

BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI

Nº Registro CNMV: 1541

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: Ernst & Young, S.L.

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

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/07/1998

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: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo índice de renta variable japonesa con cobertura euro que replica el MSCI Japan 100% Hedged to EUR Index. Invierte principalmente de forma física en acciones del índice y complementa con renta fija OCDE de calidad. Sin exposición a riesgo divisa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	2,06	1,81	3,29

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	4.350.806,78	3.972.399,91
Nº de Partícipes	3.732	3.341
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	57.955	13,3205
2024	48.075	10,6962
2023	34.189	8,7356
2022	15.654	6,8074

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	0,52	0,00	0,52	1,03	0,00	1,03	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	24,54	9,38	10,57	7,63	-4,33	22,44			
Desviación con respecto al índice	2,00	0,46	3,75	1,07	0,56	1,05			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,04	18-11-2025	-8,05	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,38	06-10-2025	8,47	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,91	18,76	14,25	33,14	15,84	25,33			
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63			
BENCHMARK	21,81	18,65	13,94	33,47	15,32	25,89			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,33	-1,33	-0,90	-1,13	-1,22	-1,07			

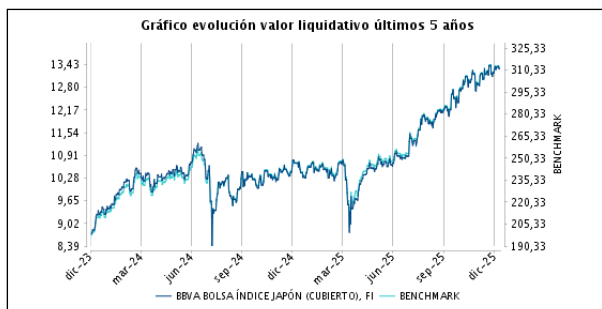
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

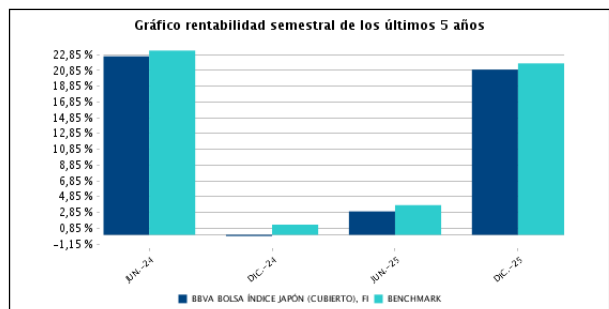
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,29	0,29	0,28	0,28	1,20	1,22	1,23	1,34

(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 22/09/2023 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	57.018	98,38	42.630	97,44
* Cartera interior	1.383	2,39	839	1,92
* Cartera exterior	55.635	96,00	41.791	95,52
* 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)	579	1,00	668	1,53
(+/-) RESTO	358	0,62	454	1,04
TOTAL PATRIMONIO	57.955	100,00 %	43.752	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)	43.752	48.075	48.075	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,73	-12,55	-1,24	-189,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	18,58	2,62	22,34	719,05
(+) Rendimientos de gestión	19,26	3,25	23,66	583,66
+ Intereses	0,03	0,03	0,07	25,14
+ Dividendos	0,98	1,28	2,24	-11,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-34,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,79	-2,50	7,10	-505,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	9,56	4,48	14,40	146,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	-0,04	-0,15	-212,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,57
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,63	-1,32	24,15
- Comisión de gestión	-0,52	-0,51	-1,03	-16,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-16,93
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-6,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,93
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,07	-0,18	-85,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.955	43.752	57.955	

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

3. Inversiones financieras

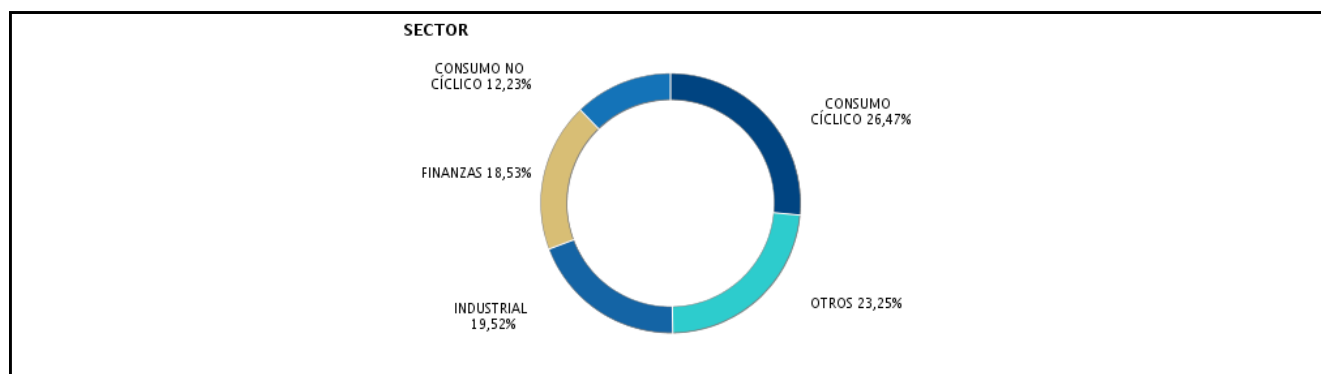
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.401	2,42	832	1,90
TOTAL RENTA FIJA	1.401	2,42	832	1,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.401	2,42	832	1,90
TOTAL RV COTIZADA	55.635	95,97	41.781	95,53
TOTAL RENTA VARIABLE	55.635	95,97	41.781	95,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.635	95,97	41.781	95,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.036	98,39	42.613	97,43

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 TOPIX INDEX (TOKYO) 1000	2.450	Inversión
Total subyacente renta variable		2450	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA JPY/EUR FISICA	318	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	52.184	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	4.379	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		56881	
TOTAL OBLIGACIONES		59331	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

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 Japon subia 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 subian 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 ido ajustando la exposición a mercado para cubrir la reinversión del pago de dividendos de los distintos componentes del índice.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice MSCI JAPAN 100% HEDGED TO EUR INDEX NET TOTAL RETURN, manteniendo respecto al índice una desviación máxima inferior al 5% anual.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 32,46% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 11,70%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,57%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,57%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 20,94%.

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 21,73% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 2,68.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el rebalanceo del 26 de agosto entró en el índice Kawasaki Heavy Industries, Ryohin Keikaku CO, por el contra salieron las siguientes compañías: Ricoh Co, Omrom Corp, Hoshizaki, Ono Pharmaceutical y Dentsu Group.

En el rebalanceo del 21 de noviembre entró en el índice: Seibu Holdings, Ebara Corp, Jx Advanced Metals, Tsuruha Holdings, Kioxia Holdings, y salieron del índice: Yokult Honsha, Wuxi Biologics Cayman, Nissin Foods Holdings

En cuanto a contribuciones de los componentes del nuevo índice desde mediados de año hasta final de 2025, destacan por el lado positivo en orden descendente Toyota Motor, Advantest Corp, Softbank Group, Mitsubishi UFJ Financial, Sumitomo Mitsui, Mizuho y Mitsui & Co, con contribuciones de +7, +6, +6, +5, +5, +4, +4 y puntos de índice respectivamente. Por el lado negativo destacan Nintendo, Bandai Namco, Nidec, Ajinomoto y Terumo con contribuciones negativas de -3, -0.5, -0.5, -0.5, -0.5, 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 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 8,14%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 904 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. 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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 16,64% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,45%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio, ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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	%
ES00000128V6 - REPO KINGDOM OF SPAIN L1,97 2025-07-01	EUR	0	0,00	832	1,90
ES0000012A30 - REPO KINGDOM OF SPAIN L1,97 2026-01-02	EUR	1.401	2,42	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.401	2,42	832	1,90
TOTAL RENTA FIJA		1.401	2,42	832	1,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.401	2,42	832	1,90
JP3027670003 - SOCIMI NIPPON BUILDING FUND	JPY	87	0,15	72	0,16
JP3102000001 - ACCIONES AISIN CORP	JPY	113	0,19	69	0,16
JP3104890003 - ACCIONES TIS INC	JPY	88	0,15	73	0,17
JP3111200006 - ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	142	0,25	89	0,20
JP3112000009 - ACCIONES AGC INC	JPY	80	0,14	58	0,13
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	196	0,34	197	0,45
JP3118000003 - ACCIONES ASICS CORP	JPY	206	0,36	172	0,39
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	236	0,41	250	0,57
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	1.181	2,04	577	1,32
JP3134800006 - ACCIONES IHI CORP	JPY	222	0,38	162	0,37
JP3137200006 - ACCIONES ISUZU MOTORS LTD	JPY	103	0,18	69	0,16
JP3142500002 - ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	72	0,12	50	0,11
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	922	1,59	635	1,45
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	96	0,17	77	0,18
JP3162600005 - ACCIONES SMC CORP	JPY	246	0,42	210	0,48
JP3162770006 - ACCIONES SG HOLDINGS CO LTD	JPY	32	0,06	36	0,08
JP3164720009 - ACCIONES RENESAS ELECTRONICS	JPY	299	0,52	213	0,49
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	372	0,64	274	0,63
JP3165700000 - ACCIONES NTT DATA GROUP CORP	JPY	0	0,00	79	0,18
JP3166000004 - ACCIONES EBARA CORP	JPY	134	0,23	0	0,00
JP3173400007 - ACCIONES OBIC CO LTD	JPY	125	0,22	128	0,29
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	JPY	153	0,26	95	0,22
JP3183200009 - ACCIONES JAPAN EXCHANGE GROUP	JPY	131	0,23	102	0,23
JP3188200004 - ACCIONES OTSUKA CORP	JPY	58	0,10	47	0,11
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	303	0,52	223	0,51
JP3190000004 - ACCIONES OBAYASHI CORP	JPY	163	0,28	100	0,23
JP3197600004 - ACCIONES ONO PHARMACEUTICAL C	JPY	0	0,00	41	0,09
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	0	0,00	48	0,11
JP3198900007 - ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	246	0,42	254	0,58
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	416	0,72	268	0,61
JP3201200007 - ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	178	0,31	138	0,32
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	229	0,40	213	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3210200006 - ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	194	0,33	112	0,26
JP3548600000 - ACCIONES DISCO CORP	JPY	349	0,60	277	0,63
JP3551500006 - ACCIONES DENSO CORP	JPY	296	0,51	261	0,60
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU GROUP INC	JPY	0	0,00	45	0,10
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	263	0,45	176	0,40
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	1.207	2,08	877	2,00
JP3573000001 - ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	154	0,27	112	0,26
JP3574200006 - ACCIONES TOKYU CORP	JPY	72	0,12	61	0,14
JP3583900000 - ACCIONES TOKYO METRO CO LTD	JPY	36	0,06	34	0,08
JP3598600009 - ACCIONES TOHO CO LTD/TOKYO	JPY	66	0,11	67	0,15
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	111	0,19	97	0,22
JP3629000005 - ACCIONES TOPPAN HOLDINGS INC	JPY	86	0,15	66	0,15
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	2.497	4,31	1.670	3,82
JP3634600005 - ACCIONES TOYOTA INDUSTRIES CO	JPY	228	0,39	188	0,43
JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	286	0,49	147	0,34
JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC/JAPA	JPY	65	0,11	89	0,20
JP3639650005 - ACCIONES PAN PACIFIC INTERNAT	JPY	140	0,24	134	0,31
JP3659000008 - ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY C	JPY	101	0,17	104	0,24
JP3672400003 - ACCIONES NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	68	0,12	55	0,13
JP3675600005 - ACCIONES NISSIN FOODS HOLDING	JPY	0	0,00	42	0,10
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	198	0,34	139	0,32
JP3689500001 - ACCIONES ORACLE CORP JAPAN	JPY	40	0,07	47	0,11
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LT	JPY	33	0,06	30	0,07
JP3711600001 - ACCIONES NIPPON SANSO HOLDING	JPY	63	0,11	67	0,15
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	531	0,92	360	0,82
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	484	0,84	451	1,03
JP3733000008 - ACCIONES NEC CORP	JPY	540	0,93	366	0,84
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	140	0,24	166	0,38
JP3735400008 - ACCIONES INTT INC	JPY	370	0,64	325	0,74
JP3749400002 - ACCIONES NIPPON PAINT HOLDING	JPY	78	0,13	78	0,18
JP3752900005 - ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS	JPY	231	0,40	168	0,38
JP3753000003 - ACCIONES NIPPON YUSEN KK	JPY	164	0,28	161	0,37
JP3756100008 - ACCIONES NITORI HOLDINGS CO L	JPY	86	0,15	79	0,18
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	918	1,58	1.083	2,48
JP3758190007 - ACCIONES NEXON CO LTD	JPY	111	0,19	68	0,16
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS INC	JPY	307	0,53	202	0,46
JP3762800005 - ACCIONES NOMURA RESEARCH INST	JPY	179	0,31	154	0,35
JP3774200004 - ACCIONES HANKYU HANSHIN HOLDI	JPY	74	0,13	63	0,14
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDING	JPY	192	0,33	217	0,50
JP3783420007 - ACCIONES HIKARI TSUSHIN INC	JPY	61	0,11	53	0,12
JP3783600004 - ACCIONES EAST JAPAN RAILWAY C	JPY	313	0,54	199	0,45
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	1.764	3,04	1.361	3,11
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	854	1,47	668	1,53
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	446	0,77	263	0,60
JP3811000003 - ACCIONES FUJIKURA LTD	JPY	344	0,59	135	0,31
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	294	0,51	249	0,57
JP3814800003 - ACCIONES SUBARU CORP	JPY	156	0,27	104	0,24
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	598	1,03	437	1,00
JP3820000002 - ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	132	0,23	63	0,14
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	315	0,54	238	0,54
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	638	1,10	419	0,96
JP3845770001 - ACCIONES HOSHIZAKI CORP	JPY	0	0,00	38	0,09
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	446	0,77	416	0,95
JP3862400003 - ACCIONES MAKITA CORP	JPY	83	0,14	75	0,17
JP3866800000 - ACCIONES PANASONIC HOLDINGS C	JPY	371	0,64	256	0,59
JP3869010003 - ACCIONES MATSUKIYOCOCOKARA &	JPY	70	0,12	70	0,16
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	482	0,83	291	0,67
JP3885780001 - ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GRO	JPY	1.114	1,92	674	1,54
JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU	JPY	372	0,64	294	0,67
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	1.451	2,50	948	2,17
JP3892100003 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI TRUS	JPY	238	0,41	174	0,40
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN CO LT	JPY	370	0,64	261	0,60
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	900	1,55	514	1,17
JP3897700005 - ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	92	0,16	73	0,17
JP3898400001 - ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	908	1,57	698	1,60
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	319	0,55	203	0,46
JP3900000005 - ACCIONES MITSUBISHI HEAVY IND	JPY	966	1,67	818	1,87
JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	685	1,18	418	0,96
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	2.244	3,87	1.607	3,67
JP3906000009 - ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	90	0,16	54	0,12
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	839	1,45	794	1,81
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	425	0,73	254	0,58
JP3918000005 - ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO LT	JPY	0	0,00	54	0,12
JP3922950005 - ACCIONES MONOTARO CO LTD	JPY	49	0,08	50	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3931600005 - ACCIONES YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	0	0,00	49	0,11
JP3933800009 - ACCIONES LY CORP	JPY	90	0,16	107	0,24
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	297	0,51	181	0,41
JP3942800008 - ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	83	0,14	70	0,16
JP3946750001 - ACCIONES JAPAN POST BANK CO L	JPY	310	0,53	198	0,45
JP3951600000 - ACCIONES UNICHARM CORP	JPY	79	0,14	82	0,19
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	90	0,16	62	0,14
JP3967200001 - ACCIONES RAKUTEN GROUP INC	JPY	120	0,21	85	0,19
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	978	1,69	849	1,94
JP3973400009 - ACCIONES RICOH CO LTD	JPY	0	0,00	52	0,12
JP3976300008 - ACCIONES RYOHIN KEIKAKU CO LT	JPY	110	0,19	0	0,00
JP3979200007 - ACCIONES LASERTEC CORP	JPY	186	0,32	110	0,25
JP3218900003 - ACCIONES CAPCOM CO LTD	JPY	99	0,17	121	0,28
JP3223800008 - ACCIONES KAWASAKI KISEN KAISH	JPY	60	0,10	51	0,12
JP3224200000 - ACCIONES KAWASAKI HEAVY INDUS	JPY	123	0,21	0	0,00
JP3228600007 - ACCIONES KANSAI ELECTRIC POWE	JPY	183	0,32	114	0,26
JP3233250004 - ACCIONES JAPAN POST INSURANCE	JPY	69	0,12	44	0,10
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	866	1,49	795	1,82
JP3236330001 - ACCIONES KIOXIA HOLDINGS CORP	JPY	155	0,27	0	0,00
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	76	0,13	64	0,15
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	315	0,54	276	0,63
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	221	0,38	157	0,36
JP3256000005 - ACCIONES KYOWA KIRIN CO LTD	JPY	47	0,08	41	0,09
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	143	0,25	111	0,25
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	170	0,29	112	0,26
JP3291200008 - ACCIONES KOBELCO BUSSAN CO LTD	JPY	45	0,08	48	0,11
JP3294460005 - ACCIONES INPEX CORP	JPY	216	0,37	126	0,29
JP3300200007 - ACCIONES KONAMI GROUP CORP	JPY	168	0,29	162	0,37
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD	JPY	373	0,64	302	0,69
JP3305990008 - ACCIONES YOKOHAMA FINANCIAL G	JPY	105	0,18	68	0,16
JP3336560002 - ACCIONES SUNTORY BEVERAGE & F	JPY	52	0,09	45	0,10
JP3343200006 - ACCIONES SANRIO CO LTD	JPY	69	0,12	88	0,20
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	169	0,29	139	0,32
JP3351100007 - ACCIONES SYSMEX CORP	JPY	61	0,11	89	0,20
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	72	0,12	73	0,17
JP3357200009 - ACCIONES SHIMADZU CORP	JPY	78	0,13	60	0,14
JP3358000002 - ACCIONES SHIMANO INC	JPY	97	0,17	112	0,26
JP3360800001 - ACCIONES HULIC CO LTD	JPY	62	0,11	47	0,11
JP3362700001 - ACCIONES MITSUI OSK LINES LTD	JPY	128	0,22	117	0,27
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	646	1,11	608	1,39
JP3379550001 - ACCIONES JX ADVANCED METALS C	JPY	86	0,15	0	0,00
JP3381000003 - ACCIONES NIPPON STEEL CORP	JPY	244	0,42	187	0,43
JP3386030005 - ACCIONES JFE HOLDINGS INC	JPY	90	0,16	68	0,16
JP3386450005 - ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC	JPY	235	0,41	138	0,32
JP3388200002 - ACCIONES AEON CO LTD	JPY	433	0,75	232	0,53
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	288	0,50	194	0,44
JP3399310006 - ACCIONES ZOZO INC	JPY	45	0,08	45	0,10
JP3400400002 - ACCIONES SCSK CORP	JPY	0	0,00	48	0,11
JP3402600005 - ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	123	0,21	62	0,14
JP3404600003 - ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	463	0,80	287	0,66
JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	355	0,61	156	0,36
JP3409000001 - ACCIONES SUMITOMO REALTY & DE	JPY	188	0,32	122	0,28
JP3417200007 - ACCIONES SEIBU HOLDINGS INC	JPY	71	0,12	0	0,00
JP3419400001 - ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	77	0,13	70	0,16
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	164	0,28	134	0,31
JP3421800008 - ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	174	0,30	154	0,35
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS C	JPY	368	0,63	363	0,83
JP3429300001 - ACCIONES ZENSHO HOLDINGS CO L	JPY	68	0,12	60	0,14
JP3429800000 - ACCIONES JANA HOLDINGS INC	JPY	37	0,06	32	0,07
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	1.943	3,35	1.621	3,70
JP3435350008 - ACCIONES SONY FINANCIAL GROUP	JPY	79	0,14	0	0,00
JP3435750009 - ACCIONES JM3 INC	JPY	73	0,13	62	0,14
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	1.320	2,28	710	1,62
JP3436120004 - ACCIONES SBI HOLDINGS INC	JPY	149	0,26	97	0,22
JP3443600006 - ACCIONES TAISEI CORP	JPY	171	0,30	92	0,21
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	604	1,04	498	1,14
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	473	0,82	409	0,93
JP3476480003 - ACCIONES DAI-ICHI LIFE HOLDIN	JPY	360	0,62	272	0,62
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	416	0,72	318	0,73
JP3486800000 - ACCIONES DAITO TRUST CONSTRUC	JPY	69	0,12	65	0,15
JP3493800001 - ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	83	0,14	61	0,14
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO L	JPY	97	0,17	68	0,16
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	623	1,07	538	1,23
JP3497400006 - ACCIONES DAIFUKU CO LTD	JPY	125	0,22	85	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3499800005 - ACCIONES MITSUBISHI HC CAPITA	JPY	91	0,16	66	0,15
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	243	0,42	195	0,45
JP3502200003 - ACCIONES DAIWA SECURITIES GRO	JPY	144	0,25	97	0,22
JP3505000004 - ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	229	0,40	196	0,45
JP3511800009 - ACCIONES CHIBA BANK LTD/THE	JPY	77	0,13	53	0,12
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	435	0,75	357	0,82
JP3526600006 - ACCIONES CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	129	0,22	81	0,19
JP3536150000 - ACCIONES TSURUHA HOLDINGS INC	JPY	60	0,10	0	0,00
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	337	0,58	233	0,53
JP3539220008 - ACCIONES T&D HOLDINGS INC	JPY	131	0,23	110	0,25
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP	JPY	238	0,41	250	0,57
TOTAL RV COTIZADA		55.635	95,97	41.781	95,53
TOTAL RENTA VARIABLE		55.635	95,97	41.781	95,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.635	95,97	41.781	95,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.036	98,39	42.613	97,43

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 1.401.044,02 euros, lo que supone un 2,42% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 147,24 euros.