

BINDEX EURO ESG INDICE, FI

Nº Registro CNMV: 5183

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. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/07/2017

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 ESG (art. 8 SFDR) que replica el EURO STOXX 50® ESG Net Return EUR mediante acciones y derivados, sin riesgo de contraparte. Promueve criterios ambientales, sociales y de buen gobierno. Sin exposición a divisa y con renta fija euro de alta calidad.

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	0,16	0,43	0,59	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	6,68	4,16	3,78

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	4.938.689,73	5.448.534,94
Nº de Partícipes	203	198
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	106.026	21.4684
2024	133.066	17.1959
2023	141.395	15.2239
2022	111.366	12.1524

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	0,06	0,00	0,06	0,11	0,00	0,11	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	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	24,85	5,69	5,27	4,05	7,84	12,95	25,28	-9,47	
Desviación con respecto al índice	0,35	0,42	0,38	0,33	0,22	0,19	0,19	1,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,86	18-11-2025	-4,56	04-04-2025	-4,56	04-04-2025	
Rentabilidad máxima (%)	1,77	10-11-2025	4,34	10-04-2025	4,34	10-04-2025	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,84	11,98	13,43	23,46	16,26	13,13	14,02	23,20	
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98	1,21	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06	0,21	
BENCHMARK	17,00	12,16	13,58	23,66	16,40	13,24	14,07	23,06	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,93	-0,93	-1,07	-1,34	-1,32	-1,11	-0,75	-0,92	

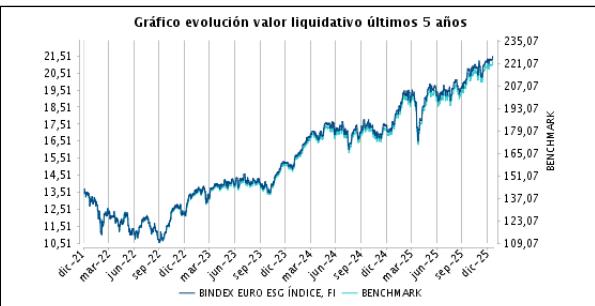
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

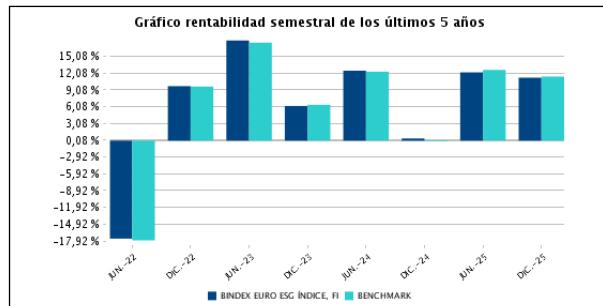
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,03	0,03	0,03	0,03	0,14	0,14	0,14	0,15

(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 01/10/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.163.377	218.388	0,80
Renta Fija Internacional	1.793.290	59.109	1,23
Renta Fija Mixta Euro	192.129	5.491	1,05
Renta Fija Mixta Internacional	1.471.158	50.711	1,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.996	46.091	4,17
Renta Variable Euro	116.564	7.314	15,44
Renta Variable Internacional	7.166.878	326.035	10,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	73.024	4.259	1,80
Global	21.424.374	709.152	3,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	10.464.378	263.677	0,70
IIC que Replica un Índice	2.589.374	86.873	13,03
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	103.987	98,08	102.369	97,37
* Cartera interior	15.889	14,99	12.859	12,23
* Cartera exterior	88.098	83,09	89.510	85,14
* 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)	1.055	1,00	1.039	0,99
(+/-) RESTO	984	0,93	1.724	1,64
TOTAL PATRIMONIO	106.026	100,00 %	105.132	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	105.132	133.066	133.066	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,84	-39,08	-48,92	74,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,66	13,53	24,20	-21,16
(+) Rendimientos de gestión	10,85	13,88	24,74	-21,78
+ Intereses	0,03	0,04	0,07	-34,59
+ Dividendos	0,66	2,34	3,00	-71,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	18,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,83	10,96	20,79	-10,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	0,54	0,88	-38,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	38,10
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,36	-0,55	-47,46
- Comisión de gestión	-0,06	-0,05	-0,11	-1,57
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-1,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	87,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,25
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,29	-0,41	57,01
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-95,71
+ 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	0,01	0,01	-95,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	106.026	105.132	106.026	

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

3. Inversiones financieras

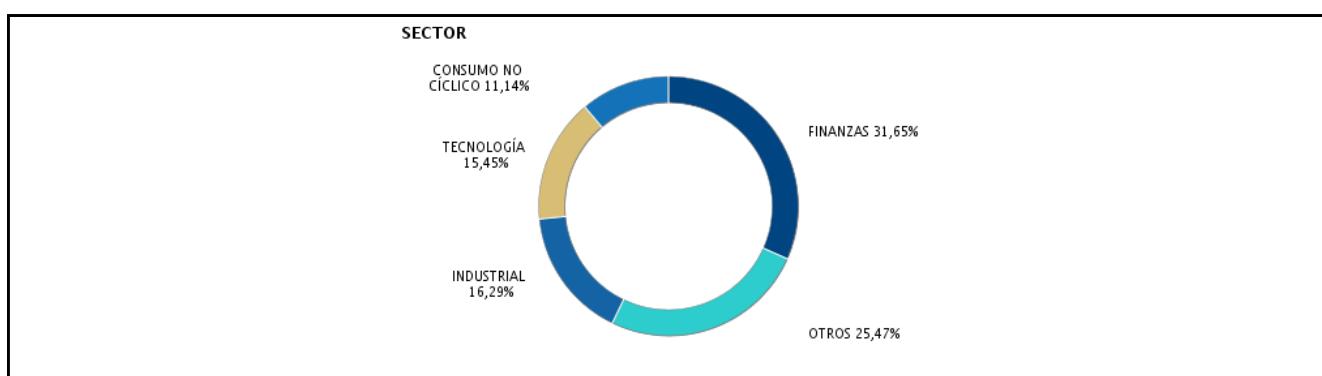
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.150	2,03	1.967	1,87
TOTAL RENTA FIJA	2.150	2,03	1.967	1,87
TOTAL RV COTIZADA	13.738	12,95	10.892	10,35
TOTAL RENTA VARIABLE	13.738	12,95	10.892	10,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.888	14,98	12.859	12,22
TOTAL RV COTIZADA	88.098	83,10	89.510	85,13
TOTAL RENTA VARIABLE	88.098	83,10	89.510	85,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	88.098	83,10	89.510	85,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	103.986	98,08	102.369	97,35

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 Euro Stoxx 50 Pr 10	4.164	Inversión
Total subyacente renta variable		4164	
TOTAL OBLIGACIONES		4164	

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 80,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 84.820.485,07 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 en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice EURO STOXX 50® ESG Net Return EURO (el índice), índice ponderado por capitalización, compuesto por las 50 mayores compañías por capitalización bursátil que operan dentro de la zona Euro, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 0,85% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 2,53%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,07%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,81%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,16%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,26%.

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 11,46% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,40.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han ido cubriendo los días previos al exdate todos los dividendos recibidos por los componentes del índice, y en este último semestre del año se han recibido dividendos de un total de 21 empresas. Adicionalmente se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones, como los dividendos elección de Iberdrola, Wolters Kluwer y Prosus NV.

En el ajuste trimestral del 19 de septiembre, salieron del índice 4 empresas: AENA, Nokia, Pernod Ricard y Stellantis, entrando en sustitución estas 4: Argenx, Deutsche Bank, Nordex y Prysmian. Y, en el ajuste trimestral del 19 de diciembre, salió MTU Aero Engines y volvió a entrar AENA.

En este semestre del año los componentes que más positivamente han contribuido a la rentabilidad del índice han sido -por orden-, ASML, Banco Santander, BBVA, Moet Hennessy Louis Vuitton y Unicredit, con impactos que van de +7 a +1,8 puntos de índice. Por el lado negativo sólo 17 compañías han tenido rentabilidad negativa, destacando: SAP con -3 puntos de índice y Deutsche Telekom con 0,9 puntos.

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 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 3,80%.

d) Otra información sobre inversiones.

Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

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 12,74% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,91%. El VaR

histórico acumulado en el año alcanzó -0,93%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2025, BBVA AM ha ejercido, en representación de ßINDEX EURO ESG 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: Aena S.M.E. SA, Air Liquide SA, Amadeus IT Group SA, ASML Holding NV, AXA SA, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, BANCO SANTANDER SA, BASF SE, BNP Paribas SA, Danone SA, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, Iberdrola SA, Industria de Diseño Textil SA, ING Groep NV, Koninklijke Ahold Delhaize NV, Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, SAP SE, Stellantis NV, VINCI SA, Wolters Kluwer NV.

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: adidas AG, ALLIANZ SE-REG, Bayerische Motoren Werke AG, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, Daimler Truck Holding AG, Enel SpA, ESSILORLUXOTTICA, Hermes International SCA, INFINEON TECHNOLOGIES AG, Intesa Sanpaolo SpA, LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE, Mercedes-Benz Group AG, Nokia Oyj, Sanofi, Schneider Electric SE, Siemens AG, Stellantis NV, UniCredit SpA.

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 \$/barrel 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	%
ES0000012726 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1.97 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.967	1,87
ES0000012M77 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1.97 2026-01-02	EUR	2.150	2,03	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.150	2,03	1.967	1,87
TOTAL RENTA FIJA		2.150	2,03	1.967	1,87
ES0105046017 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	542	0,51	541	0,51
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	3.577	3,37	2.442	2,32
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	4.640	4,38	3.456	3,29
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	3.503	3,30	3.113	2,96
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	1.476	1,39	1.340	1,27
TOTAL RV COTIZADA		13.738	12,95	10.892	10,35
TOTAL RENTA VARIABLE		13.738	12,95	10.892	10,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.888	14,98	12.859	12,22
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	680	0,64	972	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	935	0,88	1.019	0,97
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	471	0,44	607	0,58
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	2.882	2,72	2.164	2,06
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	734	0,70
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	571	0,54	610	0,58
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	1.629	1,54	1.353	1,29
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.757	1,66	2.202	2,09
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.185	2,06	2.764	2,63
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	2.078	1,96	2.387	2,27
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	2.916	2,75	3.040	2,89
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	2.260	2,13	2.535	2,41
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	1.165	1,10	1.217	1,16
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	454	0,43
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	3.807	3,59	3.093	2,94
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.991	1,88	1.969	1,87
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	4.197	3,96	4.219	4,01
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.023	0,96	1.357	1,29
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.661	1,57	1.988	1,89
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	2.633	2,48	2.645	2,52
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	1.033	0,97	966	0,92
FR0011726835 - ACCIONES GAZ TRANSPORT ET TECH	EUR	137	0,13	161	0,15
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	474	0,45	607	0,58
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.804	2,64	2.322	2,21
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.135	2,01	2.032	1,93
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	793	0,75	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	3.420	3,23	2.878	2,74
NL00000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	473	0,45	582	0,55
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	484	0,46	924	0,88
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	9.901	9,34	8.663	8,24
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	1.041	0,98	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOOLD DE	EUR	737	0,70	884	0,84
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2.246	2,12	1.903	1,81
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.549	1,46	1.655	1,57
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	469	0,45
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	697	0,66	565	0,54
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	1.520	1,43	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	614	0,58	614	0,58
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3.013	2,84	3.618	3,44
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.304	1,23	1.693	1,61
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.161	1,10	1.287	1,22
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.019	0,96	976	0,93
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	5.002	4,72	7.209	6,86
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4.238	4,00	4.466	4,25
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	503	0,47	504	0,48
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	4.599	4,34	4.314	4,10
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	2.274	2,14	2.335	2,22
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR	86	0,08	0	0,00
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	0	0,00	554	0,53
TOTAL RV COTIZADA		88.098	83,10	89.510	85,13
TOTAL RENTA VARIABLE		88.098	83,10	89.510	85,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		88.098	83,10	89.510	85,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		103.986	98,08	102.369	97,35

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye

cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 2.150.413,92 euros, lo que supone un 2,03% 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 228,13 euros.