

## ACCION IBEX 35 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO

Nº Registro CNMV: 3499

### Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
**Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, 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](http://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

[bbvfondos@bbvaam.com](mailto:bbvfondos@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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/07/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: IIC de gestión pasiva      Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo cotizado de gestión pasiva que replica el IBEX 35®, invirtiendo en sus acciones, derivados y otras IIC vinculadas al índice. Toda la exposición está en euros, sin 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	0,02	0,03	0,05	0,07
Remuneración de la liquidez (% anualizado)	1,94	2,55	2,18	3,66

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

## 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.600.000,00	9.600.000,00
Nº de Partícipes	0	5.204
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,32	0,16
Inversión mínima (EUR)		1 participaciones

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	167.293	17.4264
2024	112.355	11.7037
2023	102.827	10.1809
2022	112.810	8.2948

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	0,17	0,00	0,17	0,33	0,00	0,33	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	48,90	12,63	8,88	8,13	12,29	14,96	22,74	-5,32	-13,00
Rentabilidad según valor de cotización	48,74	12,56	8,91	8,09	12,24	15,09	22,93	-5,51	-15,80
Rentabilidad índice referencia	49,27	11,84	10,60	6,52	13,29	14,78	22,76	-5,56	-14,61
Desviación con respecto al índice	2,70	0,88	4,33	1,49	2,57	2,92	2,98	2,48	0,78

Rentabilidades extremas (i)	Cotización de mercado						Valor liquidativo					
	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	18-11-2025	-5,93	04-04-2025	4,42	10-04-2025	-2,12	18-11-2025	-5,78	04-04-2025	-5,78	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,79	10-11-2025	4,42	10-04-2025	4,42	10-04-2025	1,75	10-11-2025	4,28	10-04-2025	4,28	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 la pérdida/beneficio máximo entre dos cotizaciones o valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Cotización de mercado	16,12	11,49	12,53	23,17	15,10	13,25	13,53	18,95	31,90
Valor liquidativo	16,04	11,34	12,33	23,40	14,49	13,52	14,10	19,61	34,43
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63	1,06	0,21	0,53
BENCHMARK	16,16	11,49	12,56	23,48	14,52	13,37	14,17	19,46	34,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,69	-0,69	-1,09	-1,27	-1,29	-1,45	-0,91	-1,18	-14,41

(ii) Volatilidad: 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.

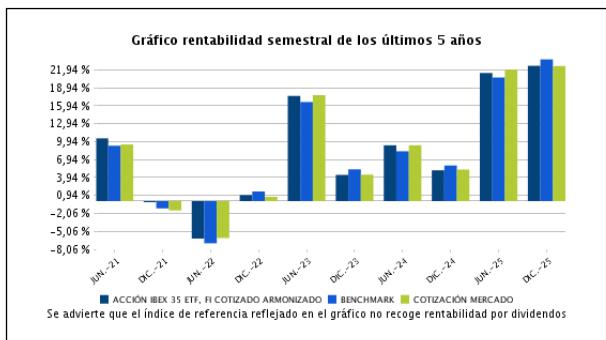
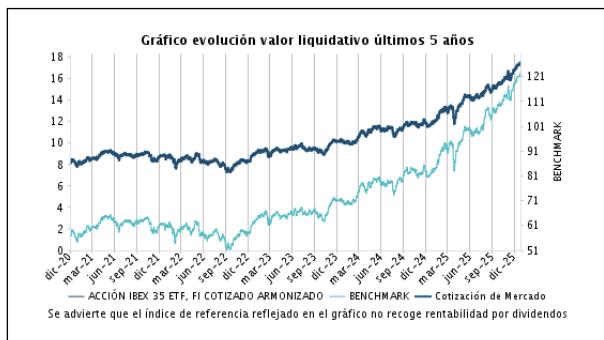
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,39	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,39	0,39	0,40

(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. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores..

### Evolución de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 5 años

### Rentabilidad semestral semestral de la cotización de mercado, índice reproducido y valor liquidativo en los últimos 5 años



### 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS				
* Cartera interior	166.587	99,58	134.906	98,89
* Cartera exterior	166.587	99,58	134.906	98,89
* 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)	128	0,08	179	0,13
(+/-) RESTO	578	0,35	1.335	0,98
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>167.293</b>	<b>100,00 %</b>	<b>136.421</b>	<b>100,00 %</b>

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)	136.421	112.355	112.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	14,26	-1,21	-3,31	-1.488,35
± Rendimientos netos	22,66	20,18	43,03	32,48
(+) Rendimientos de gestión	23,10	20,57	43,87	32,37
+ Intereses	0,02	0,04	0,06	-43,51
+ Dividendos	1,73	2,10	3,80	-3,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-6,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	20,84	17,46	38,57	40,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,51	0,97	1,44	-37,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-1.023,90
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,39	-0,84	26,92
- Comisión de gestión	-0,17	-0,16	-0,33	-19,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-19,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-12,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-21,06
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,21	-0,45	-33,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,62
+ 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	-99,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	167.293	136.421	167.293	

Nota: El periodo 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	3.211	1,92	2.831	2,08
TOTAL RENTA FIJA	3.211	1,92	2.831	2,08
TOTAL RV COTIZADA	163.375	97,67	132.074	96,80
TOTAL RENTA VARIABLE	163.375	97,67	132.074	96,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	166.586	99,59	134.905	98,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	166.586	99,59	134.905	98,88

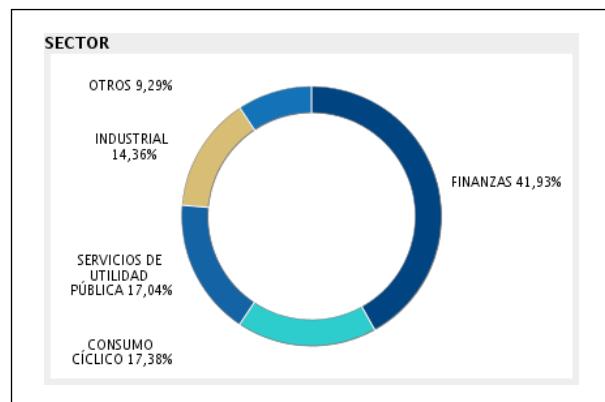
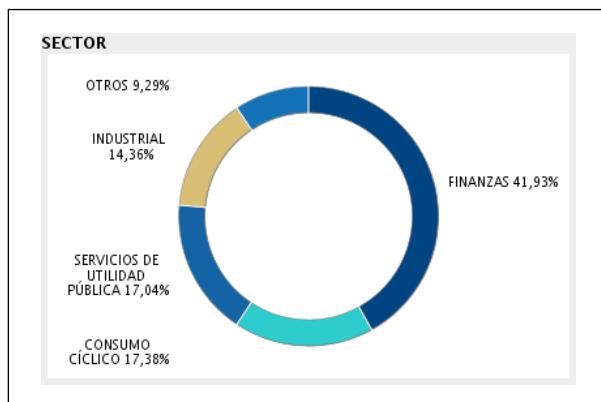
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Fondo o compartimento

Índice reproducido



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 1	1.970	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	1.867	Inversión
Total subyacente renta variable		3837	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3837	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de participaciones		X
b. Reanudación de la negociación de participaciones		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

	SI	NO
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

Pago dividendos: Se comunica a CNMV que con fecha 12/08/2025 se paga un importe bruto de 0,317174 euros por participación a quienes hubieran adquirido sus participaciones antes del 06/08/2025 y las mantuvieran a la fecha de corte, 08/08/2025. 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 segundo semestre de 2025 cerró con alzas globales, impulsadas por la distensión comercial entre EE. UU. y China y la reducción de aranceles estratégicos. En el plano monetario, la Reserva Federal reaccionó a la debilidad del mercado laboral estadounidense con tres bajadas de tipos consecutivas, sumando 75 puntos básicos. Mientras tanto, en Europa la atención se centró en la volatilidad política francesa, y en Japón el optimismo bursátil prevaleció gracias a nuevos estímulos fiscales. Los mercados registraron un sólido desempeño: el MSCI ACWI subió un 10,5%, destacando la superioridad de los emergentes (+14,9%) frente a los desarrollados (+10%). Japón lideró las economías avanzadas con el Nikkei 225 subiendo un 24,3%, seguido del Ibex 35 español (23,7%). En el bloque emergente, Latinoamérica y Asia mostraron gran dinamismo, con Chile y Corea encabezando las revalorizaciones regionales. A nivel corporativo, las estimaciones de beneficios para 2025 mejoraron en EE. UU. hasta el 13,1%, reflejando la solidez de sus ventas. En contraste, Europa revisó a la baja sus expectativas (1,4%) debido a un menor crecimiento comercial, aunque las empresas lograron sostener sus resultados mediante una notable optimización de márgenes operativos. Este escenario consolidó una brecha de crecimiento favorable al mercado norteamericano.b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La gestión de

este fondo tiene como objetivo replicar fielmente el comportamiento del índice de referencia.Durante el periodo el fondo ha mantenido una cartera que ha replicado fielmente la evolución de su índice de referencia, procediéndose al ajuste en cartera (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.c) Índice de referencia.El objetivo de gestión consiste en replicar el índice IBEX 35 pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IICEI patrimonio del fondo ha aumentado un 22,63% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 100,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,20%.La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,94%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,02%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 22,63%.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 23,70% y la desviación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 3,15.2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.A lo largo de este semestre se han ido cubriendo los 33 dividendos que han pagado las compañías del índice a cierre del día anterior al Exdate. Adicionalmente, se han aprovechado las oportunidades puntuales que han surgido de diversos eventos corporativos sobre determinadas acciones como los dividendos opcionales de ACS, Iberdrola, Ferrovial y ArcelorMittal. En este periodo, el 30 de octubre, hubo un dividendo extraordinario. Por otro lado, el índice experimentó dos rebalanceos trimestrales, el 19 de septiembre en el que subieron las acciones de Ferrovial e Iberdrola y bajaron las de Sabadell; y el 19 de diciembre en el que subieron las acciones de Colonial y bajaron las de Acciona, Solaris, Caixabank, Cellnex, IAG y Repsol.Cerrando el semestre, la contribución de los valores al índice mostró que Banco Santander fue el mejor con un incremento de +917 puntos de índice, seguido por BBVA con +830 puntos, Industrias de Diseño Textil con +480 puntos, Caixabank con +361 puntos e Iberdrola con +335. En contraste, los cinco valores con peor comportamiento fueron Telefónica con -89 puntos, Cellnex con -75 puntos, Amadeus con -57 puntos, Redeia con -25 puntos, y Puig Brands con -6 puntos.b) Operativa de préstamo de valoresNo se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activosA lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 2,28%.d) Otra información sobre inversiones.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 aplica4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDOLa volatilidad del fondo ha sido del 11,85% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,04%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,69%.5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.Durante 2025, BBVA AM ha ejercido, en representación de ACCIÓN IBEX 35 ETF, FI COTIZADO ARMONIZADO, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC. Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Aena S.M.E. SA, Amadeus IT Group SA, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA, Banco de Sabadell SA, BANCO SANTANDER SA, Bankinter SA, Caixabank 2025, Cellnex Telecom SA, Enagas SA, Endesa, FERROVIAL SE, Iberdrola SA, Indra Sistemas SA, Industria de Diseño Textil SA, Inmobiliaria Colonial SOCIMI SA, Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA, Logista Integral SA, Merlin Properties SOCIMI SA, Redeia Corporacion SA, Repsol SA.Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Acciona SA, Acerinox SA, ACS, Actividades de Construcción y Servicios SA, Banco de Sabadell SA, Corporacion Acciona Energias Renovables SA, Grifols SA, MAPFRE SA, Naturgy Energy Group SA, Puig Brands SA, Sacyr SA, Solaria Energía y Medio Ambiente SA, Telefonica SA, Unicaja Banco SA.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 aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. 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 especial10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.La economía estadounidense proyecta un crecimiento del 2,2% para 2025. Ante una inflación moderada (2,6%) y un paro al alza (4,6%), la Reserva Federal inició una normalización monetaria, recortando los tipos 75 pb hasta el rango 3,50%-3,75%. Este entorno, sumado a treguas comerciales y sólidos resultados corporativos, impulsó el S&P 500 un 10,3%.En la eurozona, el PIB crecerá un 1,4%, destacando España con un avance del 2,8%. La estabilidad de precios permitió al BCE mantener la tasa de depósito en el 2%. No obstante, los estímulos fiscales en Alemania y el sector

financiero impulsaron las bolsas europeas, especialmente el Ibex 35 (+23,7%), a pesar de la inestabilidad política en Francia. El mercado de renta fija mostró divergencias: los recortes de la Fed beneficiaron a los tramos cortos en EE. UU., mientras que el bono alemán subió al 2,9% por el giro fiscal expansivo en dicho país. Por su parte, el dólar se apreció moderadamente y el yen se debilitó pese a las alzas de tipos en Japón. Finalmente, las materias primas reflejaron dinámicas geopolíticas opuestas. El crudo Brent cayó a 62,5 \$/baril debido al exceso de oferta y avances en las negociaciones entre Rusia y Ucrania. En contraste, el oro mantuvo su papel de refugio con una revalorización excepcional del 30,8%, alcanzando los 4.319 \$/onzas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012007 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	0	0,00	2.831	2,08
ES00000127J3 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	3.211	1,92	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		3.211	1,92	2.831	2,08
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.211	1,92	2.831	2,08
ES0105025003 - SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	1.300	0,78	1.162	0,85
ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA INTEGRAL SA	EUR	594	0,36	546	0,40
ES0105046017 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	5.302	3,17	5.038	3,69
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	3.472	2,08	4.311	3,16
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	135	0,08	235	0,17
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	483	0,29	543	0,40
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	5.250	3,14	5.965	4,37
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	21.439	12,82	13.938	10,22
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	2.361	1,41	1.845	1,35
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	3.136	1,87	2.698	1,98
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	27.809	16,62	19.378	14,20
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	932	0,56	971	0,71
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.274	0,76	964	0,71
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.468	0,88	1.188	0,87
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	1.509	0,90	1.240	0,91
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	2.406	1,44	2.109	1,55
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	639	0,38	693	0,51
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	586	0,35	499	0,37
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	660	0,39	604	0,44
ES0139140174 - SOCIMI INMOBILIARIA COLONIA	EUR	382	0,23	279	0,20
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	10.889	6,51	7.722	5,66
ES01445580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	22.889	13,68	19.436	14,25
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	19.545	11,68	15.306	11,22
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	360	0,22	310	0,23
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	336	0,20	227	0,17
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	4.277	2,56	2.966	2,17
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	845	0,51	817	0,60
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	1.522	0,91	1.820	1,33
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.334	1,99	2.666	1,95
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	4.165	2,49	3.671	2,69
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	3.675	2,20	4.683	3,43
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	1.060	0,63	764	0,56
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	572	0,34	512	0,38
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITAL SA	EUR	1.236	0,74	850	0,62
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	7.533	4,50	6.118	4,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		163.375	97,67	132.074	96,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		163.375	97,67	132.074	96,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		166.586	99,59	134.905	98,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		166.586	99,59	134.905	98,88

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 SociedadDurante 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

## **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 3.210.924,78 euros, lo que supone un 1,92% 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 342,61 euros.