

BINDEX EUROPA CTB INDICE, FI

Nº Registro CNMV: 5510

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.
ARGENTARIA, S.A.

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA

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: 12/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo índice con enfoque climático (art. 8 SFDR) que replica el MSCI Europe EU CTB Overlay Net EUR, alineado con los criterios de Transición Climática de la UE. Invierte en acciones y derivados, y complementa con renta fija euro de alta calidad. La exposición a divisa puede llegar al 100%.

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	0,08	0,74	1,06	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	2,30	1,94	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	434.922,02	434.539,01
Nº de Partícipes	400	408
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.758	13,2390
2024	39.673	11,4909
2023	35.358	10,2261
2022	29.806	9,1256

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	0,07	0,00	0,07	0,19	0,00	0,19	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	0,00	0,00	3,27	3,04					
Desviación con respecto al índice	0,00	0,00	0,39	0,52					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	18-11-2025				
Rentabilidad máxima (%)	1,44	10-11-2025				

(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	0,00	0,00	9,01	22,65					
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44					
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03					
BENCHMARK	0,00	0,00	9,05	22,66					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,64	-0,64	-0,81	-0,96					

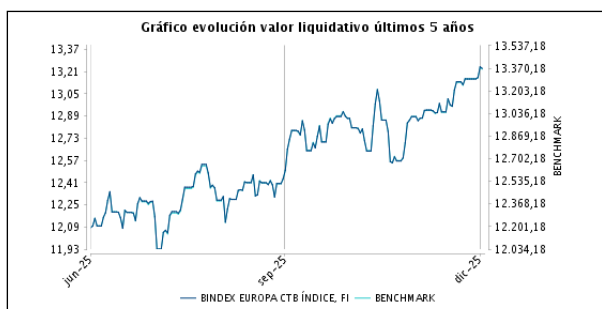
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

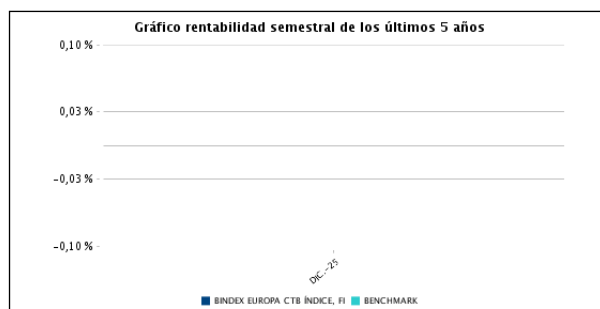
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,06	0,06	0,05	0,09	0,30	0,30	0,32	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 24/01/2025 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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.402	93,82	4.812	91,47
* Cartera interior	324	5,63	278	5,28
* Cartera exterior	5.078	88,19	4.534	86,18
* 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)	291	5,05	291	5,53
(+/-) RESTO	65	1,13	159	3,02
TOTAL PATRIMONIO	5.758	100,00 %	5.261	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)	5.261	39.673	39.673	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,09	-302,38	-413,91	-100,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,95	13,92	24,69	-70,40
(+) Rendimientos de gestión	9,18	14,35	25,43	-70,52
+ Intereses	0,06	0,09	0,16	-71,15
+ Dividendos	0,63	1,17	2,00	-75,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,80	12,83	22,48	-71,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,69	0,10	0,58	200,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,15	0,20	-99,71
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-99,71
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,43	-0,75	-73,93
- Comisión de gestión	-0,07	-0,10	-0,19	68,66
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	54,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	36,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,05	86,70
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,27	-0,45	77,55
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	56,11
+ 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	0,01	0,00	0,01	56,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.758	5.261	5.758	

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

3. Inversiones financieras

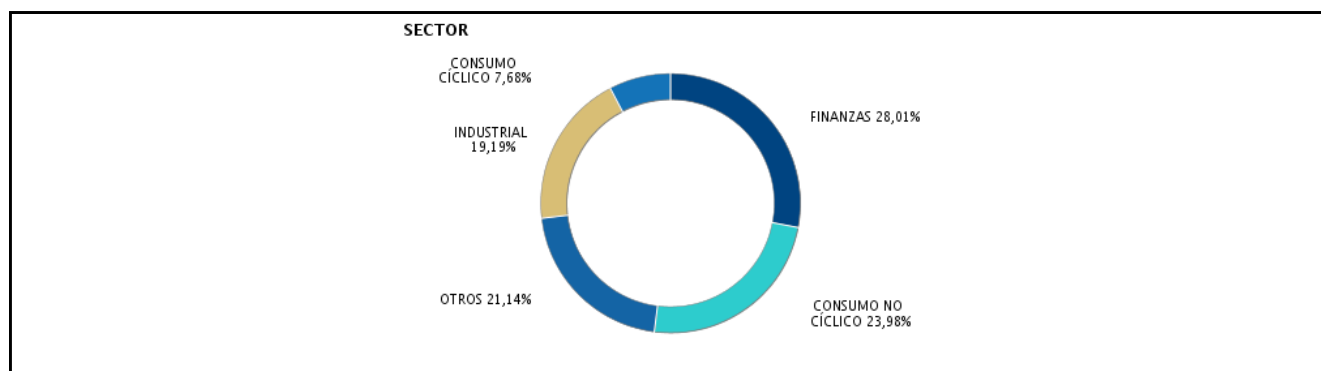
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	324	5,64	278	5,28
TOTAL RENTA VARIABLE	324	5,64	278	5,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	324	5,64	278	5,28
TOTAL RV COTIZADA	5.071	87,95	4.534	86,39
TOTAL RENTA VARIABLE	5.071	87,95	4.534	86,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.071	87,95	4.534	86,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.395	93,59	4.812	91,67

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	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	351	Inversión
Total subyacente renta variable		351	
TOTAL OBLIGACIONES		351	

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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 52,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 2.994.132,12 euros.

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.

El segundo semestre de 2025 cerró con alzas globales, impulsadas por la distensión comercial entre EE. UU. y China y la reducción de aranceles estratégicos. En el plano monetario, la Reserva Federal reaccionó a la debilidad del mercado laboral estadounidense con tres bajadas de tipos consecutivas, sumando 75 puntos básicos. Mientras tanto, en Europa la atención se centró en la volatilidad política francesa, y en Japón el optimismo bursátil prevaleció gracias a nuevos estímulos fiscales.

Los mercados registraron un sólido desempeño: el MSCI ACWI subió un 10,5%, destacando la superioridad de los emergentes (+14,9%) frente a los desarrollados (+10%). Japón lideró las economías avanzadas con el Nikkei 225 subiendo un 24,3%, seguido del Ibex 35 español (23,7%). En el bloque emergente, Latinoamérica y Asia mostraron gran dinamismo, con Chile y Corea encabezando las revalorizaciones regionales.

A nivel corporativo, las estimaciones de beneficios para 2025 mejoraron en EE. UU. hasta el 13,1%, reflejando la solidez de

sus ventas. En contraste, Europa revisó a la baja sus expectativas (1,4%) debido a un menor crecimiento comercial, aunque las empresas lograron sostener sus resultados mediante una notable optimización de márgenes operativos. Este escenario consolidó una brecha de crecimiento favorable al mercado norteamericano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión de este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (ajuste trimestral y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios -) y a la reinversión de todos los dividendos a medida que se han ido recibiendo.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice MSCI Europe EU CTB Overlay Net EUR index, índice de renta variable europea basado en el índice MSCI Europe, y diseñado para cumplir con los estándares mínimos de los Índices de Transición Climática de la UE.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 9,44% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,96%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,11%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,57%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,08%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,34%.

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 13,03% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 9,53% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,37.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han recibido dividendos de multitud de compañías del índice, y en cada uno de ellos se ha ido ajustando la exposición de la cartera al índice para recoger la reinversión de los dividendos en el propio índice. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones como los dividendos opcionales para generar una rentabilidad adicional.

A lo largo del semestre ha habido varios cambios. En el rebalanceo de finales de agosto salieron del índice las compañías Croda International, Diasorin SPA, Eurazeo y Temenos y no entró ninguna compañía. En el rebalanceo de finales de noviembre entraron en el índice: Banco Comercial Portugues, Belimo Holding, Banca Monte dei Paschi di Siena, Endeavour Mining, Elisa Oyj, Fresnillo, Hensoldt, Hochtief, Mapfre, Melrose Industries, Neste Oyj, Raiffeisen Bank International, Rio Tinto, JSainsbury, y salieron del índice las siguientes compañías: Amrize, BAE Systems, Boliden AB, Industria de Diseño Textil, Mediobanca Banca di Credito Finanziario, Mondri, SIG group, Teleperformance, WPP

Actualmente el índice cuenta con 355 componentes.

En cuanto a la contribución de las distintas compañías a la rentabilidad del periodo, han destacado positivamente en orden descendente ASML, AstraZeneca, HSBC, Roche, Louis Vuitton, Banco Santander y BBVA, con contribuciones de +1.65, 1.08, 1, 0.91, 0.9, 0.81 y 0.72 puntos de índice respectivamente. Y por el lado negativo tenemos como máximos contribuidores en orden descendente a Sap, Novo Nordisk, Spotify, Relx, y Ferrari con -0.89, -0.82, -0.4, -0.35, -0.21 y puntos de índice.

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 8,54%.

d) Otra información sobre inversiones.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en su folleto informativo.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales, información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 9,27% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 9,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,64%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2025, BBVA AM ha ejercido, en representación de BINDEX EUROPA CTB INDICE, FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ACCENTURE PLC-CL A, Adyen NV, Aena S.M.E. SA, Air Liquide SA, Airbus SE, Amadeus IT Group SA, ASML Holding NV, ASR Nederland NV, AstraZeneca PLC, AXA SA, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, Banco de Sabadell SA, BANCO SANTANDER SA, Barry Callebaut AG, BNP Paribas SA, Bunzl Plc, CaixaBank 2025, Capgemini SE, Cellnex Telecom SA, Coca-Cola HBC AG, Deutsche Post AG, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, EDP SA, Endesa, Eni SpA, FERROVIAL SE, Fresenius SE & Co. KGaA., GSK Plc, HALEON PLC, Holcim Ltd., Iberdrola SA, Industria de Diseño Textil SA, INFORMA PLC, ING Groep NV, W.W. Grainger, Inc., Kingfisher plc, Koninklijke Ahold Delhaize NV, KONINKLIJKE KPN NV, Lonza Group AG, Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, National Grid Plc, NOVARTIS AG., Pearson Plc, Pernod Ricard SA, PUBLICIS GROUPE, Reckitt Benckiser Group Plc, Redeia Corporación SA, Rentokil Initial Plc, Rio Tinto Plc, Ryanair Holdings Plc, SAP SE, Smith & Nephew plc, Spotify Technology SA, SSE Plc, Stellantis NV, Teleperformance SE, TESCO PLC, UBS Group AG, UPM-Kymmene Oyj, Veolia Environnement SA, VINCI SA, Vonovia SE, Whitbread Plc, Wolters Kluwer NV, Zurich Insurance Group AG.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Acciona SA, ACS, Actividades de Construcción y Servicios SA, Adidas AG, ALLIANZ SE-REG, Anheuser-Busch InBev SA/NV, Assicurazioni Generali SpA, Banco de Sabadell SA, Barry Callebaut AG, Bayerische Motoren Werke AG, BE Semiconductor Industries NV, CARREFOUR SA, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, Daimler Truck Holding AG, Dassault Systemes SE, Deutsche Bank AG, DSV A/S, E.ON SE, Enel SpA, ENGIE SA, ESSILORLUXOTTICA, Grifols SA, Hermes International SCA, HEWLETT PACKARD ENTERPRISE, Holcim Ltd., HSBC Holdings Plc, Intesa Sanpaolo SpA, JDE PEET S NV, KESKO OYJ-B SHS, Knorr-Bremse AG, Lonza Group AG, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, NATWEST GROUP PLC, Nokia Oyj, Novo Nordisk A/S, QUALCOMM Incorporated, Sanofi, Schneider Electric SE, SNAM SpA, Sodexo SA, Tele2 AB, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Telefonica SA, TotalEnergies SE, UBS Group AG, UniCredit SpA, Universal Music Group NV, Volvo AB, Zurich Insurance Group AG. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Durante 2025 el fondo no ha soportado gastos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La economía estadounidense proyecta un crecimiento del 2,2% para 2025. Ante una inflación moderada (2,6%) y un paro al alza (4,6%), la Reserva Federal inició una normalización monetaria, recortando los tipos 75 pb hasta el rango 3,50%-3,75%. Este entorno, sumado a treguas comerciales y sólidos resultados corporativos, impulsó el S&P 500 un 10,3%.

En la eurozona, el PIB crecerá un 1,4%, destacando España con un avance del 2,8%. La estabilidad de precios permitió al BCE mantener la tasa de depósito en el 2%. No obstante, los estímulos fiscales en Alemania y el sector financiero impulsaron las bolsas europeas, especialmente el Ibex 35 (+23,7%), a pesar de la inestabilidad política en Francia. El mercado de renta fija mostró divergencias: los recortes de la Fed beneficiaron a los tramos cortos en EE. UU., mientras que el bono alemán subió al 2,9% por el giro fiscal expansivo en dicho país. Por su parte, el dólar se apreció moderadamente y el yen se debilitó pese a las alzas de tipos en Japón.

Finalmente, las materias primas reflejaron dinámicas geopolíticas opuestas. El crudo Brent cayó a 62,5 \$/barril debido al exceso de oferta y avances en las negociaciones entre Rusia y Ucrania. En contraste, el oro mantuvo su papel de refugio con una revalorización excepcional del 30,8%, alcanzando los 4.319 \$/onza.

La economía estadounidense proyecta un crecimiento del 2,2% para 2025. Ante una inflación moderada (2,6%) y un paro al alza (4,6%), la Reserva Federal inició una normalización monetaria, recortando los tipos 75 pb hasta el rango 3,50%-3,75%. Este entorno, sumado a treguas comerciales y sólidos resultados corporativos, impulsó el S&P 500 un 10,3%.

En la eurozona, el PIB crecerá un 1,4%, destacando España con un avance del 2,8%. La estabilidad de precios permitió al

BCE mantener la tasa de depósito en el 2%. No obstante, los estímulos fiscales en Alemania y el sector financiero impulsaron las bolsas europeas, especialmente el Ibex 35 (+23,7%), a pesar de la inestabilidad política en Francia. El mercado de renta fija mostró divergencias: los recortes de la Fed beneficiaron a los tramos cortos en EE. UU., mientras que el bono alemán subió al 2,9% por el giro fiscal expansivo en dicho país. Por su parte, el dólar se apreció moderadamente y el yen se debilitó pese a las alzas de tipos en Japón.

Finalmente, las materias primas reflejaron dinámicas geopolíticas opuestas. El crudo Brent cayó a 62,5 \$/barril debido al exceso de oferta y avances en las negociaciones entre Rusia y Ucrania. En contraste, el oro mantuvo su papel de refugio con una revalorización excepcional del 30,8%, alcanzando los 4.319 \$/onza.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046017 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	19	0,33	17	0,32
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	5	0,09	6	0,11
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	14	0,24	14	0,27
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	55	0,96	36	0,68
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	5	0,09	4	0,08
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	10	0,17	8	0,15
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	74	1,29	51	0,97
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	2	0,03	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	5	0,09	5	0,10
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	5	0,09	1	0,02
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	20	0,35	13	0,25
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	63	1,09	50	0,95
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	0	0,00	26	0,49
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	9	0,16	6	0,11
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1	0,02	1	0,02
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	9	0,16	12	0,23
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	1	0,02	2	0,04
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	6	0,10	8	0,15
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	21	0,36	18	0,34
TOTAL RV COTIZADA		324	5,64	278	5,28
TOTAL RENTA VARIABLE		324	5,64	278	5,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		324	5,64	278	5,28
CH1335392721 - ACCIONES GALDERMA GROUP AG	CHF	14	0,24	8	0,15
CH1430134226 - ACCIONES AMRIZE LTD	CHF	0	0,00	5	0,10
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	30	0,52	23	0,44
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	14	0,24	14	0,27
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	6	0,10	3	0,06
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	11	0,19	11	0,21
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM AG & CO	EUR	2	0,03	2	0,04
CH0012410517 - ACCIONES BALOISE HOLDING AG	CHF	0	0,00	4	0,08
CH0012453913 - ACCIONES TEMENOS AG	CHF	0	0,00	1	0,02
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	9	0,16	9	0,17
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	23	0,40	22	0,42
CH0014852781 - ACCIONES SWISS LIFE HOLDING A	CHF	14	0,24	12	0,23
CH0016440353 - ACCIONES EMS-CHEMIE HOLDING A	CHF	9	0,16	8	0,15
CH0023405456 - ACCIONES AVOLTA AG	CHF	7	0,12	6	0,11
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERS GROUP HOLDI	CHF	8	0,14	10	0,19
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	13	0,23	10	0,19
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	5	0,09	7	0,13
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	10	0,17	8	0,15
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	9	0,16	8	0,15
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	16	0,28	15	0,29
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LT	CHF	6	0,10	5	0,10
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	20	0,35	21	0,40
CH0130293662 - ACCIONES BKW AG	CHF	6	0,10	6	0,11
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	8	0,14	7	0,13
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	50	0,87	42	0,80
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	60	1,04	44	0,84
CH0311864901 - ACCIONES VAT GROUP AG	CHF	7	0,12	9	0,17
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	19	0,33	23	0,44
CH0432492467 - ACCIONES ALCON AG	CHF	21	0,36	22	0,42
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	6	0,10	6	0,11
CH0435377954 - ACCIONES SIG GROUP AG	CHF	0	0,00	5	0,10
CH0466642201 - ACCIONES HELVETIA HOLDING AG	CHF	8	0,14	3	0,06
CH0531751755 - ACCIONES BANQUE CANTONALE VAU	CHF	1	0,02	1	0,02
CH1101098163 - ACCIONES BELIMO HOLDING AG	CHF	6	0,10	0	0,00
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	7	0,12	8	0,15
CH1216478797 - ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	10	0,17	10	0,19
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	15	0,26	11	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	6	0,10	5	0,10
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	27	0,47	23	0,44
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	47	0,82	49	0,93
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	8	0,14	7	0,13
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	3	0,05	4	0,08
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	19	0,33	22	0,42
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	11	0,19	7	0,13
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	4	0,07	6	0,11
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	2	0,03	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	26	0,45	24	0,46
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHEK SE	EUR	1	0,02	1	0,02
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	12	0,21	10	0,19
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	5	0,09	4	0,08
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	5	0,09	5	0,10
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	34	0,59	38	0,72
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	100	1,74	120	2,28
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	4	0,07	3	0,06
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	82	1,42	73	1,39
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	10	0,17	9	0,17
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	74	1,29	64	1,22
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	37	0,64	35	0,67
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	4	0,07	7	0,13
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	2	0,03	3	0,06
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTTAG SE	EUR	5	0,09	4	0,08
DE000A1EWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	16	0,28	17	0,32
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	13	0,23	13	0,25
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO SE	EUR	1	0,02	1	0,02
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	13	0,23	12	0,23
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	13	0,23	13	0,25
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	22	0,38	7	0,13
DE000HAG0005 - ACCIONES HENSOLDT AG	EUR	4	0,07	0	0,00
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	3	0,05	1	0,02
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN SE	EUR	6	0,10	5	0,10
DE000LEG1284 - OTROS LEG IMMOBILIEN SE	EUR	0	0,00	0	0,00
DE000PAG9113 - ACCIONES DR ING HC F PORSCHE	EUR	5	0,09	5	0,10
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	10	0,17	9	0,17
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	8	0,14	9	0,17
DE000TLX1005 - ACCIONES TALANX AG	EUR	4	0,07	4	0,08
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	3	0,05	3	0,06
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	9	0,16	8	0,15
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	4	0,07	3	0,06
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	6	0,10	4	0,08
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	14	0,24	12	0,23
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	24	0,42	21	0,40
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED AS	DKK	5	0,09	3	0,06
DK0060252690 - ACCIONES PANORA A/S	DKK	5	0,09	8	0,15
DK0060336014 - ACCIONES NOVONESIS NOVOZYMES	DKK	12	0,21	13	0,25
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	7	0,12	7	0,13
DK0060636678 - ACCIONES TRYG A/S	DKK	2	0,03	3	0,06
DK0060738599 - ACCIONES DEMANT A/S	DKK	3	0,05	3	0,06
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	12	0,21	7	0,13
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	67	1,16	87	1,65
DK0063855168 - ACCIONES ROCKWOOL A/S	DKK	1	0,02	2	0,04
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	4	0,07	4	0,08
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ	EUR	7	0,12	6	0,11
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	16	0,28	13	0,25
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ ABP	EUR	9	0,16	7	0,13
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	3	0,05	1	0,02
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	8	0,14	7	0,13
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	8	0,14	7	0,13
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	1	0,02	0	0,00
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	1	0,02	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	17	0,30	15	0,29
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	5	0,09	5	0,10
FI0009014575 - ACCIONES METSO OYJ	EUR	4	0,07	3	0,06
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	26	0,45	20	0,38
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	12	0,21	10	0,19
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SE	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	11	0,19	9	0,17
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE SE	EUR	0	0,00	2	0,04
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	36	0,63	37	0,70
FR0000064578 - SOCIMI COVIVIO SA/FRANCE	EUR	7	0,12	7	0,13
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	44	0,76	40	0,76
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	46	0,80	46	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	3	0,05	5	0,10
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	40	0,69	31	0,59
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	48	0,83	46	0,87
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	2	0,03	1	0,02
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	4	0,07	3	0,06
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	49	0,85	48	0,91
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	35	0,61	36	0,68
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	11	0,19	12	0,23
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	78	1,35	58	1,10
FR0000121121 - ACCIONES EURAZEO SE	EUR	0	0,00	1	0,02
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	1	0,02	1	0,02
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	11	0,19	11	0,21
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	12	0,21	8	0,15
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	42	0,73	36	0,68
FR0000121964 - SOCIMI KLEPIERRE SA	EUR	13	0,23	11	0,21
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	66	1,15	62	1,18
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	19	0,33	20	0,38
FR0000125338 - ACCIONES CAPEMINE SE	EUR	8	0,14	9	0,17
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	35	0,61	35	0,67
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	9	0,16	8	0,15
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	8	0,14	8	0,15
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	24	0,42	17	0,32
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	40	0,69	37	0,70
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	4	0,07	6	0,11
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	11	0,19	10	0,19
FR00004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	1	0,02	1	0,02
FR00006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	2	0,03	2	0,04
FR0010040865 - SOCIMI GECINA SA	EUR	9	0,16	8	0,15
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	16	0,28	13	0,25
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	4	0,07	3	0,06
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	5	0,09	4	0,08
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	22	0,38	21	0,40
FR0010340141 - ACCIONES AEROPORTS DE PARIS S	EUR	6	0,10	6	0,11
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	3	0,05	2	0,04
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SE	EUR	12	0,21	11	0,21
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED SE	EUR	2	0,03	3	0,06
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	4	0,07	3	0,06
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	7	0,12	6	0,11
FR0013326246 - SOCIMI UNIBAIL-RODAMCO-WEST	EUR	11	0,19	9	0,17
FR0013451333 - ACCIONES FDJ UNITED	EUR	1	0,02	1	0,02
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	7	0,12	6	0,11
FR0014003T78 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	6	0,10	7	0,13
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	20	0,35	19	0,36
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	17	0,30	17	0,32
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	6	0,10	5	0,10
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	25	0,43	27	0,51
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	29	0,50	31	0,59
GB0004052071 - ACCIONES HALMA PLC	GBP	15	0,26	12	0,23
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED P	GBP	21	0,36	14	0,27
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	111	1,93	85	1,62
GB0005603997 - ACCIONES LEGAL & GENERAL GROU	GBP	12	0,21	11	0,21
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	5	0,09	4	0,08
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	4	0,07	4	0,08
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	18	0,31	14	0,27
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	4	0,07	0	0,00
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	18	0,31	16	0,30
GB0008076128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	33	0,57	26	0,49
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	9	0,16	8	0,15
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	119	2,07	88	1,67
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	6	0,10	7	0,13
GB0031274896 - ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	GBP	6	0,10	6	0,11
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	40	0,69	29	0,55
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	3	0,05	3	0,06
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	14	0,24	13	0,25
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	2	0,03	1	0,02
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	2	0,03	0	0,00
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	5	0,09	5	0,10
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	3	0,05	2	0,04
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	9	0,16	10	0,19
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	9	0,16	7	0,13
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	5	0,09	5	0,10
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	23	0,40	27	0,51
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	15	0,26	16	0,30
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	12	0,21	10	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	4	0,07	4	0,08
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	3	0,05	3	0,06
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	18	0,31	22	0,42
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	29	0,50	25	0,48
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	28	0,49	37	0,70
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	9	0,16	0	0,00
GB00B39J2M42 - ACCIONES UNITED UTILITIES GRO	GBP	12	0,21	10	0,19
GB00B5ZN1N88 - SOCIMI SEGREO PLC	GBP	14	0,24	12	0,23
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS-ROYCE HOLDINGS	GBP	50	0,87	42	0,80
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	5	0,09	5	0,10
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	21	0,36	22	0,42
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	13	0,23	14	0,27
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	37	0,64	33	0,63
GB00BGXQNP29 - ACCIONES PHOENIX GROUP HOLDIN	GBP	3	0,05	3	0,06
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	11	0,19	10	0,19
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	7	0,12	6	0,11
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	0	0,00	6	0,11
GB00BKFB1C65 - ACCIONES M&G PLC	GBP	5	0,09	7	0,13
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	GBP	9	0,16	0	0,00
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC	GBP	3	0,05	3	0,06
GB00BLGZ9862 - ACCIONES ITESCO PLC	GBP	18	0,31	16	0,30
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	31	0,54	24	0,46
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	2	0,03	2	0,04
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	7	0,12	6	0,11
GB00BMWC6P49 - ACCIONES MONDI PLC	GBP	0	0,00	1	0,02
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	26	0,45	26	0,49
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	46	0,80	38	0,72
GB00BNGDN821 - ACCIONES MELROSE INDUSTRIES P	GBP	1	0,02	0	0,00
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	2	0,03	2	0,04
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	15	0,26	12	0,23
GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	7	0,12	3	0,06
GB00BVYVFW23 - ACCIONES AUTO TRADER GROUP PL	GBP	2	0,03	3	0,06
GB00BWFQGN14 - ACCIONES SPIRAX GROUP PLC	GBP	6	0,10	6	0,11
GB00BYW0PQ60 - SOCIMILAND SECURITIES GROU	GBP	11	0,19	11	0,21
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	11	0,19	11	0,21
IE0004927939 - ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	6	0,10	6	0,11
IE00BD1RP616 - ACCIONES BANK OF IRELAND GROU	EUR	8	0,14	6	0,11
IE00BF0L3536 - ACCIONES AIB GROUP PLC	EUR	10	0,17	7	0,13
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	10	0,17	9	0,17
IM00B5VQMV65 - ACCIONES ENTAIN PLC	GBP	2	0,03	3	0,06
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	16	0,28	13	0,25
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	0	0,00	5	0,10
IT0000066123 - ACCIONES BPER BANCA SPA	EUR	8	0,14	4	0,08
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK BANCA FIN	EUR	6	0,10	5	0,10
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	42	0,73	36	0,68
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	40	0,69	34	0,65
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	15	0,26	13	0,25
IT0003242622 - ACCIONES TERNA - RETE ELETTRI	EUR	17	0,30	14	0,27
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	0	0,00	4	0,08
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	2	0,03	2	0,04
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	6	0,10	5	0,10
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI INDUSTRIA	EUR	7	0,12	7	0,13
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	2	0,03	2	0,04
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	12	0,21	8	0,15
IT0004776628 - ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	2	0,03	2	0,04
IT0004810054 - ACCIONES UNIPOL ASSICURAZIONI	EUR	3	0,05	3	0,06
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	9	0,16	7	0,13
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	8	0,14	7	0,13
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	48	0,83	38	0,72
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	2	0,03	1	0,02
IT0005508921 - ACCIONES BANCA MONTE DEI PASC	EUR	9	0,16	0	0,00
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	0	0,00	4	0,08
JE00BRX98089 - ACCIONES CVC CAPITAL PARTNERS	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	36	0,63	45	0,86
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA	EUR	4	0,07	4	0,08
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	15	0,26	16	0,30
NL0000008977 - ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV	EUR	10	0,17	8	0,15
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	6	0,10	6	0,11
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	15	0,26	14	0,27
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	8	0,14	7	0,13
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	8	0,14	9	0,17
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	46	0,80	38	0,72
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	14	0,24	14	0,27
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	8	0,14	14	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	18	0,31	16	0,30
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	3	0,05	3	0,06
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	170	2,95	125	2,38
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	12	0,21	10	0,19
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	5	0,09	5	0,10
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	19	0,33	11	0,21
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	10	0,17	7	0,13
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	22	0,38	28	0,53
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	20	0,35	18	0,34
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	35	0,61	28	0,53
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	6	0,10	4	0,08
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	3	0,05	7	0,13
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	15	0,26	17	0,32
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	7	0,12	7	0,13
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	36	0,63	31	0,59
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	4	0,07	3	0,06
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1	0,02	0	0,00
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	10	0,17	12	0,23
NL0015002CX3 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	8	0,14	8	0,15
NL0015002J45 - OTROS AEGON LTD	EUR	0	0,00	0	0,00
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	4	0,07	4	0,08
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	14	0,24	12	0,23
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	11	0,19	9	0,17
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	5	0,09	5	0,10
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	2	0,03	0	0,00
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	15	0,26	15	0,29
NO0010310956 - ACCIONES SALMAR ASA	NOK	6	0,10	6	0,11
NO0010582521 - ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	4	0,07	4	0,08
NO0013536151 - ACCIONES KONGSBERG GRUPPEN AS	NOK	6	0,10	8	0,15
PTBCP0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORT	EUR	3	0,05	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP SA	EUR	14	0,24	10	0,19
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	4	0,07	4	0,08
SE0000106270 - ACCIONES H & M HENNES & MAURI	SEK	5	0,09	4	0,08
SE0000107203 - ACCIONES INDUSTRIVARDEN AB	SEK	3	0,05	2	0,04
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	2	0,03	1	0,02
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	14	0,24	12	0,23
SE0000112724 - ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	8	0,14	6	0,11
SE0000113250 - ACCIONES SKANSKA AB	SEK	3	0,05	2	0,04
SE0000114837 - ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	7	0,12	6	0,11
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKIL	SEK	12	0,21	11	0,21
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	12	0,21	9	0,17
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	18	0,31	13	0,25
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	2	0,03	2	0,04
SE0000695876 - ACCIONES ALFA LAVAL AB	SEK	13	0,23	10	0,19
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	1	0,02	0	0,00
SE0001515552 - ACCIONES INDUTRADE AB	SEK	4	0,07	5	0,10
SE0005127818 - ACCIONES SAGAX AB	SEK	4	0,07	4	0,08
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	1	0,02	1	0,02
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	19	0,33	15	0,29
SE0007100599 - ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKE	SEK	10	0,17	8	0,15
SE0009922164 - ACCIONES JESSITY AB	SEK	11	0,19	9	0,17
SE0011090018 - ACCIONES HOLMEN AB	SEK	5	0,09	4	0,08
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION AB	SEK	3	0,05	3	0,06
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK	5	0,09	2	0,04
SE0014781795 - ACCIONES ADDTECH AB	SEK	5	0,09	4	0,08
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	8	0,14	7	0,13
SE0015658117 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	4	0,07	4	0,08
SE0015811963 - ACCIONES INVESTOR AB	SEK	24	0,42	16	0,30
SE0015949748 - ACCIONES BEIJER REF AB	SEK	3	0,05	3	0,06
SE0015961909 - ACCIONES HEXAGON AB	SEK	13	0,23	11	0,21
SE0015988019 - ACCIONES NIBE INDUSTRIER AB	SEK	3	0,05	3	0,06
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	19	0,33	18	0,34
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	17	0,30	14	0,27
SE0017832488 - ACCIONES FASTIGHETS AB BALDER	SEK	4	0,07	4	0,08
SE0020050417 - ACCIONES BOLDEN AB	SEK	14	0,24	8	0,15
SE0021921269 - ACCIONES SAAB AB	SEK	8	0,14	7	0,13
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTE	EUR	4	0,07	0	0,00
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	15	0,26	11	0,21
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	6	0,10	5	0,10
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	12	0,21	10	0,19
BE0003604155 - ACCIONES LOTUS BAKERIES NV	EUR	8	0,14	8	0,15
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	3	0,05	3	0,06
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	16	0,28	11	0,21
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAM	EUR	2	0,03	1	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	4	0,07	3	0,06
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	4	0,07	4	0,08
BE0974264930 - ACCIONES AGEAS SA/NV	EUR	8	0,14	7	0,13
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	32	0,56	33	0,63
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	2	0,03	2	0,04
BMG0112X1056 - ACCIONES AEGON LTD	EUR	6	0,10	5	0,10
CH0008038389 - ACCIONES SWISS PRIME SITE AG	CHF	16	0,28	14	0,27
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	6	0,10	5	0,10
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	3	0,05	3	0,06
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	20	0,35	25	0,48
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	47	0,82	42	0,80
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	113	1,96	99	1,88
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	127	2,21	98	1,86
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM AG	CHF	10	0,17	7	0,13
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	56	0,97	46	0,87
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	3	0,05	3	0,06
TOTAL RV COTIZADA		5.071	87,95	4.534	86,39
TOTAL RENTA VARIABLE		5.071	87,95	4.534	86,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.071	87,95	4.534	86,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.395	93,59	4.812	91,67

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