

ESTRATEGIA CAPITAL FI

Nº Registro CNMV: 5170

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: 16/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de fondos global que invierte en IIC tradicionales o de retorno absoluto, con asignación flexible entre renta variable y renta fija. Puede incluir derivados ligados a riesgos de mercado y tener hasta un 100% de exposición a divisa. Limita la renta variable de baja capitalización al 25%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	2,18	1,81	3,54

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	129.864.700,53	141.415.573,64
Nº de Partícipes	77.177	70.575
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	1.378.489	10.6148
2024	1.148.479	10.3278
2023	985.791	9.9245
2022	1.620.625	9.5477

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	0,10	0,00	0,10	0,20	0,00	0,20	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	2,78	0,55	0,55	0,94	0,71	4,06	3,95	-3,94	1,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	08-12-2025	-0,20	05-03-2025	-0,27	14-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	29-12-2025	0,13	31-01-2025	0,34	15-03-2023		

(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 *díaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,55	0,38	0,44	0,56	0,75	0,80	1,30	1,42	1,91
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06	0,21	0,53
BENCHMARK	0,10	0,09	0,08	0,11	0,10	0,15	0,16	0,07	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,02	-0,02	-0,03	-0,03	-0,05	-0,05	-0,03	-0,11	-1,41

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

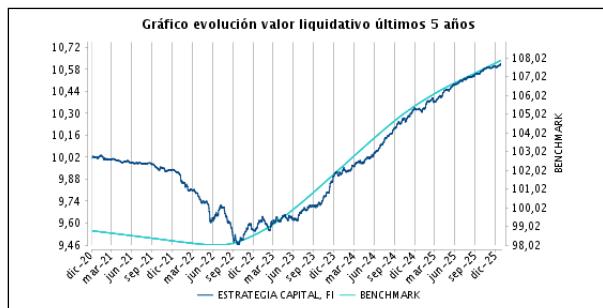
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,13	0,14	0,13	0,13	0,55	0,52	0,56	0,59

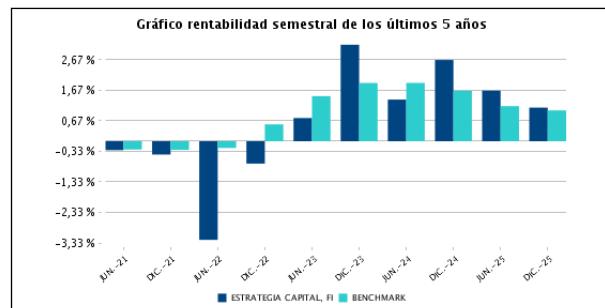
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	57.785.541	1.777.100	3,79

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.356.793	98,43	1.463.306	98,56
* Cartera interior	81.174	5,89	81.113	5,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.275.619	92,54	1.382.193	93,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.751	1,65	41.815	2,82
(+/-) RESTO	-1.055	-0,08	-20.382	-1,37
TOTAL PATRIMONIO	1.378.489	100,00 %	1.484.739	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.484.739	1.148.479	1.148.479	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,81	24,96	14,68	-138,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,10	1,66	2,74	-28,27
(+) Rendimientos de gestión	1,22	1,78	2,98	-25,43
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	-26,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,20	1,76	2,94	-25,42
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-96,72
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,27	15,22
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	-11,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-11,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-16,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-125,54
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	15,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	41,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.378.489	1.484.739	1.378.489	

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

3. Inversiones financieras

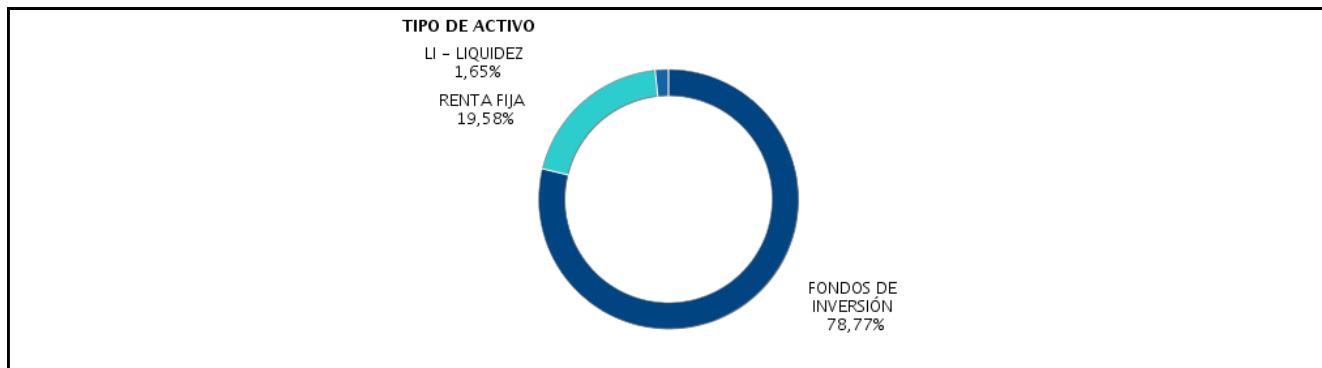
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	81.174	5,89	81.113	5,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	81.174	5,89	81.113	5,46
TOTAL IIC	1.275.620	92,54	1.382.193	93,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.275.620	92,54	1.382.193	93,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.356.794	98,43	1.463.306	98,57

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre situación de los mercados

En el segundo semestre, las bajadas de tipos de la Fed, junto con los acuerdos comerciales alcanzados por EE.UU. y los buenos resultados empresariales, han favorecido el avance de la renta variable americana (+10,3%). Por su parte, los catalizadores de la bolsa europea (+9,4%) han sido el anuncio de estímulos fiscales en Alemania y el sector financiero. En cuanto a renta fija, el ciclo de recortes de tipos de la Fed favorecía el buen comportamiento de la deuda (con el bono estadounidense a 10 años en el 4,2%). Por el contrario, la pausa del BCE y el giro expansivo de la política fiscal alemana han provocado un repunte significativo de las rentabilidades de los bonos, lastrando la rentabilidad del activo en el semestre (con el bund a 10 años en el 2,9%). En crédito, los sólidos resultados empresariales y unas condiciones financieras más favorables han presionado a la baja los diferenciales, favoreciendo especialmente los segmentos de mayor riesgo (High Yield).

En divisas, el dólar se apreciaba de forma moderada a nivel global (+1,5%) mientras que el yen japonés se debilitaba (-8,1%) por las subidas de tipos del Banco de Japón y una marcada expansión fiscal. Asimismo, el petróleo Brent cerraba el semestre con caídas (-8,1% hasta 62,5 \$/barrel), influido por un exceso de oferta y avances en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, mientras que el oro ha mantenido su tendencia alcista, con un aumento del +30,8% en el periodo (hasta 4.319 \$/onza).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Como cada semestre, hemos realizado un análisis de las rentabilidades esperadas de todas las clases de activos teniendo en cuenta el entorno macroeconómico proyectado para los próximos cinco años. En esta segunda revisión semestral del

año, continuamos estimando un crecimiento económico global moderado, y una inflación aun algo elevada (aunque reduciéndose y convergiendo al objetivo de los bancos centrales).

Dicho análisis confirma nuestro posicionamiento, y en concreto nuestra preferencia por el crédito de alta calidad, por su atractiva rentabilidad esperada frente al riesgo asumido.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a 3 meses gestionándose con un objetivo de volatilidad máximo inferior al 3% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 7,16% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 9,35%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,27% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,13% de gastos directos y 0,14% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,57%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,10%.

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 3,94% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,01%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre el comportamiento del fondo también ha sido positivo, cerrando el 2025 con una rentabilidad acumulada del +2,79%, y una volatilidad de 0,56% (dato a 12 meses).

Todas las categorías de inversión han aportado positivamente en el conjunto del año, destacando los resultados de los bloques de retorno absoluto y de crédito de calidad a corto plazo.

En cuanto a subyacentes específicos, señalar un ejercicio más el fondo de retorno absoluto Pictet Diversified Alpha (+8,14%).

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No se han realizado operaciones con derivados durante el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,41% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,09%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,02%.

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.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 14 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, BAML, BCA, UBS y J.P. Morgan. Durante 2025 el Fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 8.533€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 10.399€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Mirando ya hacia el nuevo año 2026, pensamos que los mercados pueden seguir valorando las implicaciones positivas de los estímulos fiscales y monetarios, en línea con lo visto en la segunda mitad de 2025.

Todo apunta a que el apetito por el riesgo puede continuar, incluso en medio del ruido geopolítico actual (con los conflictos de Venezuela, Irán, Ucrania), lo que ha ensalzado refugios como el oro y otros metales preciosos a precios record.

A nivel macro, parecen haberse alejado los miedos a un fuerte repunte en la inflación provocada por los aranceles; y probablemente la Reserva Federal mantenga ahora el foco en la debilidad en el empleo americano, de cara a valorar si continua con la normalización de los tipos de interés, y a qué ritmo.

Todo unido a las preocupaciones de los inversores por la interferencia política que está empujando Trump en la institución y contra su presidente Powell, que dejará su cargo el próximo mayo.

En todo caso, la protagonista de los mercados esperamos siga siendo la inteligencia artificial. En el año que dejamos atrás, las compañías tecnológicas en general brillaron, pero este nuevo ejercicio puede ser clave para diferenciar quienes realmente serán los ganadores de la IA a nivel global.

Siguiendo el objetivo de preservar el capital en el largo plazo, continuaremos gestionando el fondo de forma activa, con foco en la diversificación entre tipos de inversión y el control del riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0117091035 - FONDO BBVA CRÉDITO EUROPA,	EUR	81.174	5,89	81.113	5,46
TOTAL IIC		81.174	5,89	81.113	5,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		81.174	5,89	81.113	5,46
FR0011510031 - FONDO CANDRIAM LONG SHORT	EUR	65.403	4,74	44.212	2,98
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	52.143	3,78	103.147	6,95
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	160.262	11,63	184.291	12,41
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	81.080	5,88	147.380	9,93
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	136.836	9,93	134.430	9,05
LU0360478795 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	123.659	8,97	132.717	8,94
LU0627763740 - FONDO BLUEBAY FUNDS - BLUE	EUR	68.000	4,93	51.602	3,48
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	68.665	4,98	51.762	3,49
LU1297941517 - FONDO INVEESCO EURO SHORT T	EUR	109.935	7,98	110.596	7,45
LU1634531427 - FONDO PICTET - EUR SHORT T	EUR	81.205	5,89	81.104	5,46
LU1938385884 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	87.902	6,38	95.845	6,46
LU2037748774 - ETF AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	109.879	7,97	103.298	6,96
LU2459204314 - FONDO FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	130.651	9,48	141.809	9,55
TOTAL IIC		1.275.620	92,54	1.382.193	93,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.275.620	92,54	1.382.193	93,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.356.794	98,43	1.463.306	98,57

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales,

con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

No aplica