

BBVA PATRIMONIO GLOBAL CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5586

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: Ernst & Young, S.L.

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 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: 04/02/2022

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 global mixto conservador que invierte hasta un 40% en renta variable y el resto en renta fija, incluyendo deuda subordinada y CoCos. 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	0,13	0,61	0,75	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	2,43	2,18	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	13.616.481,99	13.139.207,91
Nº de Partícipes	233	235
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	154.492	11,3460
2024	167.630	10,8268
2023	171.278	10,1771
2022	135.402	9,5797

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	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,79	1,69	1,86	0,85	0,32	6,38	6,24		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	18-11-2025	-1,23	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	10-11-2025	0,60	14-04-2025		

(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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,52	2,96	2,14	5,09	3,39	3,10	3,10		
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06		
BENCHMARK	2,79	2,10	1,98	3,86	2,93	2,63	3,08		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,23	-0,23	-0,14	-0,20	-0,23	-0,27	-0,16		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,16	0,16	0,16	0,15	0,65	0,67	0,70	

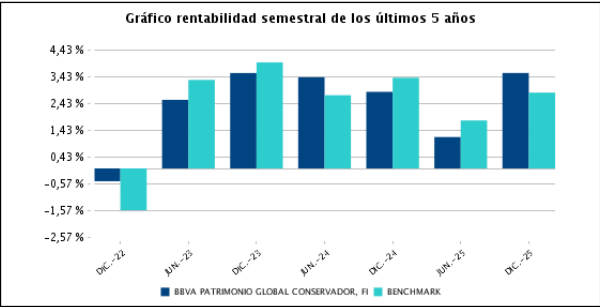
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	152.666	98,82	141.639	98,41
* Cartera interior	21.136	13,68	17.198	11,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	130.509	84,48	123.763	85,99
* Intereses de la cartera de inversión	1.021	0,66	677	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	688	0,45	667	0,46
(+/-) RESTO	1.138	0,74	1.624	1,13
TOTAL PATRIMONIO	154.492	100,00 %	143.930	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	143.930	167.630	167.630	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,77	-17,20	-13,65	-121,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,49	1,25	4,72	174,59
(+) Rendimientos de gestión	3,73	1,46	5,17	150,26
+ Intereses	0,54	0,64	1,18	-16,64
+ Dividendos	0,08	0,06	0,14	25,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,51	-0,60	84,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,61	0,25	0,86	136,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	0,30	0,44	-52,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,43	0,79	3,21	200,33
± Otros resultados	0,01	-0,07	-0,06	-110,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,80
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,21	-0,45	8,15
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	0,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-21,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	93,76
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,05	-175,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-10,21
+ 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	-98,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	154.492	143.930	154.492	

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

3. Inversiones financieras

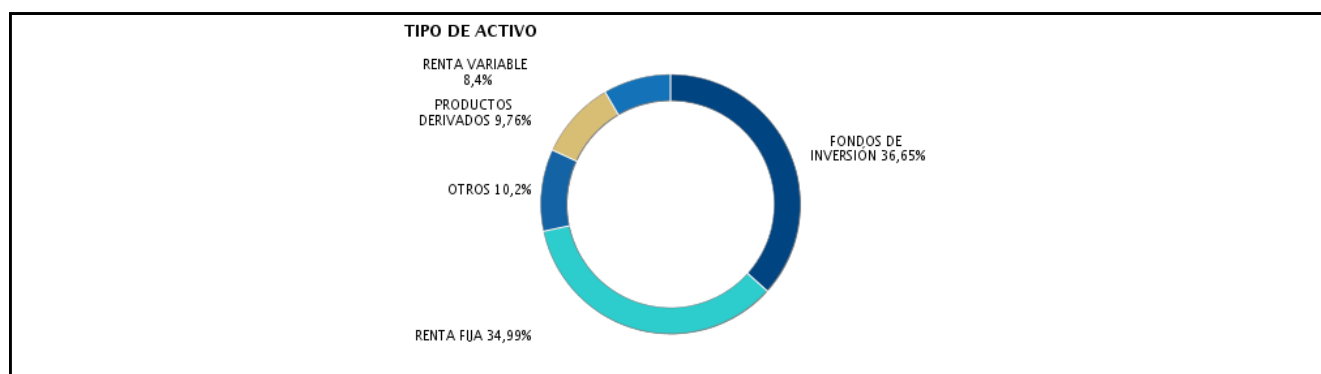
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.336	8,63	12.769	8,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.799	5,05	4.429	3,08
TOTAL RENTA FIJA	21.135	13,68	17.198	11,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.135	13,68	17.198	11,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	38.487	24,89	37.924	26,34
TOTAL RENTA FIJA	38.487	24,89	37.924	26,34
TOTAL RV COTIZADA	3.100	2,01	2.951	2,05
TOTAL RENTA VARIABLE	3.100	2,01	2.951	2,05
TOTAL IIC	88.920	57,58	82.888	57,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	130.507	84,48	123.763	85,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	151.642	98,16	140.961	97,94

Notas: El periodo 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	
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	881	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	490	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	3.523	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSE LL 2000 INDEX 5	899	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	1.654	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	3.759	Inversión
Total subyacente renta variable		11206	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	8.098	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8098	
TOTAL OBLIGACIONES		19304	

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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 870,21 euros, lo que supone un 0,0006 % 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 sobre la situación de los mercados.

Durante el segundo semestre del año, las expectativas de crecimiento del PIB de EE.UU. para 2025 se sitúan en torno al 2,2%, mientras que la inflación subyacente se ha moderado hasta la zona del 2,6% y la tasa de paro ha aumentado hasta el 4,6%, por encima de su nivel de equilibrio estimado (4,3%). En este contexto, la Reserva Federal ha iniciado un proceso de normalización monetaria, recortando el tipo de referencia en 75pb en el conjunto del semestre, hasta situar el rango objetivo en el 3,50%-3,75% tras la reunión de diciembre. En la eurozona, el crecimiento del PIB podría cerrar 2025 en torno al 1,4%, por encima de su crecimiento potencial, con el PIB de España avanzando un 2,8%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente se ha mantenido en torno al 2%, lo que ha permitido al BCE mantener la política monetaria sin cambios durante el semestre, con la tasa de depósito situada en el 2%. En China, el PIB de 2025 podría crecer en torno al 5%, en línea con el objetivo marcado por el gobierno, pero por encima de las estimaciones de los analistas a comienzos del semestre.

Las bolsas mundiales terminaron el 2S25 con subidas generalizadas en todas las regiones. La atención también estuvo puesta en el mercado laboral estadounidense, que comenzaba a mostrar signos de debilidad en julio, con una fuerte revisión a la baja de las nóminas no agrícolas. Esto llevó a la Fed a adoptar un tono menos restrictivo y a reanudar el ciclo de bajadas con tres recortes consecutivos de 25pb entre septiembre y diciembre. En Europa, con los tipos estables durante la segunda mitad de año, el protagonismo recayó en Francia, donde la inestabilidad política derivó en un fuerte repunte de la volatilidad. En este contexto, el MSCI ACWI cerró el semestre con una subida del 10,5% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 10%, mientras que el MSCI Emerging subía un 14,9%. Entre los países desarrollados, el S&P500 cerraba el semestre con una revalorización del 10,3%, creciendo a un menor ritmo en el 4T, aunque las principales alzas se registraban en Japón (Topix, 19,5%), siendo el Nikkei225 (24,3%) el índice desarrollado con la mayor subida del semestre. En Europa destacó el Ibex35 (23,7%), mientras que índices como el alemán (DAX, 2,4%) o el francés (CAC40, 6,3%) quedaban más rezagados.

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, se reanudó el 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, los diferenciales de crédito continuaron reduciéndose en línea con el buen comportamiento del resto de activos de riesgo durante el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al fondo, iniciamos la segunda parte del año 2025 con una visión más cauta en renta variable hacia mercados desarrollados (Europa, EEUU), manteniéndonos positivos hacia la región emergentes, con una preferencia hacia China. Estas posiciones se han ido aumentando conforme se ha reducido la volatilidad derivado de la mejora en las negociaciones arancelarias iniciadas por la administración americana, vía la compra de renta variable desarrollada manteniendo sin cambios la región emergente. asimismo, a nivel sectorial iniciamos posiciones en biotecnología, pequeñas compañías americanas y energías limpias. En cuanto a exposición al activo nos hemos mantenido con niveles cercanos al 25%. En términos de renta fija, hemos mantenido la preferencia hacia crédito de mayor calidad, especialmente en los tramos más cortos, y gobiernos de la zona euro y americanos, así como exposiciones a renta fija emergente y bonos de alta rentabilidad. Habiendo neutralizado la duración de las carteras a lo largo del semestre.

En cuanto a la inversión alternativa, hemos mantenido la apuesta hacia el oro, modelos tendenciales, así como market neutral y risk premia.

En divisa, seguimos positivos hacia el euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% MSDEWXEN Index - MSCI ACWI ex Europe Net Total Return EUR Index + 10% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 30% EGB0 Index - Ice Bofa Merrill Lynch Euro Government Bill + 50% EMU5 Index - ICE BofA 1-10 Year Euro Broad Market Index, tomando dichas referencias a efectos comparativos, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual. En ningún momento el perfil de riesgo de este

fondo será superior a 3.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,34% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,85%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,32% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,20% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,94%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,13%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,58%.

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 2,84%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre del 2025, la mayor parte de la rentabilidad obtenida procede del bloque de renta variable, tanto el área de Europa, EEUU, Emergentes como Japón contribuye positivamente. En el lado de la renta fija, nos contribuye en mayor medida la partida de crédito a la de gobiernos.

En la parte de renta variable, incrementamos la exposición al activo vía la compra de futuros del Eurostoxx así como del SPX. Iniciamos posiciones en biotecnología vía la compra del fondo Candriam biotecnología, en energías limpias vía la compra de un etf de energías limpias y en empresas pequeñas americanas vía futuro del Russell 2000.

También se han abierto algunas apuestas sectoriales en biotecnología y energías renovables, así como en pequeñas compañías americanas.

En renta fija, neutralizamos la duración de la cartera tanto vía gobiernos europeos como americanos.

Finalizamos el semestre con duración de 3 años y Tir de 3.14%.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 37,37%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 5.518 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 2,57%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,04%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,23%.

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 2.688€. Para 2026 el importe presupuestado para cubrir estos gastos es de 2.462€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El comienzo del Segundo semestre 2025 ha venido marcado por la regulación en las negociaciones tarifarias iniciadas por la administración americana, reduciendo la volatilidad de los diferentes activos. Pensamos que de cara a 2026 va haber continuación en la mejora de los datos de crecimiento y menor inflación con el consiguiente impacto positivo en los activos de riesgo. De ahí que preferimos comenzar el 2026 con un tono positivo hacia activos de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2033-11-30	EUR	5.224	3,38	5.795	4,03
ES0000012G34 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	3.031	1,96	2.108	1,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.255	5,34	7.903	5,49
ES0L02603063 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,011 2026-03-06	EUR	5.081	3,29	4.866	3,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.081	3,29	4.866	3,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.336	8,63	12.769	8,87
ES0000012932 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	7.799	5,05	0	0,00
ES00000129C4 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	0	0,00	4.429	3,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.799	5,05	4.429	3,08
TOTAL RENTA FIJA		21.135	13,68	17.198	11,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.135	13,68	17.198	11,95
DE000BU2Z007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	3.760	2,43	2.656	1,85
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	3.707	2,40	2.596	1,80
IT0005633794 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,550 2027-02-25	EUR	4.207	2,72	4.640	3,22
US91282CCY57 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-09-30	USD	1.180	0,76	1.533	1,07
US91282CHF14 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,750 2030-05-31	USD	1.614	1,04	2.121	1,47
US91282CHT18 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,875 2033-08-15	USD	1.218	0,79	1.575	1,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.686	10,14	15.121	10,50
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	4.189	2,71	4.698	3,26
FR0013508470 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,356 2026-02-25	EUR	5.031	3,26	4.823	3,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.220	5,97	9.521	6,61
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	1.923	1,24	1.723	1,20
US58013MFF68 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,800 2028-04-01	USD	771	0,50	782	0,54
US58933YBD67 - BONOS MERCK & CO INC 1,900 2028-12-10	USD	1.024	0,66	1.036	0,72
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	787	0,51	781	0,54
XS0908570459 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,300 2033-03-22	EUR	1.351	0,87	1.262	0,88
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	0	0,00	885	0,61
XS2281343413 - BONOS BAYER AG 0,625 2031-07-12	EUR	1.330	0,86	1.246	0,87
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	1.194	0,77	1.246	0,87
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	985	0,64	890	0,62
XS2548081053 - BONOS MORGAN STANLEY 5,148 2034-01-25	EUR	1.239	0,80	1.247	0,87
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	1.206	0,78	1.272	0,88
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	908	0,59	912	0,63
XS3019313363 - BONOS PFIZER NETHERLANDS II 2,875 2029-05-19	EUR	863	0,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.581	8,78	13.282	9,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		38.487	24,89	37.924	26,34
TOTAL RENTA FIJA		38.487	24,89	37.924	26,34
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	3.100	2,01	2.951	2,05
TOTAL RV COTIZADA		3.100	2,01	2.951	2,05
TOTAL RENTA VARIABLE		3.100	2,01	2.951	2,05
LU0129912316 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	1.775	1,15	1.676	1,16
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	3.246	2,10	3.076	2,14
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	1.787	1,16	1.669	1,16
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	230	0,15	0	0,00
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	783	0,51	772	0,54
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	5.779	3,74	5.399	3,75
LU0705259173 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	756	0,49	698	0,48
LU0803997666 - FONDO GOLDMAN SACHS US DOL	EUR	2.691	1,74	2.723	1,89
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	1.166	0,75	1.126	0,78
LU1034966249 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	1.182	0,77	1.116	0,78
LU1079841513 - ETF JOSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.033	0,67	1.423	0,99
LU1287023185 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	4.619	2,99	3.230	2,24
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	2.604	1,69	2.008	1,40
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	1.294	0,84	1.226	0,85
LU1727360502 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	1.811	1,17	1.660	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1727362110 - FONDOJPMORGAN INVESTMENT	USD	1.000	0,65	964	0,67
LU1809996710 - FONDOJSCRODER GAIA HELIX	EUR	0	0,00	1.936	1,35
LU1812867411 - FONDOJBETAMINER II	USD	1.030	0,67	0	0,00
LU1866903203 - FONDOJM&G LUX INVESTMENT F	EUR	1.822	1,18	1.669	1,16
LU1946820187 - FONDOJGOLDMAN SACHS - SICA	EUR	1.522	0,99	1.444	1,00
LU1993969606 - FONDOJMFS INVESTMENT FUNDS	EUR	1.793	1,16	1.665	1,16
LU2009147757 - ETFXTRACKERS S&P 500 SW	USD	1.527	0,99	1.439	1,00
LU2051031982 - FONDOJM&G LUX INVESTMENT F	EUR	5.779	3,74	5.399	3,75
LU2053007915 - FONDOJBETAMINER BEHEDGED	EUR	2.217	1,44	2.442	1,70
LU2090064218 - FONDOJAQR UCITS FUNDS II-S	EUR	2.561	1,66	1.758	1,22
LU2200579410 - FONDOJAMUNDI INDEX MSCI EM	USD	2.741	1,77	2.357	1,64
LU2264874418 - FONDOJVONTOBEL FCP-UCITS -	USD	1.015	0,66	1.466	1,02
LU2459204314 - FONDOJFTIF - FRANKLIN EURO	EUR	7.709	4,99	7.193	5,00
AT000A1W4C5 - FONDOJERSTE BOND EMERGING	EUR	1.487	0,96	1.443	1,00
IE000U58JOM1 - ETFJISHARES GLOBAL CLEAN	USD	434	0,28	0	0,00
IE0032568770 - FONDOJPIMCO GIS EMERGING M	EUR	2.392	1,55	2.267	1,58
IE00B1YZSC51 - ETFJISHARES CORE MSCI EU	EUR	5.989	3,88	5.539	3,85
IE00B3VTHJ49 - FONDOJNOMURA FUNDS IRELAND	JPY	791	0,51	776	0,54
IE00B3VTMJ91 - ETFJISHARES EUR GOVT BON	EUR	7.407	4,79	8.192	5,69
IE00B3YCGJ38 - ETFJINVESCO S&P 500 UCIT	USD	3.345	2,17	3.358	2,33
IE00B53SZB19 - ETFJISHARES NASDAQ 100 U	USD	1.026	0,66	964	0,67
IE00BFXR6159 - ETFJL&G MULTI-STRATEGY E	USD	980	0,63	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDOJAMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	3.597	2,33	2.815	1,96
TOTAL IIC		88.920	57,58	82.888	57,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		130.507	84,48	123.763	85,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		151.642	98,16	140.961	97,94

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 7.798.920,35 euros, lo que supone un 5,05% 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 837,86 euros.