

BBVA GESTION DECIDIDA, FI

Nº Registro CNMV: 2532

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** Ernst&Young**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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 Electrónicobbvafondos@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: 28/12/2001

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: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo global mixto que invierte entre un 30% y un 75% en renta variable, incluyendo hasta un 20% en emergentes, y el resto en renta fija. Puede incorporar derivados ligados a riesgos de mercado y alcanzar hasta un 100% de exposición a divisa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,26	0,53	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	2,30	2,06	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	7.496.109,69	7.659.807,94
Nº de Partícipes	4.127	4.193
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	77.067	10,2809
2024	76.293	9,5351
2023	79.266	8,8646
2022	73.597	8,0862

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	1,10	0,00	1,10	2,19	0,00	2,19	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,82	2,80	3,26	1,77	-0,20				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	18-11-2025	-2,95	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	10-11-2025	1,65	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,31	7,29	4,64	20,24	8,44				
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,53	-0,53	-0,43	-0,48	-0,65				

(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.

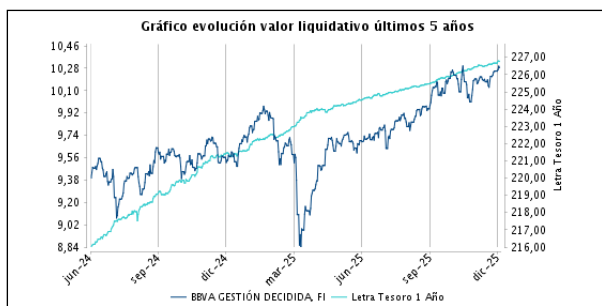
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,43	0,61	0,61	0,60	0,59	2,41	2,43	2,43	2,59

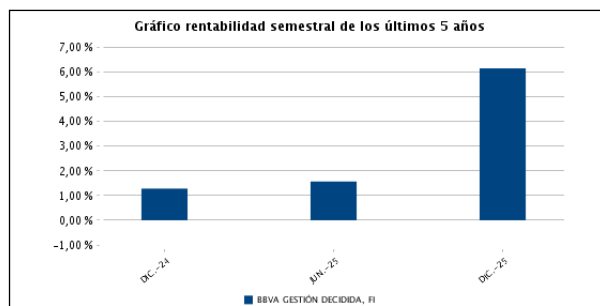
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 04/03/2024 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
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	74.053	96,09	71.613	96,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	19.349	25,11	19.893	26,82
* Cartera exterior	54.395	70,58	51.430	69,33
* Intereses de la cartera de inversión	309	0,40	290	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.794	2,33	1.878	2,53
(+/-) RESTO	1.220	1,58	692	0,93
TOTAL PATRIMONIO	77.067	100,00 %	74.183	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)	74.183	76.293	76.293	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,17	-4,38	-6,54	49,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,99	1,57	7,55	283,66
(+) Rendimientos de gestión	7,16	2,71	9,87	166,15
+ Intereses	0,35	0,39	0,74	-10,37
+ Dividendos	0,09	0,05	0,13	74,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,04	-0,05	-310,53
± 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)	1,06	0,90	1,96	18,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,77	1,47	7,26	296,69
± Otros resultados	-0,02	-0,14	-0,17	83,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	370,02
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,14	-2,32	4,24
- Comisión de gestión	-1,10	-1,09	-2,19	-2,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-51,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-724,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-5,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-11,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	71,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.067	74.183	77.067	

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

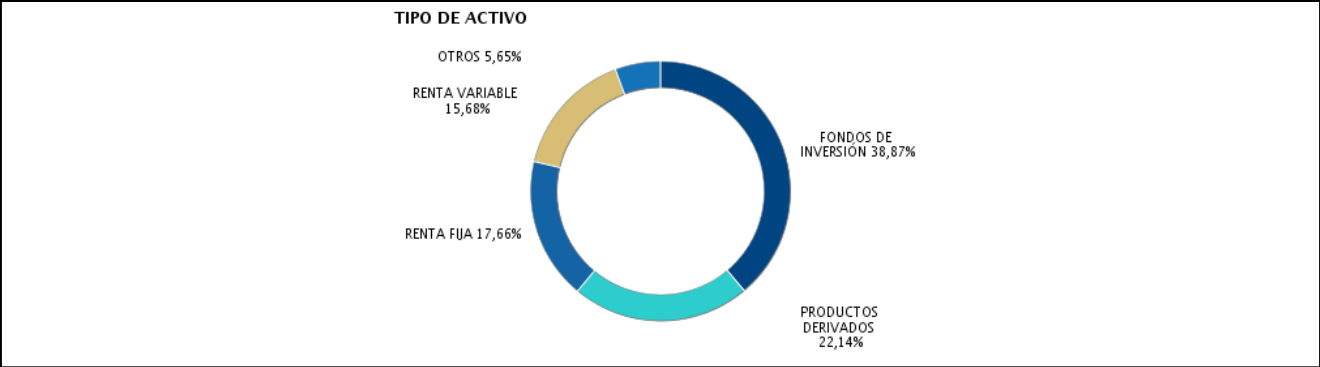
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.791	2,31	1.565	2,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.471	3,21	2.576	3,47
TOTAL RENTA FIJA	4.262	5,52	4.141	5,58
TOTAL IIC	15.050	19,53	15.720	21,19
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	36	0,05	33	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.348	25,10	19.894	26,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.971	16,84	13.360	18,00
TOTAL RENTA FIJA	12.971	16,84	13.360	18,00
TOTAL IIC	41.401	53,73	38.072	51,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.372	70,57	51.432	69,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.720	95,67	71.326	96,17

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	467	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	321	Inversión
Total subyacente renta fija		788	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	735	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP UBS INFLATION BASKET ER	0	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	749	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	8.800	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	1.123	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	6.225	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX 50	987	Inversión
Total subyacente renta variable		18619	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	5.482	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5482	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S44 BRC 1228 FÍSICA	900	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	0	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	0	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	749	Inversión
Total otros subyacentes		1649	
TOTAL OBLIGACIONES		26538	

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 423.584,75 euros, lo que supone un 0,27% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 197,45 euros, lo que supone un 0,0003 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las bajadas de tipos de la Fed, junto con los acuerdos comerciales alcanzados por EE.UU. y los buenos resultados empresariales, han favorecido el avance de la renta variable en el segundo semestre (EE.UU. +10,3%). En Europa, por su parte, el anuncio de estímulos fiscales en Alemania y el buen comportamiento del sector financiero han impulsado con fuerza las bolsas (Europa +9,4%, España +23,7%). En cuanto al mercado de renta fija, el ciclo de recortes de tipos de la Fed favorecía el buen comportamiento de los tramos cortos, mientras que los tramos largos registraban caídas moderadas de rentabilidad, con el bono a 10 años estadounidense retrocediendo 6pb hasta el 4,2%. Por el contrario, la pausa del BCE y el giro expansivo de la política fiscal en Alemania han provocado un repunte significativo de las rentabilidades de los bonos, lastrando la rentabilidad del activo en el semestre, con el bono alemán a 10 años subiendo 25pb hasta el 2,9%. En este contexto, la prima de riesgo española se estrechaba 20pb hasta los 43pb, mientras que la francesa se veía penalizada

por la inestabilidad política, aumentando 3pb hasta los 71pb. En crédito corporativo, los sólidos resultados empresariales y unas condiciones financieras más favorables han presionado a la baja los diferenciales, especialmente en los segmentos de mayor riesgo. Asimismo, el dólar se apreciaba de forma moderada a nivel global (+1,5%), mientras que el euro registraba una ligera depreciación (-0,3% hasta 1,18). También ha destacado el debilitamiento del yen japonés (-8,1%), en un contexto de subidas de tipos por parte del Banco de Japón y una marcada expansión fiscal. Por último, el Brent cerraba el semestre con caídas (-8,1% hasta 62,5 \$/barril), 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 semestre, hasta 4.319 \$/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2025, se ha procedido a la revisión y evaluación de los factores que determinan la rentabilidad esperada de los activos en un horizonte de cinco años. En términos relativos, mantenemos una preferencia por el crédito y la renta fija soberana frente a la renta variable y la liquidez. No obstante, se observa una convergencia en el atractivo relativo de dichas clases de activos.

En crédito, reiteramos la preferencia por Grado de Inversión y en los tramos cortos de la curva de tipos. Geográficamente, favorecemos Europa y Estados Unidos, continuando a su vez con la exposición estratégica en deuda corporativa emergente.

Mantenemos nuestra exposición estratégica a deuda soberana en la eurozona y Estados Unidos. Asimismo, seguimos posicionados en deuda de gobiernos de mercados emergentes, tanto en divisa local como en dólares, debido al atractivo de su rentabilidad ajustada por riesgo.

En renta variable, mantenemos el sesgo geográfico favorable a Europa y Japón frente Estados Unidos y los mercados emergentes.

En lo referente a Alternativos, en línea con la estrategia iniciada hace años de ampliar las opciones de inversión y diversificación de las carteras, mantenemos posiciones ofreciendo descorsrelación con los activos tradicionales.

Tácticamente, donde inciden factores como el ciclo económico y la política monetaria, hemos incrementado gradualmente la exposición a renta variable durante el periodo, tras la resiliencia mostrada por los beneficios empresariales y un entorno de tipos de interés más favorable.

En lo referente a divisas, hemos finalizado el periodo sobreponderando el euro frente al dólar, basándonos en los datos de la actividad económica de la Eurozona.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% €STR (ESTRON)+13% ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index (EG05)+7% ICE BofAML 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index (ERL5)+30% MSIC Europe Net Total Return (M7EU) + 18% S&P 500 EUR Net Total Return Index (SPTRNE) (con cobertura al 50% de exposición a USD)+12% MSCI Emerging Markets Total Return EUR (MSDEEEMN). El benchmark se utiliza a efectos informativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 3,89% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,57%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,23% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,16% de gastos directos y 0,07% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,69%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,27%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,16%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior 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%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, se ha ido ajustando la exposición a renta variable entre el 53% y el 72%, con el objetivo de buscar un correcto equilibrio entre rentabilidad y riesgo. En lo que respecta a renta fija, la duración de la cartera ha oscilado entre 0.5 y 1.4 años, adaptando la exposición a los tipos de interés, tanto en Estados Unidos como en Europa, según las expectativas de los bancos centrales y la situación económica. Tácticamente, en renta variable favorecemos las small cap americanas y las empresas de biotecnología y energías renovables contra el mercado. En renta fija, tenemos posiciones en bonos de gobierno americanos con duraciones largas. En opciones, hemos implementado una estructura sobre el S&P500 y el EUR/USD y coberturas parciales sobre renta variable.

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 48,79%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 1.843 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

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 6,10% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,01%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,53%.

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, J.P. Morgan y UBS. Durante 2025 el Fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 1.254€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 1.296€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario macroeconómico de referencia se caracteriza por un crecimiento del PIB real moderado, ligeramente inferior al potencial, mientras que la inflación, aunque en proceso de reducción y convergencia con los objetivos de los Bancos Centrales, todavía se sitúa en niveles algo elevados. El escenario central también se distingue por unos tipos de interés oficiales reales altos que convergerán a niveles significativamente superiores a los observados en la última década. En consecuencia, los tipos oficiales nominales se mantendrán elevados para luchar contra la inflación en comparación con la historia reciente, si bien se contempla que los tipos a largo plazo en la eurozona experimenten un ligero descenso respecto a periodos anteriores.

Se ha producido un desplazamiento a la baja generalizado en las rentabilidades esperadas de los activos de renta variable, debido principalmente a los exigentes niveles de valoración actuales y a los ajustes previstos en los márgenes de las compañías. Por el contrario, se aprecia una rentabilidad esperada que se mantiene en niveles razonables dentro del universo de la renta fija, destacando el atractivo de la deuda emergente. Nos encontramos en un entorno en el que la gran mayoría de los activos ofrece rentabilidades nominales esperadas superiores a la inflación. Sin embargo, es importante destacar que, debido al proceso de bajada de tipos iniciado por el Banco Central Europeo, las rentabilidades esperadas del efectivo y de la deuda soberana a corto plazo en la eurozona han visto reducido su atractivo. Con todo, el potencial de rentabilidad absoluta para las carteras multi-activo en euros disminuye, especialmente para los perfiles más conservadores con mayor peso en activos de renta fija a corto plazo, a pesar de ello, se mantienen las posibilidades de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	419	0,54	423	0,57
ES0000012I32 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	95	0,12	96	0,13
ES0000012K20 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	235	0,30	0	0,00
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	226	0,29	227	0,31
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	324	0,42	325	0,44
ES0000012P33 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,200 2035-10-31	EUR	309	0,40	310	0,42
ES00001010M4 - BONOS OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	48	0,06	48	0,06
ES00001010Q5 - BONOS OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 3,137 2035-04-3	EUR	135	0,18	136	0,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.791	2,31	1.565	2,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.791	2,31	1.565	2,11
ES00000126Q0 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	0	0,00	2.576	3,47
ES00000129Q4 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	2.471	3,21	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.471	3,21	2.576	3,47
TOTAL RENTA FIJA		4.262	5,52	4.141	5,58
ES0114564000 - FONDO BINDEX EUROPA ÍNDICE	EUR	14.547	18,88	15.223	20,52
ES0117091035 - FONDO BBVA CRÉDITO EUROPA,	EUR	503	0,65	497	0,67
TOTAL IIC		15.050	19,53	15.720	21,19
ES0180660039 - FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	36	0,05	33	0,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		36	0,05	33	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.348	25,10	19.894	26,81
AT0000A3EP22 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	119	0,15	428	0,58
AT0000A3NY15 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,800 2032-09-20	EUR	193	0,25	0	0,00
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	102	0,13	340	0,46
BE0000354630 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,350 2032-06-22	EUR	305	0,40	308	0,42
DE0001102457 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,250 2028-08-15	EUR	263	0,34	0	0,00
DE0001102564 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,208 2031-08-15	EUR	55	0,07	55	0,07
DE000BU22064 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17	EUR	0	0,00	461	0,62
DE000BU25000 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	168	0,22	169	0,23
DE000BU25042 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-04-18	EUR	221	0,29	223	0,30
DE000BU27006 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-11-15	EUR	216	0,28	218	0,29
DE000BU27031 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15	EUR	0	0,00	116	0,16
DE000BU22056 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2035-08-15	EUR	440	0,57	0	0,00
FI4000369467 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	154	0,20	155	0,21
FI4000577952 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	294	0,38	296	0,40
FR0000571218 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	137	0,18	137	0,18
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	240	0,31	242	0,33
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,619 2030-11-25	EUR	196	0,25	197	0,27
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,765 2031-11-25	EUR	236	0,31	238	0,32
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	408	0,53	410	0,55
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,970 2032-05-25	EUR	361	0,47	0	0,00
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	382	0,50	383	0,52
FR001400HI98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	540	0,70	543	0,73
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	0	0,00	189	0,25
FR0014014866 - BONOS OBLIGA BPIFRANCE SACA 2,750 2030-11-25	EUR	99	0,13	0	0,00
IE00BKFCV899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	72	0,09	72	0,10
IT0005340929 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	245	0,32	248	0,33
IT0005466013 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	233	0,30	234	0,32
IT0005519787 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	211	0,27	213	0,29
IT0005521981 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,400 2028-04-01	EUR	149	0,19	150	0,20
IT0005561888 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	365	0,47	367	0,49
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	69	0,09	69	0,09
IT0005637399 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,950 2030-07-01	EUR	358	0,46	0	0,00
IT0005647265 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-07-15	EUR	0	0,00	355	0,48
IT0005654642 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,700 2030-10-01	EUR	353	0,46	353	0,48
IT0005668220 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-11-15	EUR	428	0,56	0	0,00
NL0013332430 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 0,250 2029-07-15	EUR	163	0,21	0	0,00
NL0015002F72 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHE 2,500 2035-07-15	EUR	0	0,00	280	0,38
US91282CGW55 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-04-15	USD	0	0,00	116	0,16
US91282CJH51 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,375 2028-10-15	USD	0	0,00	116	0,16
US91282CKL45 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,125 2029-04-15	USD	0	0,00	116	0,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.775	10,08	7.797	10,53
DE000BU0E238 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,327 2025-11-19	EUR	0	0,00	79	0,11
DE000BU0E345 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,814 2026-10-14	EUR	79	0,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		79	0,10	79	0,11
DE000C2452A0 - BONOS COMMERZBANK AG 3,625 2032-01-14	EUR	0	0,00	101	0,14
EU000A2SCAV2 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL SJ 2,500 2030-11-11	EUR	194	0,25	0	0,00
EU000A3K4D82 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,750 2026-10-05	EUR	0	0,00	326	0,44
DE000A382475 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 2,625 2029-04-26	EUR	155	0,20	157	0,21
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	17	0,02	17	0,02
DE000A4EB2Y0 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 3,125 2031-09-05	EUR	41	0,05	41	0,06
EU000A4D5QM6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,625 2028-07-04	EUR	0	0,00	319	0,43
EU000A4EDOK0 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,750 2032-12-13	EUR	128	0,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010891317 - RENTA ELECTRICITE DE FRANCOIS 4,625 2030-04-26	EUR	54	0,07	54	0,07
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	0	0,00	90	0,12
FR0014003182 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	90	0,12	91	0,12
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	107	0,14	108	0,15
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	99	0,13	100	0,13
FR001400SS04 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	32	0,04	32	0,04
FR001400YP56 - BONOS DANONE SA 3,438 2033-04-07	EUR	100	0,13	101	0,14
FR001400ZKQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,125 2036-05-14	EUR	101	0,13	101	0,14
FR00140144C3 - BONOS ORANGE SA 3,500 2034-11-13	EUR	98	0,13	0	0,00
IT0005631921 - BONOS UNICREDIT SPA 3,800 2033-01-16	EUR	152	0,20	151	0,20
XS1586555945 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 1,875 2027-03-30	EUR	0	0,00	97	0,13
XS1615079974 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	0	0,00	97	0,13
XS1843435923 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	92	0,12	93	0,13
XS2033262622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	89	0,12	90	0,12
XS2047500926 - BONOS E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	0	0,00	46	0,06
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBANK 0,875 2028-05-05	EUR	0	0,00	96	0,13
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	0	0,00	98	0,13
XS2193983108 - BONOS UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	0	0,00	84	0,11
XS2200513070 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRIC 0,823 2032-07-07	EUR	80	0,10	80	0,11
XS2242747348 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	92	0,12	92	0,12
XS2286012849 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	85	0,11	85	0,11
XS2292263121 - BONOS MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	88	0,11	88	0,12
XS2306517876 - BONOS DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	91	0,12	90	0,12
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED PLC 1,200 2031-09-23	EUR	97	0,13	96	0,13
XS2325562697 - BONOS FRESENIUS FINANCE IR 0,875 2031-10-01	EUR	28	0,04	29	0,04
XS2353182293 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17	EUR	87	0,11	87	0,12
XS2364001078 - BONOS A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	84	0,11	85	0,11
XS2384723263 - BONOS MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	87	0,11	87	0,12
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	26	0,03	26	0,04
XS2576245281 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	102	0,13	103	0,14
XS2623221228 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	104	0,13	104	0,14
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	105	0,14	105	0,14
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	0	0,00	26	0,04
XS2648077191 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	105	0,14	104	0,14
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	106	0,14	107	0,14
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	106	0,14	106	0,14
XS2680945479 - BONOS FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	106	0,14	107	0,14
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	106	0,14	107	0,14
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	108	0,14	0	0,00
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	38	0,05	38	0,05
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL FI 4,300 2034-05-23	EUR	44	0,06	44	0,06
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	23	0,03	23	0,03
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATION 0,750 2036-02-28	EUR	98	0,13	100	0,13
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & CO 3,828 2032-06-07	EUR	102	0,13	102	0,14
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	101	0,13	101	0,14
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	101	0,13	0	0,00
XS2904540775 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	101	0,13	101	0,14
XS2909746310 - BONOS COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	99	0,13	99	0,13
XS2909822194 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SA 3,000 2031-09-30	EUR	99	0,13	0	0,00
XS2954183039 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,500 2031-12-13	EUR	101	0,13	100	0,13
XS2983840518 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2033-01-23	EUR	15	0,02	15	0,02
XS3000977317 - BONOS LINDE PLC 3,000 2033-02-18	EUR	98	0,13	98	0,13
XS3019219859 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,485 2034-03-10	EUR	99	0,13	99	0,13
XS3034598394 - BONOS BARCLAYS PLC 4,616 2037-03-26	EUR	103	0,13	102	0,14
XS3075490188 - RENTA BMW FINANCE NV 3,250 2031-05-20	EUR	48	0,06	48	0,06
XS3075492044 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,500 2030-10-09	EUR	208	0,27	210	0,28
XS3109655020 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,375 2033-07-03	EUR	99	0,13	0	0,00
XS3194155563 - BONOS GLENCORE CAPITAL FIN 3,668 2032-10-06	EUR	99	0,13	0	0,00
XS3244187764 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,375 2033-12-02	EUR	99	0,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.117	6,66	5.484	7,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.971	16,84	13.360	18,00
TOTAL RENTA FIJA		12.971	16,84	13.360	18,00
FR0013508942 - FONDO AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	1.876	2,43	2.455	3,31
IE000U58J0M1 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	544	0,71	0	0,00
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	2.163	2,81	925	1,25
IE00B3XXRP09 - ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	492	0,64	489	0,66
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	1.173	1,52	1.529	2,06
IE00B4L60045 - ETF ISHARES EUR CORP BON	EUR	783	1,02	785	1,06
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	0	0,00	489	0,66
IE00B6YXC33 - ETF SPDR S&P 500 UCITS E	USD	554	0,72	549	0,74
IE00B7K93397 - ETF UBS CORE S&P 500 UCI	USD	496	0,64	0	0,00
IE00B86CNN65 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	1.485	1,93	1.963	2,65
IE00B8P6GZ49 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	746	0,97	0	0,00
IE00BDFK1573 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	0	0,00	395	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BGP6473 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	196	0,25	0	0,00
IE00BGYWSV06 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	755	0,98	732	0,99
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	1.588	2,06	1.542	2,08
IE00BMTX1Y45 - ETF ISHARES S&P 500 SWAP	USD	1.142	1,48	0	0,00
LU0227127643 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	300	0,39	296	0,40
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	2.168	2,81	894	1,21
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	453	0,59	289	0,39
LU0332401396 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	0	0,00	66	0,09
LU0496786657 - ETF AMUNDI S&P 500 II UC	USD	1.161	1,51	1.528	2,06
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	159	0,21	74	0,10
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	173	0,22	81	0,11
LU0950671825 - ETF UBS CORE MSCI JAPAN	JPY	438	0,57	281	0,38
LU1006082199 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	EUR	136	0,18	0	0,00
LU1078767826 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	259	0,34	254	0,34
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	896	1,16	848	1,14
LU1373035663 - FONDO BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	212	0,28	199	0,27
LU1437015735 - ETF AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	2.250	2,92	895	1,21
LU1451406505 - FONDO INVENCO SF CORPORA	EUR	254	0,33	251	0,34
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	2.073	2,69	1.965	2,65
LU1773286189 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	141	0,18	0	0,00
LU1781541252 - ETF AMUNDI MSCI JAPAN UC	JPY	438	0,57	281	0,38
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	142	0,18	67	0,09
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	1.142	1,48	1.530	2,06
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEGDED	EUR	3.915	5,08	4.003	5,40
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	464	0,60	434	0,59
LU2132481388 - FONDO VONTOBEL FUND - EURO	EUR	128	0,17	126	0,17
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	8.119	10,53	9.495	12,80
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	330	0,43	318	0,43
LU2451852193 - FONDO BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	1.485	1,93	1.963	2,65
LU2732151662 - FONDO CIF - CAPITAL GROUP	EUR	172	0,22	81	0,11
TOTAL IIC		41.401	53,73	38.072	51,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.372	70,57	51.432	69,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.720	95,67	71.326	96,17

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 2.471.084,47 euros, lo que supone un 3,21% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. 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 262,74 euros.

1) Datos globales:

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en Total Return Swap por un importe nominal de 1.576.857,34 euros, lo que supone un 2,05% sobre el patrimonio del Fondo.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Los mayores emisores de colateral en todas las operaciones de Total Return Swap (desglosadas por volúmenes del colateral o materias primas recibidos por emisor) al cierre de periodo son:

A fecha del informe no hubo colateral recibido.

b) Las contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap son Nomura Financial Products Europe GmbH, UBS Europe SE y Barclays Bank Ireland PLC con un volumen bruto de operaciones vivas de 1.576.857,34 euros

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de operación de Total Return Swap, desglosadas con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía: Deuda soberana de gobiernos de la UE con un rating mínimo mayor o igual a AA- para los países Alemania y Holanda, así como un rating inferior de AA- para España.

En cuanto a la calidad de la garantía, toda la inversión se considera Investment Grade.

b) Vencimiento de la garantía: más de un año.

c) Moneda de la garantía: Euro

d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: más de 1 año

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes: Irlanda y Alemania

f) Liquidación y compensación: bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

No Aplica

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

El custodio para los valores extranjeros es Clearstream Banking S.A. con un volumen depositado de 452.000 euros.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

El 100% de las garantías reales se mantienen en cuentas ómnibus.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

El coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un 0,09 % a la rentabilidad del Fondo.