

BBVA AHORRO CARTERA, FI

Nº Registro CNMV: 5220

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** DELOITTE, 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: 01/12/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro de corto plazo que invierte en activos de emisores OCDE con vencimientos inferiores a 18 meses y duración media menor a 1 año. Al menos el 95% tiene calidad crediticia mínima BBB- y el riesgo divisa está limitado al 5%.

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	0,69	0,54	1,18	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	2,43	2,06	3,66

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	105.705.118,28	141.863.120,50
Nº de Partícipes	44.751	39.955
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.144.208	10,8245
2024	1.163.822	10,5868
2023	995.350	10,2096
2022	1.106.709	9,8934

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,07	0,00	0,07	0,14	0,00	0,14	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	2,25	0,48	0,46	0,62	0,68	3,69	3,20	0,28	-0,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	08-12-2025	-0,04	05-06-2025	-0,16	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,01	23-12-2025	0,04	04-06-2025	0,11	13-03-2023		

(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	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,14	0,08	0,12	0,17	0,16	0,21	0,35	0,36	0,41
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	0,11	0,08	0,07	0,12	0,14	0,15	0,21	0,17	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,01	-0,73

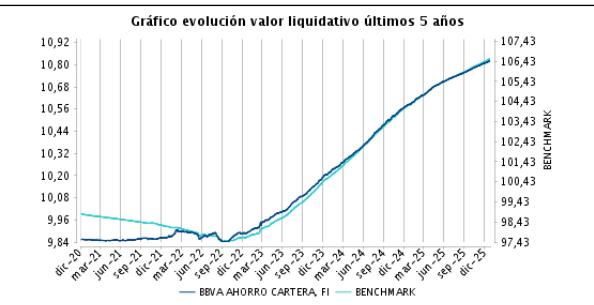
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

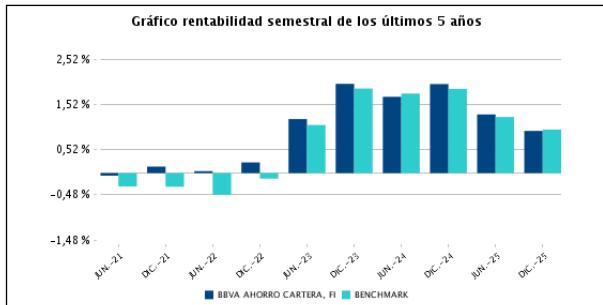
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,04	0,04	0,04	0,04	0,11	0,10	0,10	0,13

(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



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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.131.176	98,86	1.507.518	99,09
* Cartera interior	110.512	9,66	216.566	14,23
* Cartera exterior	1.012.711	88,51	1.277.689	83,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	7.953	0,70	13.263	0,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.261	1,16	14.155	0,93
(+/-) RESTO	-229	-0,02	-285	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	1.144.208	100,00 %	1.521.388	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	1.521.388	1.163.822	1.163.822	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-29,96	26,66	-3,72	-214,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,93	1,28	2,21	-25,93
(+) Rendimientos de gestión	1,02	1,36	2,38	-24,35
+ Intereses	1,15	1,35	2,50	-13,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,01	-0,09	-934,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	-1.552,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-184,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-107,61
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,08	-0,17	-1,94
- Comisión de gestión	-0,07	-0,07	-0,14	-3,53
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	-3,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-35,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,85
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	28,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	195,19
+ 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	195,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.144.208	1.521.388	1.144.208	

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

3. Inversiones financieras

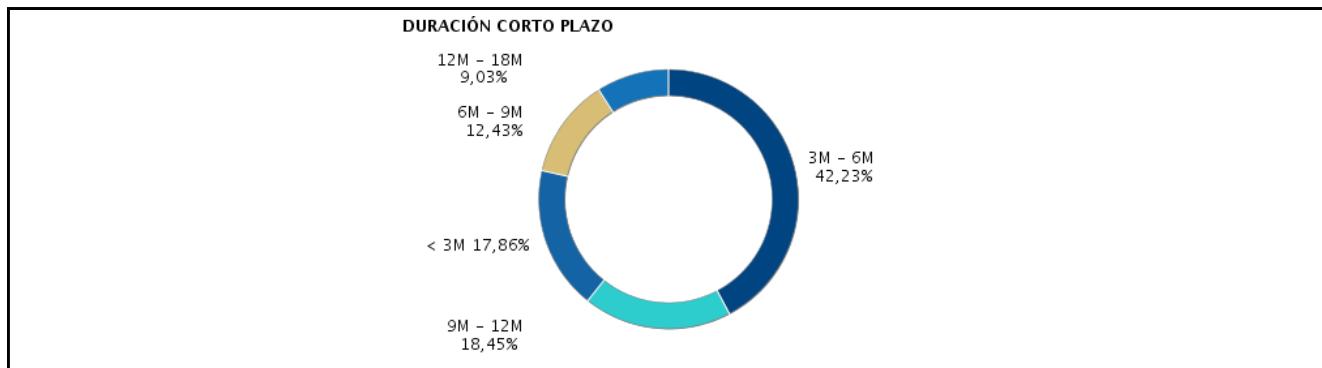
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	94.193	8,24	197.347	12,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	16.319	1,43	19.220	1,26
TOTAL RENTA FIJA	110.512	9,67	216.567	14,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	110.512	9,67	216.567	14,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.012.709	88,52	1.277.708	83,96
TOTAL RENTA FIJA	1.012.709	88,52	1.277.708	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.012.709	88,52	1.277.708	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.123.221	98,19	1.494.275	98,20

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Tipo de interés	FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500	8.569	Inversión
Tipo de interés	FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500	26.954	Inversión
Total otros subyacentes		35523	
TOTAL OBLIGACIONES		35523	

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

	SI	NO
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 participes 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. Participes 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 sobre la situación de los mercados.

Los mercados de renta fija cerraron el 2º semestre de 2025 con subidas de rentabilidades en Europa. El BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios a lo largo del semestre, con el tipo de depósito en el 2%. Sin embargo, con la mejora de las previsiones económicas y una inflación cerca del objetivo, los comentarios de algunos miembros del BCE apuntan a un ligero sesgo al alza en tipos de interés de cara al próximo año. Los diferenciales de crédito continuaron reduciéndose en línea con el buen comportamiento del resto de activos de riesgo durante el semestre.

El Euribor (12 meses) alcanza el 2.24 a final del 2025 cuando a finales del primer semestre se situaba en un 2.07%. Esto ha afectado a las letras de los países miembros de la eurozona. España, en el plazo de 12 meses, pasaba del 1.95% al

2.07%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la segunda mitad del hemos mantenido en los fondos, de forma generalizada, una posición ligeramente más larga en duración que su índice de referencia. Hemos tratado de recomprar la duración que perdíamos con el paso del tiempo en momentos más óptimos de mercado.

Los inversores han pasado a descontar un tipo terminal sin cambios respecto al actual (en torno al 2.0%). Ante esta previsible estabilidad hemos tratado de aumentar la rentabilidad de la cartera comprando más crédito.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 24,79% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 12,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,08%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,81%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,69%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,93%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior 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 0,70% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,96%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Mantenemos en los fondos, de forma generalizada, una posición ligeramente más larga en duración que su índice de referencia. Hemos intentado beneficiarnos de los rangos, tratando comprar la duración que perdíamos con el paso del tiempo en correcciones de mercado.

Hemos seguido comprando bonos ligados a inflación. Estos nos deberían proteger algo si se producen nuevos episodios negativos en el plano geopolítico, que desencadenasen un nuevo repunte en el precio del petróleo. Además, los vemos algo baratos por factores más técnicos.

Hemos seguido invirtiendo en crédito aprovechando la mayor rentabilidad que ofrecen sobre gobiernos y la buena situación financiera que presentan las empresas. La prima de riesgo del crédito ha seguido moderándose a lo largo del segundo semestre.

Registramos bastante actividad en los diferentes países y plazos de la zona euro. Destaca nuestra mayor posición en duración contra índice en España, similar en Francia e Italia y menor en Alemania.

La TIR de cartera bruta se sitúa en torno al 2,20% con una duración aproximada de 0,47

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 26,70%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, el fondo ha comenzado a tener exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,95% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en A.

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 0,10% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,07%.

El tracking error ha sido de 0,12%.

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.

De cara a la primera mitad del año 2026 esperamos que el BCE mantenga estables los tipos de interés, como ya descuenta el mercado. El crecimiento de la eurozona se prevé cercano al potencial y la inflación en torno al objetivo. Sin embargo, asignamos más probabilidad a que las sorpresas vengan por alguna bajada adicional. Por esto seguimos estando más cómodos con una posición algo larga en duración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 5,900 2026-07-30	EUR	15.522	1,36	0	0,00
ES0500101698 - PAGARES AUTONOMOUS COMMUNITY 2,035 2025-08-08	EUR	0	0,00	17.955	1,18
ES0L02508080 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,191 2025-08-08	EUR	0	0,00	19.875	1,31
ES0L02511076 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,674 2025-11-07	EUR	0	0,00	43.959	2,89
ES0L02512058 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 1,977 2025-12-05	EUR	0	0,00	17.825	1,17
ES0L02602065 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,261 2026-02-06	EUR	0	0,00	14.697	0,97
ES0L02605084 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 1,940 2026-05-08	EUR	0	0,00	14.737	0,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.522	1,36	129.048	8,49
ES0413860836 - CÉDULAS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2026-08-28	EUR	0	0,00	9.341	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	9.341	0,61
ES0513689Q12 - PAGARÉS BANKINTER SA 2,420 2025-12-17	EUR	0	0,00	5.866	0,39
ES0513689Q51 - PAGARÉS BANKINTER SA 2,344 2025-10-08	EUR	0	0,00	4.948	0,33
ES0513689R35 - PAGARÉS BANKINTER SA 2,116 2026-02-25	EUR	7.879	0,69	7.880	0,52
ES0513689V62 - PAGARÉS BANKINTER SA 2,280 2026-10-07	EUR	3.914	0,34	0	0,00
ES0513689W53 - PAGARÉS BANKINTER SA 2,250 2026-12-09	EUR	11.739	1,03	0	0,00
EU000A3K4DA4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,250 2026-10-22	EUR	11.729	1,03	0	0,00
FR0129060010 - PAGARÉS LVMH MOËT HENNESSY L 2,468 2025-11-17	EUR	0	0,00	3.443	0,23
ES0313040075 - BONOS BANCA MARCH SA 2,494 2025-11-17	EUR	0	0,00	2.162	0,14
ES0413211915 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,875 2026-11-22	EUR	3.753	0,33	0	0,00
ES0413860836 - CÉDULAS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2026-08-28	EUR	9.337	0,82	0	0,00
ES05134248R8 - PAGARÉS KUTXABANK EMPRESTITO 3,541 2025-07-23	EUR	0	0,00	4.835	0,32
ES05134248Y4 - PAGARÉS KUTXABANK EMPRESTITO 2,370 2026-03-26	EUR	7.820	0,68	7.834	0,51
ES05134249C8 - PAGARÉS KUTXABANK EMPRESTITO 2,089 2026-07-22	EUR	5.873	0,51	0	0,00
ES051349YS4 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER FI 3,110 2025-08-11	EUR	0	0,00	5.340	0,35
ES051349SZD3 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER FI 2,398 2026-03-12	EUR	16.627	1,45	16.650	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		78.671	6,88	58.958	3,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		94.193	8,24	197.347	12,98
ES00000126L1 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	16.319	1,43	0	0,00
ES00000129E0 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	0	0,00	19.220	1,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		16.319	1,43	19.220	1,26
TOTAL RENTA FIJA		110.512	9,67	216.567	14,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		110.512	9,67	216.567	14,24
BE6361378217 - BONOS OBIGA REGION WALLONNE BELG 2,422 2027-03-1	EUR	7.980	0,70	7.984	0,52
BE6362078428 - BONOS OBIGA COMMUNAUTE FRANCAISE 2,341 2027-03-2	EUR	5.994	0,52	5.972	0,39
FR0013250560 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,000 2027-05-25	EUR	11.797	1,03	0	0,00
FR0013510724 - BONOS OBIGA BPIFRANCE SACAJ 0,125 2027-02-26	EUR	6.803	0,59	0	0,00
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,203 2027-02-25	EUR	5.848	0,51	0	0,00
FR0126221896 - BONOS OBIGA UNEDIC ASSEO 0,100 2026-11-25	EUR	0	0,00	11.665	0,77
IT0005390874 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	14.785	1,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		53.207	4,64	25.621	1,68
BE0312802748 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 2,743 2025-09-11	EUR	0	0,00	25.615	1,68
BE0312807796 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 1,981 2025-12-11	EUR	0	0,00	14.865	0,98
BE0312809818 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 2,236 2026-02-12	EUR	0	0,00	4.904	0,32
DE0001030567 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2026-04-15	EUR	25.491	2,23	0	0,00
EU000A3L7AT2 - LETRAS EUROPEAN UNION 2,426 2026-01-09	EUR	0	0,00	5.871	0,39
EU000A4D7LB6 - LETRAS EUROPEAN UNION 2,299 2026-03-06	EUR	6.855	0,60	6.864	0,45
EU000A4DMK73 - LETRAS EUROPEAN STABILITY M 2,106 2025-08-07	EUR	0	0,00	15.922	1,05
EU000A4DML2 - LETRAS EUROPEAN STABILITY M 2,002 2026-02-19	EUR	14.854	1,30	0	0,00
EU000A4EHML3 - LETRAS EUROPEAN UNION 2,069 2026-10-09	EUR	5.875	0,51	0	0,00
FR0126221896 - BONOS OBIGA UNEDIC ASSEO 0,100 2026-11-25	EUR	11.651	1,02	0	0,00
FR0128690734 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,494 2025-12-03	EUR	0	0,00	53.932	3,54
FR0128838507 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,341 2026-02-25	EUR	12.722	1,11	12.743	0,84
FR0128983907 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,133 2025-08-06	EUR	0	0,00	46.771	3,07
FR0128983923 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,046 2025-09-03	EUR	0	0,00	44.798	2,94
FR0128984004 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 1,964 2026-05-20	EUR	14.719	1,29	14.728	0,97
FR0129132694 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,015 2026-02-11	EUR	29.694	2,60	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0129132710 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,081 2026-04-09	EUR	25.735	2,25	0	0,00
FR0129132744 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,104 2026-09-09	EUR	9.839	0,86	0	0,00
FR0129287241 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,092 2026-02-18	EUR	7.477	0,65	0	0,00
FR0129287282 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,083 2026-05-06	EUR	12.871	1,12	0	0,00
FR0129287290 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,102 2026-06-03	EUR	4.946	0,43	0	0,00
FR0129287316 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,103 2026-10-07	EUR	13.752	1,20	0	0,00
FR0129287332 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,175 2026-12-02	EUR	7.837	0,68	0	0,00
IT0004735152 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,100 2026-09-15	EUR	30.728	2,69	0	0,00
IT0005331878 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 2,936 2025-09-15	EUR	0	0,00	11.152	0,73
IT0005415416 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,650 2026-05-15	EUR	59.731	5,22	45.358	2,98
IT0005428617 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 2,744 2026-04-15	EUR	17.103	1,49	17.110	1,12
IT0005514473 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,500 2026-01-15	EUR	0	0,00	35.457	2,33
IT0005538597 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,800 2026-04-15	EUR	34.592	3,02	34.662	2,28
IT0005556011 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2026-09-15	EUR	15.248	1,33	0	0,00
IT0005557084 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,600 2025-09-29	EUR	0	0,00	86.081	5,66
IT0005650574 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,060 2026-05-14	EUR	0	0,00	57.907	3,81
IT0005652554 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,012 2025-11-28	EUR	0	0,00	39.626	2,60
IT0005655037 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 1,993 2026-06-12	EUR	0	0,00	16.682	1,10
IT0005670895 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,084 2026-03-31	EUR	24.755	2,16	0	0,00
IT0005684888 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,215 2026-12-14	EUR	32.315	2,82	0	0,00
XS1303312034 - BONOS OBIGA PROVINCE OF BRITISH 0,875 2025-10-08	EUR	0	0,00	1.174	0,08
XS1311586967 - BONOS OBIGA PROVINCE OF QUEBEC C 1,125 2025-10-2	EUR	0	0,00	9.894	0,65
XS1936209490 - BONOS OBIGA PROVINCE OF ALBERTA 0,625 2026-01-16	EUR	2.119	0,19	2.131	0,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		420.909	36,77	604.247	39,71
DE000A4D6AJ5 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,544 2027-01-29	EUR	4.000	0,35	3.999	0,26
DE000A4ECAU6 - BONOS MERCDES-BENZ INTERN 2,448 2027-06-11	EUR	8.004	0,70	7.992	0,53
DE000DL19VPO - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	0	0,00	8.779	0,58
EU000A3K4D82 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,750 2026-10-05	EUR	0	0,00	12.129	0,80
FR0012146801 - BONOS SANOFI SA 1,750 2026-09-10	EUR	0	0,00	11.532	0,76
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	6.191	0,54	0	0,00
FR001400KZP3 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	0	0,00	13.328	0,88
FR001400SJ03 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 2,284 2026-09-12	EUR	0	0,00	4.998	0,33
FR001400WLD4 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 2,345 2026-12-14	EUR	0	0,00	9.995	0,66
IT0005549362 - CÉDULAS UNICREDIT SPA 3,375 2027-01-31	EUR	9.117	0,80	0	0,00
XS1114473579 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 2,213 2026-09-25	EUR	0	0,00	3.995	0,26
XS1237271421 - RENTA McDONALD'S CORP 1,875 2027-05-26	EUR	4.761	0,42	0	0,00
XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	0	0,00	5.922	0,39
XS1538284230 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 1,875 2026-12-20	EUR	0	0,00	7.654	0,50
XS1859010685 - BONOS CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	0	0,00	3.493	0,23
XS1874122770 - BONOS TOTALENERGIES CAPITAL 1,023 2027-03-04	EUR	2.458	0,21	0	0,00
XS2102283814 - CÉDULAS SANTANDER UK PLC 0,050 2027-01-12	EUR	4.883	0,43	0	0,00
XS2152308727 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 0,250 2027-04-06	EUR	13.616	1,19	0	0,00
XS2153406868 - BONOS TOTALENERGIES CAPITAL 1,491 2027-04-08	EUR	4.644	0,41	0	0,00
XS2387929834 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,036 2026-09-22	EUR	0	0,00	17.048	1,12
XS2404629235 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,125 2026-11-03	EUR	0	0,00	4.485	0,29
XS2432530637 - RENTA SANTANDER CONSUMER FI 0,500 2027-01-14	EUR	7.829	0,68	0	0,00
XS2443485565 - RENTA SWEDEBANK AB 1,300 2027-02-17	EUR	5.916	0,52	0	0,00
XS2449911143 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 1,375 2027-03-02	EUR	5.031	0,44	0	0,00
XS2459053943 - CÉDULAS ANZ NEW ZEALAND INT 0,895 2027-03-23	EUR	9.326	0,82	0	0,00
XS2671621402 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,875 2026-08-29	EUR	0	0,00	5.910	0,39
XS2697483118 - RENTA ING BANK NV 4,125 2026-10-02	EUR	0	0,00	16.887	1,11
XS2710354544 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 4,500 2026-11-01	EUR	0	0,00	8.249	0,54
XS2712746960 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 3,913 2026-11-03	EUR	0	0,00	17.193	1,13
XS2782117118 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 2,492 2027-02-16	EUR	0	0,00	2.122	0,14
XS2798276270 - BONOS DANSKE BANK A/S 2,943 2027-04-10	EUR	3.506	0,31	3.507	0,23
XS2804485758 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 2,496 2026-10-19	EUR	0	0,00	12.003	0,79
XS2953611584 - BONOS TOYOTA FINANCE AUSTR 2,426 2026-12-02	EUR	0	0,00	3.997	0,26
XS2986720816 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 2,654 2027-10-29	EUR	6.013	0,53	6.006	0,39
XS3019213654 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 2,549 2027-03-10	EUR	10.006	0,87	0	0,00
XS3026747876 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,492 2027-03-17	EUR	4.004	0,35	3.999	0,26
XS3096176659 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 2,572 2027-06-17	EUR	9.022	0,79	9.004	0,59
XS3098009312 - BONOS NORDEA BANK ABP 2,442 2027-06-17	EUR	5.006	0,44	0	0,00
XS3129369503 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 2,568 2027-07-23	EUR	3.003	0,26	0	0,00
XS3181623797 - BONOS NATIONAL BANK OF CAN 2,550 2027-09-15	EUR	13.608	1,19	0	0,00
XS3191623794 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 2,018 2027-09-29	EUR	5.003	0,44	0	0,00
XS3258578890 - BONOS NORDEA BANK ABP 2,302 2027-12-24	EUR	5.499	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		150.446	13,17	204.226	13,42
FR001400WLD4 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 2,470 2026-12-14	EUR	9.975	0,87	0	0,00
FR0129062891 - PAPEL SVENSKA HANDELSBANKE 2,098 2025-12-09	EUR	0	0,00	7.906	0,52
FR0129083400 - PAPEL CREDIT AGRICOLE SA 2,434 2026-02-23	EUR	4.395	0,38	4.400	0,29
FR0129228278 - PAPEL NATTIXIS SA 2,089 2026-05-25	EUR	7.832	0,68	7.836	0,52
FR0129366870 - PAPEL ELECTRICITE DE FRANC 2,180 2026-11-04	EUR	7.144	0,62	0	0,00
FR0129384519 - PAPEL LILA BANQUE POSTALE HO 2,210 2026-11-16	EUR	4.895	0,43	0	0,00
FR0129496461 - PAPEL SVENSKA HANDELSBANKE 2,231 2026-12-11	EUR	9.779	0,85	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005374043 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE[3,920]2026-06-28	EUR	6.062	0,53	0	0,00
XS0525602339 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN[4,125]2025-07-14	EUR	0	0,00	6.688	0,44
XS099109630 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE[2,875]2025-11-07	EUR	0	0,00	6.716	0,44
XS1030900242 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO[3,250]2026-02-17	EUR	0	0,00	5.065	0,33
XS1114473579 - RENTA BP CAPITAL MARKETS PJ[2,213]2026-09-25	EUR	3.989	0,35	0	0,00
XS1135337498 - BONOS APPLE INC[1,625]2026-11-10	EUR	11.089	0,97	0	0,00
XS1310934382 - RENTA WELLS FARGO & CO[2,000]2026-04-27	EUR	0	0,00	13.479	0,89
XS1394055872 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT[0,375]2026-04-14	EUR	11.752	1,03	11.768	0,77
XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & CO[1,375]2026-10-26	EUR	5.921	0,52	0	0,00
XS1412417617 - RENTA NATIONAL AUSTRALIA BJ[1,250]2026-05-18	EUR	7.889	0,69	7.906	0,52
XS1425966287 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA[1,375]2026-06-01	EUR	11.293	0,99	11.325	0,74
XS1426022536 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA[1,546]2026-06-15	EUR	13.425	1,17	0	0,00
XS1577951715 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS[1,151]2025-09-19	EUR	0	0,00	3.399	0,22
XS1648298559 - BONOS NESTLE HOLDINGS INC[0,875]2025-07-18	EUR	0	0,00	971	0,06
XS1914934606 - RENTA BNG BANK NV[0,500]2025-11-26	EUR	0	0,00	14.578	0,96
XS2013574038 - RENTA CAIXABANK SA[1,375]2026-06-19	EUR	8.626	0,75	5.644	0,37
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA[0,875]2025-07-22	EUR	0	0,00	4.057	0,27
XS2238787415 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL[3,601]2025-10-15	EUR	0	0,00	1.054	0,07
XS2241387252 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO[0,214]2025-10-07	EUR	0	0,00	8.519	0,56
XS2304664167 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA[0,625]2026-02-24	EUR	4.941	0,43	4.943	0,32
XS2404027935 - RENTA SWEDBANK AB[0,250]2026-11-02	EUR	9.267	0,81	0	0,00
XS2404629235 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE[0,125]2026-11-03	EUR	8.866	0,77	0	0,00
XS2441296923 - RENTA SANTANDER CONSUMER BJ[0,500]2025-08-11	EUR	0	0,00	967	0,06
XS2485259670 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA[3,049]2025-11-26	EUR	0	0,00	1.520	0,10
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB[2,625]2026-02-20	EUR	0	0,00	6.000	0,39
XS2625195891 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA[4,000]2026-05-19	EUR	1.518	0,13	0	0,00
XS2625068693 - RENTA BMW FINNANCE NV[3,250]2026-11-22	EUR	3.740	0,33	0	0,00
XS2648075658 - BONOS DEUTSCHE BANK AG[2,801]2025-07-11	EUR	0	0,00	1.002	0,07
XS2671621402 - BONOS VOLVO TREASURY AB[3,875]2026-08-29	EUR	5.897	0,52	0	0,00
XS2675093285 - BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE[2,351]2025-08-31	EUR	0	0,00	6.006	0,39
XS2692247468 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA[2,536]2025-09-22	EUR	0	0,00	1.502	0,10
XS2696803340 - BONOS BANK OF MONTREAL[2,441]2025-09-05	EUR	0	0,00	5.508	0,36
XS2717421429 - BONOS TOYOTA FINANCE AUSTRI[2,604]2025-11-13	EUR	0	0,00	4.009	0,26
XS2719281227 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA[2,942]2025-11-16	EUR	0	0,00	4.022	0,26
DE000A2G9HE4 - CÉDULAS DZ HYP AG[0,500]2025-11-13	EUR	0	0,00	1.925	0,13
DE000A2TSDD4 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM AG[0,875]2026-03-25	EUR	6.874	0,60	6.893	0,45
DE000A351M7 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W[2,875]2026-05-29	EUR	0	0,00	23.081	1,52
DE000A3LNY11 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN[2,180]2025-09-29	EUR	0	0,00	1.999	0,13
DE000A3LW3B3 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN[2,552]2026-04-09	EUR	2.499	0,22	2.498	0,16
DE000A3LZW01 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN[2,248]2026-06-11	EUR	2.996	0,26	2.993	0,20
DE000BYL0NY7 - PAPEL BAYERISCHE LANDESBAN[2,221]2026-09-21	EUR	5.902	0,52	0	0,00
DE000CZ450L2 - PAPEL COMMERZBANK AG[2,565]2026-01-21	EUR	11.704	1,02	11.736	0,77
DE000CZ45VC5 - RENTA COMMERZBANK AG[0,500]2026-12-04	EUR	3.655	0,32	0	0,00
DE000LB38937 - BONOS LANDESBANK BADEN-WUE[2,639]2025-11-28	EUR	0	0,00	4.313	0,28
EU000A284451 - EMISIONES EUROPEAN UNION[3,230]2025-11-04	EUR	0	0,00	17.248	1,13
EU000A3K4D82 - EMISIONES EUROPEAN UNION[2,750]2026-10-05	EUR	12.118	1,06	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN UNION[0,800]2025-07-04	EUR	0	0,00	54.003	3,55
FR0012146801 - BONOS SANOFI SA[1,750]2026-09-10	EUR	11.515	1,01	0	0,00
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU[0,750]2026-06-08	EUR	5.933	0,52	0	0,00
FR0014009857 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA[1,000]2025-09-18	EUR	0	0,00	2.326	0,15
FR001400HAC0 - RENTA BPCE SA[3,625]2026-04-17	EUR	5.437	0,48	2.943	0,19
FR001400N3K1 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU[2,715]2026-01-12	EUR	1.002	0,09	1.003	0,07
FR001400N9V5 - BONOS SOCIETE GENERALE SA[2,736]2026-01-19	EUR	0	0,00	501	0,03
FR001400PZU2 - BONOS HSBC CONTINENTAL EUR[2,558]2026-05-10	EUR	2.002	0,17	2.003	0,13
FR001400SJ03 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU[2,412]2026-09-12	EUR	5.005	0,44	0	0,00
XS2733010628 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA[2,474]2025-12-12	EUR	0	0,00	3.013	0,20
XS2744130852 - BONOS VOLVO TREASURY AB[2,862]2026-01-09	EUR	1.503	0,13	1.504	0,10
XS2745115597 - BONOS NATWEST MARKETS PLC[2,962]2026-01-09	EUR	0	0,00	1.407	0,09
XS2752456314 - BONOS SANTANDER CONSUMER F[2,886]2026-01-22	EUR	2.004	0,18	2.006	0,13
XS2783789931 - BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE[2,500]2026-03-13	EUR	3.001	0,26	3.002	0,20
XS2802190459 - BONOS SNAM SPA[2,679]2026-04-15	EUR	3.605	0,32	3.603	0,24
XS2803392021 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN[2,632]2026-04-16	EUR	10.605	0,93	10.607	0,70
XS2804485758 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN[2,264]2026-10-19	EUR	11.997	1,05	0	0,00
XS2824777267 - BONOS VOLVO TREASURY AB[2,440]2026-05-22	EUR	2.102	0,18	2.100	0,14
XS2835763702 - BONOS BMW INTERNATIONAL IN[2,189]2026-06-05	EUR	2.399	0,21	2.396	0,16
XS2844409271 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC[2,335]2026-06-20	EUR	3.500	0,31	3.501	0,23
XS2947873308 - PAPEL SANTANDER CONSUMER F[2,545]2025-11-20	EUR	0	0,00	11.732	0,77
XS2953611584 - BONOS TOYOTA FINANCE AUSTRI[2,490]2026-12-02	EUR	4.003	0,35	0	0,00
XS2967824165 - PAPEL BANCO BILBAO VIZCAYA[2,368]2025-12-19	EUR	0	0,00	10.774	0,71
XS2969250047 - PAPEL SANTANDER CONSUMER F[2,433]2025-12-23	EUR	0	0,00	10.763	0,71
XS2981989754 - PAPEL SANTANDER CONSUMER F[2,586]2026-01-15	EUR	10.735	0,94	10.759	0,71
XS3002402595 - PAPEL IBERDROLA SA[2,380]2025-11-07	EUR	0	0,00	11.808	0,78
XS3037658328 - PAPEL INSTITUTO DE CREDITO[2,318]2025-12-23	EUR	0	0,00	7.385	0,49
XS3053405299 - PAGARÉS IBERDROLA INTERNATIO[2,327]2025-09-11	EUR	0	0,00	6.936	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3058752109 - PAPEL NORDEA BANK AB[2,253]2025-10-17	EUR	0	0,00	8.412	0,55
XS3058752950 - PAPEL DEUTSCHE BANK AG[2,274]2025-10-22	EUR	0	0,00	7.424	0,49
XS3061247576 - PAPEL REPSOL SA[2,239]2025-07-24	EUR	0	0,00	5.469	0,36
XS3073093786 - PAPEL INSTITUTO DE CREDITO[2,146]2025-08-12	EUR	0	0,00	4.975	0,33
XS3081791504 - PAPEL NEDERLANDSE WATERSCH[1,979]2025-11-24	EUR	0	0,00	7.923	0,52
XS3087704436 - PAPEL BANCO BILBAO VIZCAYA[2,130]2025-12-01	EUR	0	0,00	13.860	0,91
XS3137702141 - PAPEL GOLDMAN SACHS INTERN[2,079]2026-07-23	EUR	6.850	0,60	0	0,00
XS3148256756 - PAPEL BANCO BILBAO VIZCAYA[2,094]2026-02-09	EUR	6.929	0,61	0	0,00
XS3182053960 - PAPEL IBERDROLA INTERNATIO[2,067]2026-04-09	EUR	8.400	0,73	0	0,00
XS3187826790 - PAPEL ENI SPA[2,202]2026-03-13	EUR	6.925	0,61	0	0,00
XS3196117116 - PAPEL CAIXABANK SA[2,094]2026-06-29	EUR	10.830	0,95	0	0,00
XS3217597692 - PAPEL DEUTSCHE BANK AG[2,178]2026-06-19	EUR	6.900	0,60	0	0,00
XS3225859340 - PAPEL LANDESBAHN BADEN-WUE[2,231]2026-11-03	EUR	8.803	0,77	0	0,00
XS3227888198 - PAPEL LA BANQUE POSTALE HO[2,190]2026-11-06	EUR	5.875	0,51	0	0,00
XS3239186607 - PAPEL BANCO SANTANDER SA[2,241]2026-11-19	EUR	10.768	0,94	0	0,00
XS3243138347 - PAPEL BANCO BILBAO VIZCAYA[2,231]2026-11-24	EUR	10.766	0,94	0	0,00
XS3246211059 - PAPEL DANSKE BANK A/S[2,231]2026-11-30	EUR	2.933	0,26	0	0,00
XS3246918398 - PAPEL BANCO SANTANDER SA[2,251]2026-12-01	EUR	5.873	0,51	0	0,00
XS3261209368 - PAPEL BANCO BILBAO VIZCAYA[2,227]2026-09-23	EUR	5.904	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		388.147	33,94	443.614	29,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.012.709	88,52	1.277.708	83,96
TOTAL RENTA FIJA		1.012.709	88,52	1.277.708	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.012.709	88,52	1.277.708	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.123.221	98,19	1.494.275	98,20

Notas: El periodo 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 16.318.657,82 euros, lo que supone un 1,43% 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 1757,53 euros.