

BINDEX USA SCREENED INDICE (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 5182

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIIC **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 de gestión pasiva (fondo índice) que replica el comportamiento de su índice de referencia, S&P® 500 ESG Eur Daily Hedged Net Total Return (incluye la rentabilidad neta por dividendos) aplicándose, a través de la réplica del índice, criterios financieros y extrafinancieros de Inversión Socialmente Responsable, con una desviación respecto al índice de entorno al 2% anual (máximo 5% anual), pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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	0,23	0,27	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	2,67	2,43	4,03

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	3.289.965,46	3.639.191,20
Nº de Partícipes	242	234
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	82.658	25.1242
2024	88.934	21.7521
2023	87.618	17.9308
2022	67.358	14.4343

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	0,09	0,00	0,09	0,18	0,00	0,18	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,50	3,57	8,03	9,35	-5,60	21,31	24,22		
Desviación con respecto al índice	0,57	0,23	0,20	0,97	0,52	0,25	0,26		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,57	10-10-2025	-6,00	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,63	10-11-2025	9,51	09-04-2025		

(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 *díaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,74	11,68	8,74	30,59	16,14	12,75	13,63		
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06		
BENCHMARK	18,40	11,82	8,81	29,81	15,88	12,90	13,73		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,99	-0,99	-0,56	-1,73	-1,52	-1,01	-1,26		

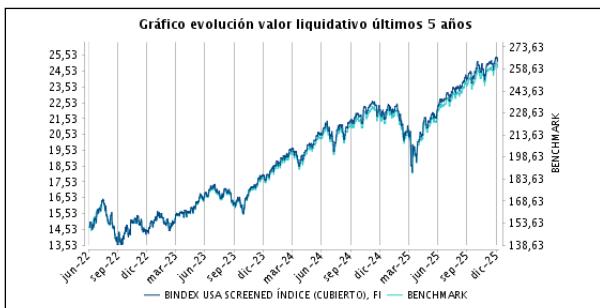
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

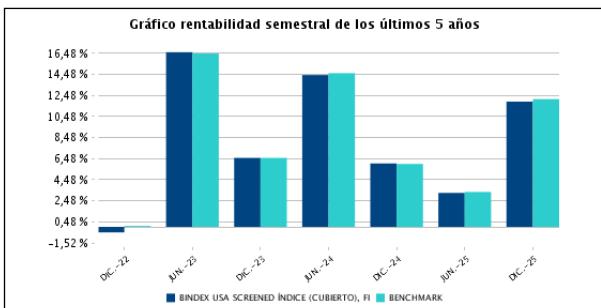
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,21	0,21	0,23

(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 14/01/2022 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	81.473	98,57	80.347	98,33
* Cartera interior	2.140	2,59	2.613	3,20
* Cartera exterior	79.328	95,97	77.733	95,13
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	851	1,03	3.673	4,49
(+/-) RESTO	333	0,40	-2.306	-2,82
TOTAL PATRIMONIO	82.658	100,00 %	81.714	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)	81.714	88.934	88.934	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,12	-12,99	-23,06	19,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,27	3,91	15,31	197,93
(+) Rendimientos de gestión	11,57	4,15	15,85	188,48
+ Intereses	0,05	0,05	0,10	-11,29
+ Dividendos	0,57	0,63	1,20	-6,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	45,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,05	-7,97	4,44	-256,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,02	11,49	10,25	-109,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,05	-0,14	-51,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-40,48
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,24	-0,55	29,85
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,18	-5,35
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-5,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	45,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	52,06
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,13	-0,33	-54,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-73,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-73,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	82.658	81.714	82.658	

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

3. Inversiones financieras

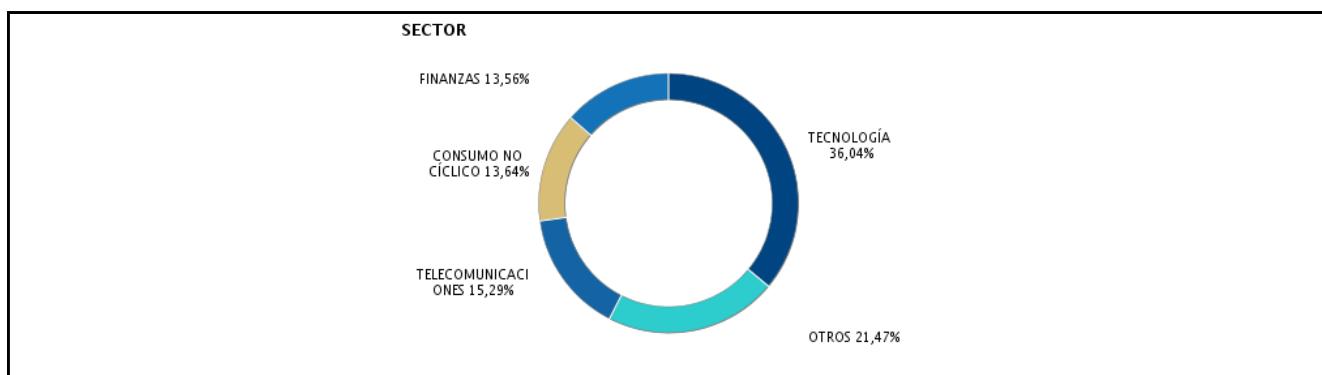
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.234	1,49	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.373	1,66	2.256	2,76
TOTAL RENTA FIJA	2.607	3,15	2.256	2,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.607	3,15	2.256	2,76
TOTAL RV COTIZADA	79.331	96,04	77.737	95,19
TOTAL RV NO COTIZADA	1	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	79.332	96,04	77.737	95,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	79.332	96,04	77.737	95,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	81.939	99,19	79.993	97,95

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 S&P 500 INDEX 5	647	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	4.114	Inversión
Total subyacente renta variable		4761	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	146	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	91	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	79.394	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	266	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		79897	
TOTAL OBLIGACIONES		84658	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 93.215,03 euros, lo que supone un 1,48% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 67,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 55.380.772,77 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 semestre comenzaba con el final de la tregua arancelaria, donde Estados Unidos rebajó en julio los aranceles para algunos de sus socios estratégicos del 30% inicial hasta el 15%. La atención también estuvo puesta en el mercado laboral estadounidense, que comenzaba a mostrar signos de debilidad, lo cual llevó a la Fed a reanudar el ciclo de bajadas de tipos, con tres recortes consecutivos de 25pb entre septiembre y diciembre. En Europa, los tipos se mantuvieron estables en el periodo, mientras que en Asia el Banco Central de Japón subía 25 pb en diciembre.

En este contexto, el la Renta Variable Mundial cerró el semestre con una subida del 10,5% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 10%, mientras que las Bolsas Emergentes subían un 14,9%. Entre los países desarrollados, las principales alzas se registraban en Japón (Topix, 19,5%). En Europa destacó el Ibex35 (23,7%). En los Mercados Emergentes, las bolsas latinoamericanas fueron las que mejor comportamiento tuvieron subiendo un 15,8% en dólares.

Sectorialmente, destaca el buen comportamiento de telecomunicaciones (19,7%), salud (14,8%) y tecnología (14,5%) en EE.UU. con caídas únicamente en consumo básico (-3,6%) e inmobiliario (-2%). En Europa, el sector financiero lideró las subidas en el semestre (18,7%) y el de servicios de comunicación registró las mayores caídas (-6,4%).

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 (ajustes trimestrales y ajustes extraordinarios -por amortización o inclusión de acciones en el índice, dividendos extraordinarios-) y al ajuste en la exposición en los momentos en que se reciben dividendos. A la rentabilidad del índice habrá que añadir la rentabilidad del tipo de cambio euro-dólar ya que no se cubre la exposición a la divisa de la cartera.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice S&P 500 Scored & Screened EUR Daily Hedged Net Total Return.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 1,16% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 3,42%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,10%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,30%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,08%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,89%.

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 12,13% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,22.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el ajuste trimestral del 21 de marzo del índice S&P500 salieron Borgwarner, FMC y Teleflex, heredando el índice S&P Screened & Scored esas salidas (ya que el índice es una selección efectuada sobre las compañías del S&P500).

Más tarde el 30 de abril, el índice S&P Screened & Scored tuvo un rebalanceo muy fuerte con la salida de 32 compañías y la entrada de 43.

Así mismo, se ha tratado de replicar las entradas y salidas de los diferentes eventos corporativos, especialmente de los spin-offs.

Actualmente componen el índice 312 miembros.

Dentro de las contribuciones de los componentes del índice a la rentabilidad del periodo, tenemos como mayores contribuidores positivos en orden descendente a Apple, Alphabet (A), Nvidia, Alphabet (C) y Eli Lilly con contribuciones de 15, 12, 10, 10 y 3 puntos de índice respectivamente. Por el lado negativo destacar por orden descendente con contribuciones negativas a Meta, Microsoft, Fiserv, CostCo, Servicenow, AT&T y Uber, con -2,5, -1,4, -0,9, -0,8, -0,8, -0,4 y -0,4 puntos de índice respectivamente.

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 4,20%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 2.859 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class action o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima 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 10,33% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 10,44%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,99%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2025, BBVA AM ha ejercido, en representación de ßINDEX USA SCREENED ÍNDICE (CUBIERTO), 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: Abbott Laboratories, AbbVie Inc, ACCENTURE PLC-CL A, Adobe Inc., Aflac Incorporated, AMGEN INC, APPLIED MATERIALS INC, AT&T Inc., AUTOZONE, INC., Capital One Financial Corporation, Cummins Inc., DISCOVER FINANCIAL SERVICES, Electronic Arts Inc., Eli Lilly and Company, Exxon Mobil Corporation, Fidelity National Information Services, Inc, Kinder Morgan, Inc., KLA Corporation, Lam Research Corporation, Lowe's Companies, Inc, Marathon Petroleum Corporation, NEXTERA ENERGY INC, Salesforce, Inc., ServiceNow, Inc, The Bank of New York Mellon Corporation, The Hartford Insurance Group, Inc., The TJX Companies, Inc, T-Mobile US, Inc, Trane Technologies Plc, W.W. Grainger, Inc., Westinghouse Air Brake Technologies Corporation, Williams Companies, Inc.

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: Advanced Micro Devices, Inc, Alphabet Inc., American Express Company, APPLE INC, Biogen Inc., Bristol-Myers Squibb Company, Chubb Limited, Cisco Systems, Inc., Citigroup Inc., Colgate-Palmolive Company, Comcast Corporation, Corpay, Inc., Costco Wholesale Corporation, CVS Health Corporation, Digital Realty Trust, Inc, EBAY INC, Fiserv, Inc, General Motors Company, Gilead Sciences, Inc, HEWLETT PACKARD ENTERPRISE, JPMorgan Chase & Co., KROGER CO, Linde Plc, Mastercard Incorporated, MERCK & CO. INC., Microsoft Corporation, Morgan Stanley, NVIDIA Corporation, PayPal Holdings, Inc., QUALCOMM Incorporated, REGENERON PHARMACEUTICALS, INC., Stryker Corporation, Target Corporation, The Home Depot, Inc., Truist Financial Corporation, UnitedHealth Group Incorporated, Valero Energy Corporation, VISA INC-CLASS A SHARES, Walmart Inc., WALT DISNEY CO/THE.

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.

Para 2026, nuestro escenario central macroeconómico prevé que las economías sigan creciendo en línea con su potencial. No vemos una recesión en el horizonte cercano, y esperamos que los beneficios empresariales sigan siendo saludables a nivel global, lo cual constituye un escenario ideal para la renta variable.

No obstante, y ante unas valoraciones exigentes en algunos casos, estaremos especialmente atentos a las publicaciones de beneficios de las compañías más relacionadas con la IA y que han liderado el mercado, para detectar posibles cambios en la tendencia tan favorable que han mantenido en los últimos años.

En este entorno, nuestro proceso inversor, con múltiples fuentes de rentabilidad, ofrece a los inversores una solución de inversión sólida, flexible y diversificada, condicionada, en cualquier caso, al desempeño de la Renta Variable Mundial.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02601166 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 1,992 2026-01-16	EUR	1.234	1,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.234	1,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.234	1,49	0	0,00
ES00000120P5 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	0	0,00	2.256	2,76
ES00000120Q3 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	1.373	1,66	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.373	1,66	2.256	2,76
TOTAL RENTA FIJA		2.607	3,15	2.256	2,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.607	3,15	2.256	2,76
US1133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL	USD	52	0,06	62	0,08
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	52	0,06	53	0,06
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP INC	USD	94	0,11	89	0,11
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	24	0,03	32	0,04
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	38	0,05	25	0,03
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	147	0,18	192	0,23
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	196	0,24	215	0,26
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	135	0,16	133	0,16
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	201	0,24	189	0,23
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	170	0,21	183	0,22
US12769G1004 - ACCIONES CAESARS ENTERTAINMEN	USD	0	0,00	13	0,02
US1344291091 - ACCIONES THE CAMPBELL'S COMPA	USD	11	0,01	13	0,02
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	307	0,37	295	0,36
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	97	0,12	87	0,11
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	83	0,10	127	0,16
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	535	0,65	396	0,48
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	38	0,05	59	0,07
US15189T1079 - ACCIONES CENTERPOINT ENERGY I	USD	50	0,06	52	0,06
US15677J1088 - ACCIONES DAYFORCE INC	USD	22	0,03	19	0,02
US1598641074 - ACCIONES CHARLES RIVER LABORA	USD	20	0,02	16	0,02
US1651677353 - ACCIONES EXPAND ENERGY CORP	USD	52	0,06	55	0,07
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	40	0,05	51	0,06
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	606	0,73	599	0,73
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	417	0,50	345	0,42
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	50	0,06	42	0,05
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	25	0,03	32	0,04
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	540	0,65	594	0,73
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	127	0,15	160	0,20
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	17	0,02	21	0,03
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	231	0,28	246	0,30
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	72	0,09	78	0,10
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	39	0,05	54	0,07
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	136	0,16	88	0,11
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	763	0,92	953	1,17
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP INC	USD	57	0,07	74	0,09
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	140	0,17	98	0,12
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC	USD	79	0,10	77	0,09
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	287	0,35	273	0,33
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS I	USD	43	0,05	55	0,07
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	8	0,01	13	0,02
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR CORP	USD	30	0,04	34	0,04
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	234	0,28	278	0,34
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	76	0,09	80	0,10
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	90	0,11	70	0,09
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD	46	0,06	44	0,05
US25278X1090 - ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY I	USD	56	0,07	56	0,07
US2538681030 - SOCIMI DIGITAL REALTY TRUST	USD	100	0,12	120	0,15
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	405	0,49	484	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	53	0,06	54	0,07
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	33	0,04	41	0,05
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	114	0,14	142	0,17
US26884L1098 - ACCIONES EQT CORP	USD	67	0,08	76	0,09
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	79	0,10	74	0,09
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	134	0,16	147	0,18
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	99	0,12	100	0,12
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	92	0,11	79	0,10
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	149	0,18	163	0,20
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	82	0,10	80	0,10
US29444U7000 - SOCIMI EQUINIX INC	USD	150	0,18	169	0,21
US29476L1070 - SOCIMI EQUITY RESIDENTIAL	USD	44	0,05	50	0,06
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	50	0,06	51	0,06
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	88	0,11	95	0,12
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	66	0,08	44	0,05
US30225T1025 - SOCIMI EXTRA SPACE STORAGE	USD	55	0,07	68	0,08
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	1.012	1,22	1.008	1,23
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	2.868	3,47	3.476	4,25
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	22	0,03	37	0,05
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	92	0,11	105	0,13
US3137451015 - SOCIMI FEDERAL REALTY INVES	USD	16	0,02	16	0,02
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	69	0,08	93	0,11
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	62	0,08	60	0,07
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	72	0,09	207	0,25
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	102	0,12	92	0,11
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	100	0,12	146	0,18
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE CORP	USD	35	0,04	38	0,05
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	30	0,04	26	0,03
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP	USD	19	0,02	15	0,02
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	15	0,02	16	0,02
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	145	0,18	135	0,17
US36266G1076 - ACCIONES GE HEALTHCARE TECHNO	USD	75	0,09	74	0,09
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER &	USD	133	0,16	178	0,22
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	648	0,78	595	0,73
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	49	0,06	62	0,08
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	151	0,18	103	0,13
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	304	0,37	299	0,37
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	37	0,04	42	0,05
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	526	0,64	471	0,58
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD	88	0,11	98	0,12
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	42	0,05	50	0,06
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	47	0,06	38	0,05
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD INSURANCE G	USD	77	0,09	78	0,10
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	22	0,03	21	0,03
US42250P1030 - SOCIMI HEALTHPEAK PROPERTIE	USD	22	0,03	26	0,03
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	26	0,03	28	0,03
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	54	0,07	53	0,06
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	0	0,00	83	0,10
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	0	0,00	58	0,07
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	USD	133	0,16	137	0,17
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	683	0,83	790	0,97
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	14	0,02	19	0,02
US44107P1049 - SOCIMI HOST HOTELS & RESORT	USD	23	0,03	23	0,03
US4435106079 - ACCIONES HUBBELL INC	USD	47	0,06	47	0,06
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	62	0,08	64	0,08
US4456581077 - ACCIONES JB HUNT TRANSPORT SE	USD	29	0,04	24	0,03
US4461501045 - ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARE	USD	54	0,07	53	0,06
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	130	0,16	143	0,18
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP	USD	32	0,04	24	0,03
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL RAND INC	USD	57	0,07	73	0,09
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	330	0,40	212	0,26
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXC	USD	184	0,22	228	0,28
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	34	0,04	41	0,05
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	7.170	8,67	8.019	9,81
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	639	0,77	299	0,37
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	20	0,02	20	0,02
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BEVERAG	USD	16	0,02	18	0,02
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	139	0,17	189	0,23
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	156	0,19	168	0,21
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES C	USD	43	0,05	40	0,05
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	23	0,03	23	0,03
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	191	0,23	226	0,28
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	72	0,09	66	0,08
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	241	0,29	295	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	0	0,00	20	0,02
US46266C1053 - ACCIONES QVIA HOLDINGS INC	USD	77	0,09	56	0,07
US46284V1017 - SOCIMI IRON MOUNTAIN INC	USD	49	0,06	66	0,08
US4663131039 - ACCIONES JABIL INC	USD	49	0,06	51	0,06
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	319	0,39	257	0,31
US4878361082 - ACCIONES KELLANOVA	USD	0	0,00	46	0,06
US49271V1008 - ACCIONES KEURIG DR PEPPER INC	USD	76	0,09	97	0,12
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	38	0,05	37	0,05
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	70	0,08	61	0,07
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	67	0,08	93	0,11
US49446R1095 - SOCIMI KIMCO REALTY CORP	USD	27	0,03	31	0,04
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	107	0,13	123	0,15
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	41	0,05	48	0,06
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	76	0,09	95	0,12
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	0	0,00	21	0,03
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	429	0,52	270	0,33
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS	USD	12	0,01	16	0,02
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	39	0,05	32	0,04
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	51	0,06	41	0,05
US5261071071 - ACCIONES LENNOX INTERNATIONAL	USD	31	0,04	39	0,05
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	1.702	2,06	1.330	1,63
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	270	0,33	269	0,33
US55261F1049 - ACCIONES M&T BANK CORP	USD	62	0,08	68	0,08
US5529531015 - ACCIONES MGMT RESORTS INTERNAT	USD	15	0,02	15	0,02
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	86	0,10	97	0,12
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	USD	98	0,12	111	0,14
US57060D1081 - ACCIONES MARBETAXESS HOLDINGS	USD	0	0,00	18	0,02
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	181	0,22	234	0,29
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL	USD	138	0,17	135	0,17
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	26	0,03	29	0,04
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	934	1,13	988	1,21
US57667L1070 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	15	0,02	16	0,02
US5797802064 - ACCIONES MCGORMICK & CO INC/M	USD	34	0,04	42	0,05
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	521	0,63	431	0,53
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	87	0,11	98	0,12
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	57	0,07	53	0,06
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	428	0,52	377	0,46
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	15	0,02	25	0,03
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	87	0,11	80	0,10
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	43	0,05	47	0,06
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	217	0,26	141	0,17
US65249B1098 - ACCIONES NEWS CORP	USD	20	0,02	24	0,03
US65249B2088 - ACCIONES NEWS CORP	USD	7	0,01	8	0,01
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	151	0,18	182	0,22
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN COR	USD	129	0,16	125	0,15
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST CORP	USD	52	0,06	53	0,06
US6687711084 - ACCIONES GEN DIGITAL INC	USD	30	0,04	35	0,04
US67066G1040 - ACCIONES INVIVIDIA CORP	USD	9.041	10,94	8.357	10,23
US67103H1077 - ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	154	0,19	167	0,20
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	59	0,07	65	0,08
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	51	0,06	30	0,04
US6821891057 - ACCIONES SEMICONDUCTOR COR	USD	43	0,05	48	0,06
US6826801036 - ACCIONES ONEOK INC	USD	92	0,11	111	0,14
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	68	0,08	85	0,10
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVIC	USD	163	0,20	160	0,20
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	46	0,06	56	0,07
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	115	0,14	108	0,13
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	251	0,30	294	0,36
US69932A2042 - ACCIONES PARAMOUNT SKYDANCE C	USD	8	0,01	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	109	0,13	157	0,19
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	391	0,47	393	0,48
US7140461093 - ACCIONES REVVITY INC	USD	22	0,03	25	0,03
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD	104	0,13	106	0,13
US74144T1088 - ACCIONES ROWE PRICE GROUP I	USD	45	0,05	46	0,06
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	35	0,04	36	0,04
US74340W1036 - SOCIMI PROLOGIS INC	USD	237	0,29	212	0,26
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	79	0,10	83	0,10
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	80	0,10	91	0,11
US74460D1090 - SOCIMI PUBLIC STORAGE/NEW	USD	82	0,10	101	0,12
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	46	0,06	46	0,06
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	366	0,44	379	0,46
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	126	0,15	122	0,15
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	38	0,05	43	0,05
US7509401086 - ACCIONES RALLIANT CORP	USD	0	0,00	12	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	27	0,03	24	0,03
US7547301090 - ACCIONES RAYMOND JAMES FINANC	USD	57	0,07	60	0,07
US7588491032 - SOCIMI REGENCY CENTERS CORP	USD	23	0,03	25	0,03
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	155	0,19	118	0,14
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	47	0,06	46	0,06
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	85	0,10	109	0,13
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	70	0,08	82	0,10
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	87	0,11	81	0,10
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	323	0,39	359	0,44
US78410G1040 - SOCIMI SBA COMMUNICATIONS C	USD	41	0,05	55	0,07
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	503	0,61	567	0,69
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	333	0,40	338	0,41
US8168511090 - ACCIONES SEMPRA	USD	115	0,14	107	0,13
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	317	0,38	462	0,57
US8243481061 - ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO/	USD	149	0,18	172	0,21
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	21	0,03	23	0,03
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	60	0,07	55	0,07
US8725401090 - ACCIONES TJK COS INC/THE	USD	341	0,41	299	0,37
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	195	0,24	246	0,30
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	89	0,11	89	0,11
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	52	0,06	40	0,05
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	89	0,11	97	0,12
US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES CORP	USD	79	0,10	82	0,10
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	434	0,53	332	0,41
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	53	0,06	61	0,07
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	129	0,16	131	0,16
US89832Q1094 - ACCIONES TRUST FINANCIAL COR	USD	126	0,15	122	0,15
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	165	0,20	153	0,19
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	339	0,41	423	0,52
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	54	0,07	46	0,06
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	274	0,33	298	0,36
US9100471096 - ACCIONES UNITED AIRLINES HOLD	USD	72	0,09	56	0,07
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	103	0,12	106	0,13
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	597	0,72	614	0,75
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	99	0,12	91	0,11
US92276F1003 - SOCIMI VENTAS INC	USD	73	0,09	62	0,08
US92338C1036 - ACCIONES VERALTO CORP	USD	49	0,06	54	0,07
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	62	0,08	95	0,12
US92556H2067 - ACCIONES PARAMOUNT GLOBAL	USD	0	0,00	17	0,02
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	29	0,04	23	0,03
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1,181	1,43	1,318	1,61
US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	73	0,09	78	0,10
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	975	1,18	916	1,12
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	0	0,00	18	0,02
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	142	0,17	56	0,07
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	162	0,20	182	0,22
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	45	0,05	45	0,06
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	584	0,71	565	0,69
US95040Q1040 - SOCIMI WELLCOWER INC	USD	254	0,31	207	0,25
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	117	0,14	48	0,06
US9621661043 - SOCIMI WEYERHAEUSER CO	USD	34	0,04	40	0,05
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	146	0,18	166	0,20
US9699041011 - ACCIONES WILLIAMS-SONOMA INC	USD	43	0,05	44	0,05
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	66	0,08	68	0,08
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS INC	USD	84	0,10	89	0,11
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	111	0,13	151	0,18
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	219	0,26	204	0,25
AN8068571086 - ACCIONES SLB LTD	USD	114	0,14	100	0,12
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP L	USD	69	0,08	74	0,09
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST GROUP LTD	USD	28	0,03	31	0,04
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	23	0,03	15	0,02
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LIN	USD	20	0,02	20	0,02
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	228	0,28	234	0,29
CH1300646267 - ACCIONES BUMGE GLOBAL SA	USD	24	0,03	23	0,03
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	USD	40	0,05	46	0,06
IE0001VNQZ81 - ACCIONES TE CONNECTIVITY PLC	USD	134	0,16	109	0,13
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	397	0,48	479	0,59
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	332	0,40	406	0,50
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	247	0,30	303	0,37
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	63	0,08	66	0,08
IE00BFRT3W74 - ACCIONES ALLEGION PLC	USD	27	0,03	27	0,03
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	USD	172	0,21	212	0,26
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	120	0,15	67	0,08
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC	USD	151	0,18	167	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BLS09M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	34	0,04	37	0,05
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	246	0,30	243	0,30
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	146	0,18	151	0,18
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	38	0,05	46	0,06
JE00BDTN8H13 - ACCIONES APTIV PLC	USD	33	0,04	32	0,04
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	141	0,17	170	0,21
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	22	0,03	32	0,04
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	66	0,08	64	0,08
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	104	0,13	111	0,14
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	351	0,42	452	0,55
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	435	0,53	513	0,63
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	806	0,98	711	0,87
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	292	0,35	358	0,44
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	0	0,00	499	0,61
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	77	0,09	73	0,09
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS AND CHE	USD	110	0,13	136	0,17
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	25	0,03	25	0,03
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	33	0,04	16	0,02
US0152711091 - SOCIMI ALEXANDRIA REAL ESTA	USD	15	0,02	24	0,03
US0200201014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	109	0,13	116	0,14
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.911	3,52	1.806	2,21
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.633	4,40	2.225	2,72
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	397	0,48	383	0,47
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	92	0,11	107	0,13
US03027X1000 - SOCIMI AMERICAN TOWER CORP	USD	164	0,20	225	0,28
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	51	0,06	59	0,07
US03073E1055 - ACCIONES CENCORA INC	USD	131	0,16	112	0,14
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	91	0,11	110	0,13
US0311001004 - ACCIONES AMETEK INC	USD	94	0,11	91	0,11
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	352	0,43	326	0,40
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	155	0,19	190	0,23
US03743Q1085 - ACCIONES APA CORP	USD	17	0,02	14	0,02
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL MANAGE	USD	134	0,16	139	0,17
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	8.014	9,70	6.647	8,13
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	408	0,49	323	0,40
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	55	0,07	55	0,07
US04621X1081 - ACCIONES ASSURANT INC	USD	24	0,03	22	0,03
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	126	0,15	144	0,18
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	113	0,14	135	0,17
US0534841012 - SOCIMI AVALONBAY COMMUNITIE	USD	51	0,06	63	0,08
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	28	0,03	30	0,04
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	90	0,11	82	0,10
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	28	0,03	34	0,04
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	737	0,89	673	0,82
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	162	0,20	141	0,17
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	20	0,02	34	0,04
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & C	USD	111	0,13	107	0,13
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	26	0,03	28	0,03
US09062X1037 - ACCIONES BIOPHEN INC	USD	51	0,06	40	0,05
US0929D01019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	308	0,37	331	0,41
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	342	0,41	403	0,49
US1011211018 - SOCIMI BXP INC	USD	20	0,02	21	0,03
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	282	0,34	345	0,42
TOTAL RV COTIZADA		79.331	96,04	77.737	95,19
US931CVR0133 - OTROS SYCAMORE PARTNERS LL	USD	1	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		1	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		79.332	96,04	77.737	95,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.332	96,04	77.737	95,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		81.939	99,19	79.993	97,95

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. SGIIIC (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 1.372.664,94 euros, lo que supone un 1,66% 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 144,17 euros.