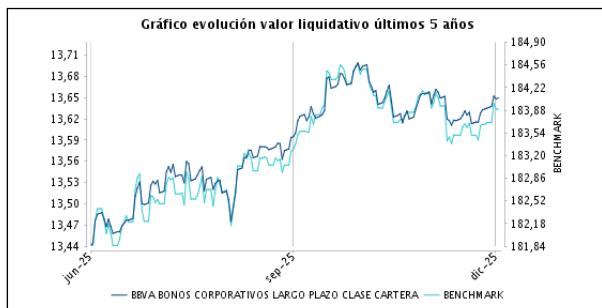
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

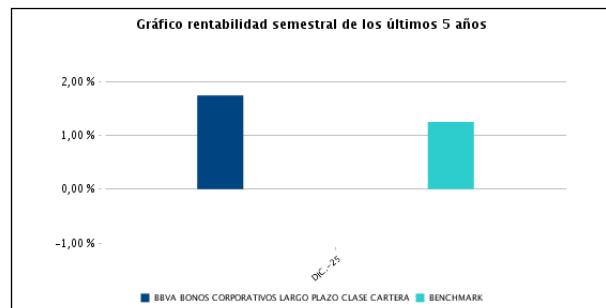
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,09	0,09	0,08	0,00				

(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 03/09/2021 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	529.926	95,84	454.144	97,85
* Cartera interior	21.285	3,85	22.120	4,77
* Cartera exterior	498.602	90,18	424.961	91,57
* Intereses de la cartera de inversión	10.039	1,82	7.063	1,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.033	3,98	8.619	1,86
(+/-) RESTO	952	0,17	1.343	0,29
TOTAL PATRIMONIO	552.912	100,00 %	464.106	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)	464.106	440.218	440.218	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,22	3,58	20,52	408,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,33	1,71	3,02	-13,46
(+) Rendimientos de gestión	2,01	2,23	4,24	1,44
+ Intereses	1,88	1,88	3,76	12,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,36	0,14	-159,70
± 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)	0,15	-0,01	0,15	-1.232,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,17	0,00	0,19	8.928,98
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,52	-1,22	50,93
- Comisión de gestión	-0,46	-0,46	-0,92	-13,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-13,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	0,00	-0,19	-90.654,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,65
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	13,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,64
+ 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	-87,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	552.912	464.106	552.912	

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

3. Inversiones financieras

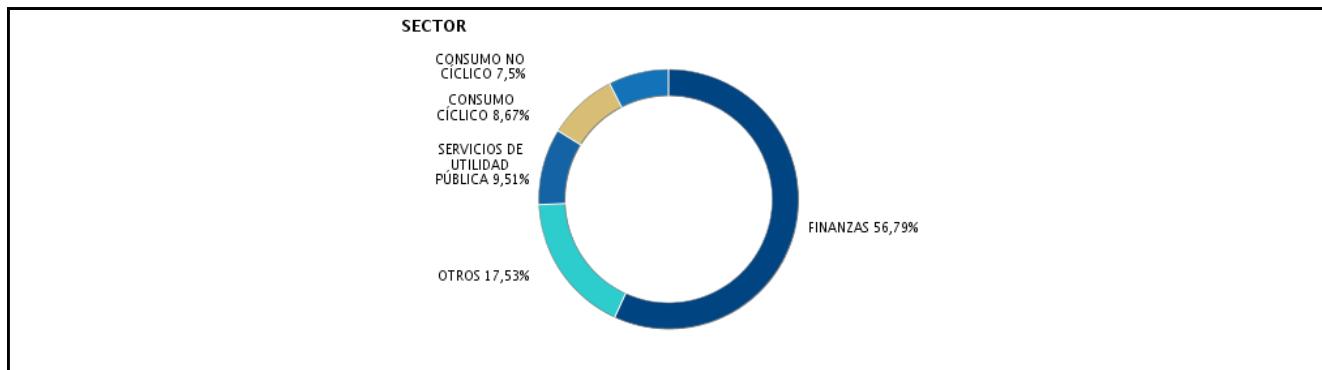
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.763	3,74	22.120	4,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	522	0,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	21.285	3,83	22.120	4,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.285	3,83	22.120	4,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	498.596	90,18	424.957	91,59
TOTAL RENTA FIJA	498.596	90,18	424.957	91,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	498.596	90,18	424.957	91,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	519.881	94,01	447.077	96,36

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 10 AÑOS 1000 FÍSICA	6.175	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOACIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	123.458	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOACIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	106.495	Inversión
Total subyacente renta fija		236128	
TOTAL OBLIGACIONES		236128	

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
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 23.688.218,95 euros, lo que supone un 5,01% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Los mercados de renta fija cerraron el 2S de 2025 con un comportamiento divergente por regiones, registrando caídas de rentabilidades en EE.UU. (salvo en el tipo a 30 años), y subidas en Europa. Aunque el semestre comenzó con indicios de resiliencia económica en EE.UU., la sorpresa negativa del dato de empleo de julio y la fuerte revisión a la baja de las nóminas de mayo y junio llevaron a un cambio en la retórica de la Fed. Así, pese a las discrepancias internas y la persistente incertidumbre inflacionista, el temor a una ralentización del mercado laboral motivó la reanudación del ciclo de bajadas, con tres recortes consecutivos a partir de septiembre. Con ello, el tipo de referencia estadounidense se situó a final de año en el rango del 3,5%-3,75% (frente al 4,25%-4,5% de julio), y Powell dejó la puerta abierta a nuevas bajadas en 2026 si la inflación continúa moderándose o si el mercado laboral sigue mostrando signos de debilidad. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios a lo largo del semestre, con el tipo de depósito en el 2%. Sin embargo, con la mejora de las previsiones económicas y una inflación cerca del objetivo, los comentarios de algunos miembros del BCE apuntan a un sesgo al alza en tipos de interés de cara al próximo año. Con todo, el mercado cerró el año anticipando recortes de 50pb en EE.UU. en 2026, aunque se descartan movimientos en Europa. Como resultado, las pendientes de las curvas soberanas tuvieron un comportamiento dispar, con una positivización en EE.UU. y un ligero aplanamiento en Europa, mientras que los diferenciales de crédito continuaron reduciéndose en línea con el buen comportamiento del resto de activos de riesgo durante el semestre.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bank of America Merrill Lynch 1-10 Year Euro Large Cap Corporate Index en su versión Total Return (recoge la rentabilidad por reinversión de cupones). Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO CLASE A, FI ha aumentado un 19,12% en el

periodo y el número de partícipes ha aumentado un 12,56%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,51%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,41%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO CLASE CARTERA ha aumentado un 25,41% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 25,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,17%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,02%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,75%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 3,79%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,80% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,25%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de emisores no financieros, en el segundo semestre del año hemos mantenido el nivel de riesgo similares a los de la primera parte del 2025. La operativa ha continuado con la dinámica de aumentar la granularidad y la diversificación de la cartera. Durante este trimestre hemos mantenido la sobreponderación en sectores estables y poco cíclicos como Utilities, Telecoms, Helathcare y se han añadido posiciones en los sectores de Energía y Tecnología. Uno de los segmentos donde hemos tenido mayor actividad ha sido en el de los Híbridos Corporativos, aprovechando la elevada actividad en el mercado primario para tomar posiciones en los tramos medios de la curva y diversificando sectorialmente la cartera de estos instrumentos.

En cuanto a la operativa en el sector financiero hemos incrementado nuestro posicionamiento en periferia con nombres como Alpha Bank, Piraeus o Monte dei Paschi dentro del segmento senior preferente. Por otro lado, hemos incrementado peso en Tier 2 añadiendo posiciones en AIB, Société Générale y Generali. Seguimos manteniendo nuestra preferencia por Senior Bail In (segmento en el que hemos realizado alguna extensión de plazo en los nombres que ya teníamos en cartera) frente a Senior preferente, donde hemos reducido peso vendiendo Kutxabank.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 3,78% con una duración aproximada de 4,16.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 1,39%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 1.209 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que 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 5,83% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB.

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 CORPORATIVOS LARGO PLAZO CLASE A, FI ha sido del 1,63% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,57%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,12%

La volatilidad de la clase BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO CLASE CARTERA ha sido del 1,63% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,57%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,12%.

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	%
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	2.231	0,40	2.232	0,48
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	2.060	0,37	2.075	0,45
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	0	0,00	1.333	0,29
ES0244251049 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,125 2036-08-18	EUR	2.014	0,36	1.983	0,43
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	2.542	0,46	2.555	0,55
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	617	0,11	622	0,13
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	2.008	0,36	1.996	0,43
ES02136790P3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	2.157	0,39	2.172	0,47
ES02136790R9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	3.938	0,71	3.947	0,85
ES02136790S7 - BONOS BANKINTER SA 3,625 2033-02-04	EUR	3.196	0,58	3.205	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.763	3,74	22.120	4,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.763	3,74	22.120	4,77
ES00000128W4 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	522	0,09	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		522	0,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		21.285	3,83	22.120	4,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.285	3,83	22.120	4,77
AT0000A3HGD0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 3,250 2033-01-14	EUR	3.768	0,68	3.793	0,82
BE0002766476 - BONOS KBC GROUP NV 0,125 2029-01-14	EUR	619	0,11	622	0,13
BE0002914951 - BONOS KBC GROUP NV 4,875 2033-04-25	EUR	934	0,17	935	0,20
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	1.993	0,36	2.003	0,43
BE6350792089 - BONOS SOLVAY SA 4,250 2031-10-03	EUR	2.044	0,37	2.057	0,44
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA NV 3,875 2031-06-11	EUR	3.451	0,62	3.453	0,74
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	0	0,00	1.311	0,28
CH1255915014 - BONOS UBS GROUP AG 4,750 2032-03-17	EUR	1.502	0,27	1.508	0,32
CH1414003462 - BONOS UBS GROUP AG 3,250 2034-02-12	EUR	3.788	0,69	3.799	0,82
DE000A3823S1 - BONOS SCHAEFFLER AG 4,750 2029-08-14	EUR	622	0,11	608	0,13
DE000A3829D0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,125 2030-04-04	EUR	2.267	0,41	2.275	0,49
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	0	0,00	1.223	0,26
DE000A383KA9 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,500 2035-07-12	EUR	730	0,13	728	0,16
DE000A3L69X8 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 3,375 2028-01-14	EUR	1.108	0,20	1.112	0,24
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	2.147	0,39	2.133	0,46
DE000A3LXSR7 - BONOS JAB HOLDINGS BV 4,375 2034-04-25	EUR	2.053	0,37	2.037	0,44
DE000A4DFWV3 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 4,250 2055-09-09	EUR	2.173	0,39	0	0,00
DE000A4EB2Y0 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 3,125 2031-09-05	EUR	0	0,00	3.132	0,67
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	954	0,17	964	0,21
DE000CZ43ZN8 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	1.280	0,23	1.288	0,28
DE000CZ45Y30 - BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	1.000	0,18	995	0,21
DE000CZ45Y55 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	EUR	1.318	0,24	1.304	0,28
DE000CZ45YV9 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2032-07-16	EUR	1.434	0,26	1.435	0,31
FR0014001IM0 - BONOS CADE 0,625 2031-01-18	EUR	1.616	0,29	1.628	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR00140046Y4 - BONOS ENGIE SA 1,875 2049-07-02	EUR	1.892	0,34	1.855	0,40
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	642	0,12	639	0,14
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.958	0,35	1.961	0,42
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	0	0,00	721	0,16
FR001400CN47 - RENTA LA POSTE SA 2,625 2028-09-14	EUR	3.793	0,69	0	0,00
FR001400EFQ8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCE 7,500 2049-12-06	EUR	1.110	0,20	1.116	0,24
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	1.159	0,21	1.181	0,25
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	945	0,17	951	0,20
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	1.454	0,26	1.471	0,32
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,375 2030-05-02	EUR	0	0,00	1.266	0,27
FR001400IG08 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14	EUR	1.450	0,26	1.470	0,32
FR001400UJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	638	0,12	643	0,14
FR001400KHW7 - BONOS KERINIA SA 3,625 2031-09-05	EUR	2.637	0,48	0	0,00
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE SI 5,500 2028-09-19	EUR	0	0,00	1.072	0,23
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	1.259	0,23	1.268	0,27
FR001400L1E0 - BONOS CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	0	0,00	957	0,21
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	2.234	0,40	970	0,21
FR001400LZI6 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	1.703	0,31	1.719	0,37
FR001400LZQ4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	521	0,09	528	0,11
FR001400M4O2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	1.256	0,23	1.268	0,27
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	2.108	0,38	2.131	0,46
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	1.769	0,32	1.767	0,38
FR001400N2M9 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2034-01-22	EUR	1.715	0,31	1.742	0,38
FR001400O9D2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2036-02-26	EUR	813	0,15	826	0,18
FR001400OIX5 - BONOS BPCE SA 4,125 2033-03-08	EUR	1.435	0,26	1.440	0,31
FR001400XS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	1.235	0,22	1.239	0,27
FR001400PAJ8 - BONOS VALEO SE 4,500 2030-04-11	EUR	1.221	0,22	1.190	0,26
FR001400PZV0 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,810 2035-05-15	EUR	940	0,17	940	0,20
FR001400Q0T5 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 3,500 2031-05-15	EUR	1.914	0,35	1.938	0,42
FR001400QQL3 - BONOS ENGIE SA 5,125 2033-06-14	EUR	2.525	0,46	2.508	0,54
FR001400SAJ2 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,159 2034-08-28	EUR	2.342	0,42	2.351	0,51
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	2.906	0,53	2.860	0,62
FR001400SIL1 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,875 2034-09-11	EUR	1.686	0,30	1.689	0,36
FR001400SJ4 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	0	0,00	1.178	0,25
FR001400SMS8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCE 5,125 2049-09-17	EUR	1.026	0,19	1.025	0,22
FR001400SSO4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	2.930	0,53	2.931	0,63
FR001400STL8 - BONOS CARMILA SA 3,875 2032-01-25	EUR	2.999	0,54	2.988	0,64
FR001400SVC3 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2034-09-26	EUR	1.270	0,23	1.282	0,28
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	1.509	0,27	1.515	0,33
FR001400U1Q3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	2.834	0,51	2.838	0,61
FR001400WK0 - BONOS BPCE SA 4,250 2035-07-16	EUR	1.220	0,22	1.223	0,26
FR001400XFK9 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,750 2035-05-17	EUR	3.392	0,61	3.366	0,73
FR001400XL1 - BONOS BPCE SA 3,875 2036-02-26	EUR	1.683	0,30	1.690	0,36
FR001400YD27 - BONOS IPSEN SA 3,875 2032-03-25	EUR	0	0,00	2.910	0,63
FR001400YRU1 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,371 2050-08-20	EUR	1.827	0,33	1.832	0,39
FR001400ZKQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,125 2036-05-14	EUR	3.320	0,60	3.326	0,72
FR001400ZOT7 - BONOS ORANGE SA 3,500 2035-05-19	EUR	0	0,00	1.994	0,43
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	1.353	0,24	1.361	0,29
XS2623496085 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05-15	EUR	1.081	0,20	1.085	0,23
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	0	0,00	730	0,16
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	1.910	0,35	1.925	0,41
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	1.052	0,19	1.047	0,23
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	2.160	0,39	2.181	0,47
XS2634690114 - BONOS STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	507	0,09	508	0,11
XS2636745882 - BONOS AUTOSTRADA PER LITA 5,125 2033-06-14	EUR	1.063	0,19	1.062	0,23
XS2646608401 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2049-09-07	EUR	1.106	0,20	1.099	0,24
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	1.969	0,36	1.973	0,43
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANE 5,000 2034-08-16	EUR	560	0,10	563	0,12
XS2676395408 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,875 2035-09-14	EUR	2.020	0,37	2.031	0,44
XS2682331728 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,875 2027-09-13	EUR	1.457	0,26	1.468	0,32
XS2684826014 - BONOS BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	955	0,17	953	0,21
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	1.320	0,24	1.326	0,29
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINIA 5,125 2031-04-23	EUR	0	0,00	968	0,21
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCIEROS 4,375 2032-04-04	EUR	1.596	0,29	1.602	0,35
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	964	0,17	965	0,21
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	1.512	0,27	1.520	0,33
XS2717291970 - BONOS JP Morgan Chase & Co 4,457 2031-11-13	EUR	1.844	0,33	1.859	0,40
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	2.156	0,39	2.159	0,47
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	2.776	0,50	2.772	0,60
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	879	0,16	881	0,19
XS2726256113 - RENTA CAIXABANK SA 4,375 2033-11-29	EUR	2.135	0,39	2.149	0,46
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	2.219	0,40	2.236	0,48
XS2739132897 - BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	3.057	0,55	0	0,00
XS2744121273 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,196 2032-03-04	EUR	1.189	0,22	1.190	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2745726047 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	1.707	0,31	1.710	0,37
XS2747610751 - RENTA ABN AMRO BANK NV 3,875 2032-01-15	EUR	4.107	0,74	4.119	0,89
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2031-04-16	EUR	1.260	0,23	1.255	0,27
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	2.095	0,38	2.102	0,45
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	1.897	0,34	1.886	0,41
XS2764264789 - BONOS ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	2.351	0,43	2.370	0,51
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	1.136	0,21	1.140	0,25
XS2764459363 - BONOS CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	2.171	0,39	2.182	0,47
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	1.106	0,20	1.097	0,24
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	2.363	0,43	2.392	0,52
XS2774448521 - BONOS SKANDINAViska ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	1.052	0,19	1.057	0,23
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRADE PER LITA 4,625 2036-02-28	EUR	1.549	0,28	1.532	0,33
XS2778385240 - BONOS ORSTED AS 5,125 3024-03-14	EUR	994	0,18	983	0,21
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	1.490	0,27	1.491	0,32
XS2798269069 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 4,750 2049-04-11	EUR	1.444	0,26	1.442	0,31
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	2.131	0,39	2.136	0,46
XS2802928692 - BONOS BRENNTAG FINANCE BV 3,875 2032-04-24	EUR	2.314	0,42	2.323	0,50
XS2806614223 - RENTA NATIONAL BANK OF CAN 3,750 2029-05-02	EUR	1.746	0,32	1.758	0,38
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	966	0,17	956	0,21
XS2811097075 - BONOS VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	1.005	0,18	990	0,21
XS2811962195 - BONOS WERFEN SA SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	0	0,00	2.605	0,56
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	1.929	0,35	1.933	0,42
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	1.169	0,21	1.171	0,25
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	2.016	0,36	2.005	0,43
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	1.851	0,33	1.853	0,40
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	2.146	0,39	2.133	0,46
XS2823931824 - BONOS TEOLLISUUDEN VOIMA OI 4,250 2031-05-22	EUR	1.697	0,31	1.693	0,36
XS2828917943 - BONOS REDEXIS GAS SA 4,375 2031-05-30	EUR	1.018	0,18	1.021	0,22
XS2830327446 - BONOS A2A SPA 5,000 2049-09-11	EUR	1.758	0,32	1.762	0,38
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	1.726	0,31	1.737	0,37
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	2.067	0,37	2.056	0,44
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	2.060	0,37	2.066	0,45
XS2851605886 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,125 2029-10-03	EUR	2.210	0,40	2.218	0,48
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	1.639	0,30	1.628	0,35
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	3.421	0,62	3.422	0,74
XS2900282133 - BONOS BAYER AG 5,500 2054-09-13	EUR	1.341	0,24	1.333	0,29
XS2900380812 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,375 2030-09-23	EUR	1.920	0,35	1.926	0,41
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	3.026	0,55	3.030	0,65
XS2903312002 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,318 2031-10-07	EUR	2.247	0,41	2.252	0,49
XS2904540775 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	2.282	0,41	2.285	0,49
XS2904791774 - BONOS CPI PROPERTY GROUP 5,000 2032-01-27	EUR	1.598	0,29	1.622	0,35
XS2905583014 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	1.565	0,28	1.572	0,34
XS2908178119 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,625 2034-10-02	EUR	2.262	0,41	2.269	0,49
XS2908733686 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,500 2032-10-02	EUR	3.497	0,63	3.504	0,75
XS2927515598 - RENTA NORDEA BANK ABP 3,000 2031-10-28	EUR	1.724	0,31	1.736	0,37
XS2931242569 - BONOS BARCLAYS PLC 3,941 2036-01-31	EUR	0	0,00	1.177	0,25
XS2937308067 - BONOS STELLANTIS NV 4,000 2034-03-19	EUR	2.492	0,45	2.457	0,53
XS2937308497 - BONOS TOTAL ENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	3.061	0,55	3.032	0,65
XS2939329996 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,271 2036-11-14	EUR	3.574	0,65	3.529	0,76
XS2940455897 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 4,375 2049-11-19	EUR	2.278	0,41	2.238	0,48
FR0014002RC6 - BONOS ICADE 4,375 2035-05-22	EUR	0	0,00	2.904	0,63
FR0014010DR1 - BONOS RENAULT SA 3,875 2030-09-30	EUR	3.119	0,56	0	0,00
FR0014010IN9 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 3,625 2034-06-17	EUR	2.534	0,46	2.552	0,55
FR00140127U0 - BONOS DANONE SA 3,950 2052-09-08	EUR	3.600	0,65	0	0,00
FR0014012L86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2037-09-11	EUR	1.575	0,28	0	0,00
FR0014012P25 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 6,125 2032-09-17	EUR	406	0,07	0	0,00
FR0014012PH2 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,494 2033-09-17	EUR	790	0,14	0	0,00
FR0014012S89 - BONOS CAPGEMINI SE 3,500 2034-09-25	EUR	2.342	0,42	0	0,00
FR0014013W09 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,250 2033-02-04	EUR	3.824	0,69	0	0,00
FR00140144D1 - BONOS ORANGE SA 3,750 2038-05-13	EUR	5.047	0,91	0	0,00
IT0005580656 - BONOS UNICREDIT SPA 4,300 2031-01-23	EUR	0	0,00	2.246	0,48
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	477	0,09	481	0,10
IT0005586893 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 3,875 2030-07-04	EUR	2.202	0,40	2.223	0,48
IT0005596363 - BONOS BPER BANCA SPA 4,000 2031-05-22	EUR	1.318	0,24	1.329	0,29
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	2.698	0,49	2.699	0,58
IT0005631921 - BONOS UNICREDIT SPA 3,800 2033-01-16	EUR	4.687	0,85	4.672	1,01
IT0005669715 - BONOS UNICREDIT SPA 3,200 2031-09-22	EUR	2.123	0,38	0	0,00
IT0005678955 - BONOS BANCA MONTE DEI PASCI 3,250 2032-02-20	EUR	1.655	0,30	0	0,00
PTBCPEOM069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	2.139	0,39	2.139	0,46
PTEDP50M0008 - BONOS EDP SA 4,500 2055-05-27	EUR	2.027	0,37	1.992	0,43
PTEDPZOM0011 - BONOS EDP SA 4,750 2054-05-29	EUR	2.161	0,39	2.149	0,46
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	0	0,00	2.029	0,44
XS1799939027 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-06-27	EUR	1.111	0,20	1.099	0,24
XS2077670342 - BONOS BAYER AG 3,125 2079-11-12	EUR	1.081	0,20	1.071	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2100664114 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,500 2030-03-15	EUR	1.699	0,31	1.703	0,37
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	2.521	0,46	2.533	0,55
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2049-06-22	EUR	597	0,11	598	0,13
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,625 2049-06-22	EUR	996	0,18	988	0,21
XS2227906208 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,000 2032-01-15	EUR	2.044	0,37	2.039	0,44
XS2232115423 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,000 2032-01-15	EUR	591	0,11	597	0,13
XS2247549731 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,750 2030-10-23	EUR	1.485	0,27	0	0,00
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	269	0,05	271	0,06
XS2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,748 2049-03-28	EUR	1.271	0,23	1.265	0,27
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	2.002	0,36	2.003	0,43
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	1.483	0,27	1.483	0,32
XS2410367747 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2049-11-15	EUR	390	0,07	390	0,08
XS2431319107 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 2,000 2034-01-17	EUR	981	0,18	982	0,21
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	587	0,11	584	0,13
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	0	0,00	877	0,19
XS2461234622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	1.904	0,34	1.913	0,41
XS2463450408 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,375 2049-03-30	EUR	731	0,13	729	0,16
XS2478299469 - EMISIONES TENNET NETHERLANDS B 2,750 2042-05-17	EUR	869	0,16	885	0,19
XS2486270858 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2049-09-21	EUR	1.048	0,19	1.062	0,23
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	1.467	0,27	1.477	0,32
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	309	0,06	308	0,07
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	937	0,17	941	0,20
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	243	0,04	246	0,05
XS2576550243 - BONOS ENEL SPA 6,625 2049-01-16	EUR	1.121	0,20	1.116	0,24
XS2577127967 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 5,101 2033-02-03	EUR	892	0,16	896	0,19
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	1.677	0,30	1.685	0,36
XS2588986997 - BONOS ING GROEP NV 5,000 2035-02-20	EUR	945	0,17	949	0,20
XS25907559986 - BONOS FINECOBANK BANCA FIN 4,625 2029-02-23	EUR	623	0,11	627	0,14
XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	2.002	0,36	2.023	0,44
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	2.332	0,42	2.344	0,51
XS2599169922 - BONOS HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	3.809	0,69	0	0,00
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	941	0,17	947	0,20
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	925	0,17	916	0,20
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,874 2031-05-10	EUR	1.307	0,24	1.312	0,28
XS2941482569 - BONOS ING GROEP NV 3,375 2032-11-19	EUR	1.794	0,32	1.798	0,39
XS2941605235 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,875 2031-11-19	EUR	0	0,00	1.003	0,22
XS2941605409 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,750 2036-11-19	EUR	1.035	0,19	1.034	0,22
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	0	0,00	2.578	0,56
XS29470899012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	3.326	0,60	3.336	0,72
XS2948048462 - BONOS DE VOLKSBANK NV 4,125 2035-11-27	EUR	2.524	0,46	2.509	0,54
XS2948452326 - BONOS SMURFIT KAPPA TREASU 3,454 2032-11-27	EUR	1.459	0,26	1.462	0,32
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	2.044	0,37	2.031	0,44
XS2954183039 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,500 2031-12-13	EUR	3.783	0,68	3.744	0,81
XS2963891028 - BONOS ENI SPA 4,500 2049-01-21	EUR	3.364	0,61	3.333	0,72
XS2969693113 - BONOS NORSK HYDRO ASA 3,625 2032-01-23	EUR	2.214	0,40	2.206	0,48
XS2975301438 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 3,700 2031-07-14	EUR	1.976	0,36	1.954	0,42
XS2983840518 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2033-01-23	EUR	1.600	0,29	1.610	0,35
XS2986639701 - BONOS A2A SPA 3,625 2035-01-30	EUR	2.409	0,44	2.425	0,52
XS2994509706 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,125 2032-02-11	EUR	0	0,00	2.250	0,48
XS2997534768 - BONOS MOBILE USA INC 3,150 2032-02-11	EUR	3.329	0,60	3.328	0,72
XS2999533438 - BONOS AUSGRID FINANCE PTY 3,510 2033-02-14	EUR	0	0,00	921	0,20
XS3000561566 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 4,000 2030-03-12	EUR	1.323	0,24	1.310	0,28
XS3003232272 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 4,000 2032-02-19	EUR	2.238	0,40	2.241	0,48
XS3004055177 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,375 2033-02-18	EUR	2.272	0,41	2.277	0,49
XS3009012470 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2037-02-25	EUR	3.826	0,69	3.787	0,82
XS3015684361 - BONOS METRO AG 4,000 2030-03-05	EUR	0	0,00	1.100	0,24
XS3016984372 - BONOS CAIXABANK SA 4,000 2037-03-05	EUR	3.014	0,55	2.987	0,64
XS3017216097 - BONOS ITALGAS SPA 3,500 2034-03-06	EUR	3.520	0,64	3.530	0,76
XS3019219859 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,485 2034-03-10	EUR	5.443	0,98	5.465	1,18
XS3019300469 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,500 2032-05-22	EUR	2.082	0,38	2.089	0,45
XS3019303133 - BONOS VAR ENERGI ASA 3,875 2031-03-12	EUR	0	0,00	2.230	0,48
XS3020135111 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 4,000 2035-03-26	EUR	2.456	0,44	2.474	0,53
XS3036647777 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,750 2032-04-08	EUR	1.966	0,36	1.968	0,42
XS3043331977 - BONOS CITYCON TREASURY BV 5,375 2031-07-08	EUR	0	0,00	1.686	0,36
XS3064430385 - BONOS ALPHABET INC 4,000 2054-05-06	EUR	0	0,00	1.960	0,42
XS3069338336 - BONOS LLOYD'S BANKING GROUP 4,000 2035-05-09	EUR	2.302	0,42	2.282	0,49
XS3070032878 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,125 2038-05-09	EUR	0	0,00	2.611	0,56
XS3070545234 - BONOS AROUND TOWN SA 3,500 2030-05-13	EUR	3.937	0,71	3.928	0,85
XS3071335478 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,994 2049-05-15	EUR	1.860	0,34	1.814	0,39
XS3073350269 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,191 2036-05-19	EUR	2.424	0,44	2.409	0,52
XS3073596770 - BONOS EQUINIX EUROPE 2 FIN 4,000 2034-05-19	EUR	1.977	0,36	1.976	0,43
XS3074495790 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 3,625 2032-05-19	EUR	1.590	0,29	1.584	0,34
XS3077380825 - BONOS EUROGRID GMBH 4,056 2037-05-28	EUR	0	0,00	1.211	0,26
XS3078534008 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,500 2033-05-26	EUR	3.501	0,63	3.497	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3084359036 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2035-01-03	EUR	2.171	0,39	2.174	0,47
XS3086867440 - RENTA ELM BV FOR JULIUS BA 3,375 2030-06-19	EUR	994	0,18	996	0,21
XS3089768157 - BONOS MITSUBISHI UFJ FINAN 3,197 2031-06-10	EUR	5.430	0,98	5.438	1,17
XS3090080733 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06-13	EUR	1.198	0,22	1.200	0,26
XS3090952519 - BONOS WERFEN SA SPAIN 3,625 2032-02-12	EUR	2.288	0,41	0	0,00
XS3094765735 - BONOS RWE AG 4,625 2055-06-18	EUR	2.323	0,42	2.305	0,50
XS3102778191 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 4,500 2049-06-26	EUR	2.739	0,50	2.715	0,58
XS3109655020 - BONOS VODAFONE INTERNATION 3,375 2033-07-03	EUR	4.602	0,83	0	0,00
XS3112834133 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,750 2032-07-14	EUR	2.367	0,43	0	0,00
XS3124962088 - BONOS EL CORTE INGLES SA 3,500 2033-07-24	EUR	1.080	0,20	0	0,00
XS3168266958 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,750 2031-03-10	EUR	2.994	0,54	0	0,00
XS3173575591 - BONOS IHG FINANCE LLC 3,375 2030-09-10	EUR	3.690	0,67	0	0,00
XS3181537286 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 4,125 2055-09-12	EUR	2.523	0,46	0	0,00
XS3181972962 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,448 2032-09-16	EUR	2.771	0,50	0	0,00
XS3182049935 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 3,125 2031-09-23	EUR	3.522	0,64	0	0,00
XS3186908045 - BONOS PROLOGIS EURO FINANC 3,875 2037-09-22	EUR	3.154	0,57	0	0,00
XS3194155563 - BONOS GLENCORE CAPITAL FIN 3,668 2032-10-06	EUR	3.844	0,70	0	0,00
XS3195124204 - RENTA VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,625 2032-10-02	EUR	2.175	0,39	0	0,00
XS3195977510 - BONOS GENERALI 4,806 2049-10-02	EUR	503	0,09	0	0,00
XS3214409834 - BONOS CITIGROUP INC 3,493 2034-10-22	EUR	2.740	0,50	0	0,00
XS3219356568 - BONOS BARCLAYS PLC 3,792 2036-10-31	EUR	3.507	0,63	0	0,00
XS3219374975 - BONOS ALPHA BANK SA 3,125 2031-10-30	EUR	2.113	0,38	0	0,00
XS3222736574 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 2,875 2032-10-31	EUR	3.911	0,71	0	0,00
XS3222746458 - BONOS VONOVIA SE 4,000 2036-11-12	EUR	2.164	0,39	0	0,00
XS3224498363 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,625 2035-11-07	EUR	2.943	0,53	0	0,00
XS3224609530 - BONOS ALPHABET INC 4,000 2044-11-06	EUR	2.486	0,45	0	0,00
XS3226542861 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,000 2056-06-15	EUR	3.964	0,72	0	0,00
XS3227310516 - BONOS ENEXIS HOLDING NV 3,375 2035-11-13	EUR	2.712	0,49	0	0,00
XS3227928911 - BONOS RAIFFEISEN BANK INTE 3,625 2033-11-13	EUR	1.195	0,22	0	0,00
XS3231216998 - BONOS REPSOLE EUROPE FINANC 4,197 2049-11-19	EUR	3.972	0,72	0	0,00
XS3237229193 - BONOS AIB GROUP PLC 3,750 2036-12-02	EUR	2.852	0,52	0	0,00
XS3238400165 - BONOS MAGNUM ICC FINANCE B 3,250 2031-11-26	EUR	3.275	0,59	0	0,00
XS3244184159 - BONOS PIRAEUS BANK SA 3,375 2031-12-02	EUR	2.536	0,46	0	0,00
XS3249928394 - RENTA VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,750 2032-12-10	EUR	1.987	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		498.596	90,18	424.957	91,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		498.596	90,18	424.957	91,59
TOTAL RENTA FIJA		498.596	90,18	424.957	91,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		498.596	90,18	424.957	91,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		519.881	94,01	447.077	96,36

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 521.742,54 euros, lo que supone un 0,09% 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

52,32 euros.