

BBVA DEUDA PRIVADA 2021, IICIICIL

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 31 de diciembre de 2025 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0050

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CL/ AZUL 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900108598, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: BBVA DEUDA PRIVADA 2021, IICIICIL

Fecha de registro: 2021-09-10

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo subordinado de IIC extranjera. Vocación Inversora: Renta fija internacional. Perfil de riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7).

Descripción General

Fondo de fondos de inversión libre en renta fija internacional que invierte en deuda privada a través de al menos 10 fondos cerrados con duración de 5-6 años. Construye una cartera diversificada de más de 200 préstamos, con un 70% en deuda senior y un 30% en subordinada o venture debt. Tiene una exposición geográfica centrada en Europa y Norteamérica, con compromisos de hasta el 120% del patrimonio.

Operativa en Instrumentos derivados

El fondo podrá realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

Clase	Nº de participaciones	Nº de partícipes	Divisa	Beneficios Brutos Distribuidos por participación	Inversión mínima	Distribuye dividendos
CLASE CARTERA	4.953.637,38	348	EUR	0.00	100.000	0

Clase	Nº de participaciones	Nº de partícipes	Divisa	Beneficios Brutos Distribuidos por participación	Inversión mínima	Distribuye dividendos
CLASE A	7.101.405,00	622	EUR	0.00	100.000	0

Patrimonio (en miles de euros)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE CARTERA	EUR	58.191		67.267	66.527
CLASE A	EUR	80.850		95.266	95.178

Valor liquidativo de la participación*

Clase	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo		Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	Año t-1	Año t-2
CLASE CARTERA	EUR		2025-09-30	11,75			10,6180	9,7330
CLASE A	EUR		2025-09-30	11,39			10,4669	9,6864

*El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Sistema de imputación	Comisión de gestión						Comisión de depositario % efectivamente cobrado		
		% efectivamente cobrado			Acumulado			Base de Cálculo	Periodo	Base de Cálculo
		Periodo	Total	s/patrimonio	Periodo	Total	s/patrimonio			
CLASE CARTERA	Al fondo	0,17	0,00	0,17	0,49	0,00	0,49	Patrimonio	0,01	0,04
CLASE A	Al fondo	0,42	0,00	0,42	1,24	0,00	1,24	Patrimonio	0,01	0,04

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual		Anual			
	Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2.85		5.69	9.09	-4.63	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de :									
Valor liquidativo	0,86	0,91	0,90	0,53	0,25	0,25	0,40	4,04	
VaR histórico (III)	0,36	0,36	0,35	1,00	1,42	1,68	2,02	-3,46	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

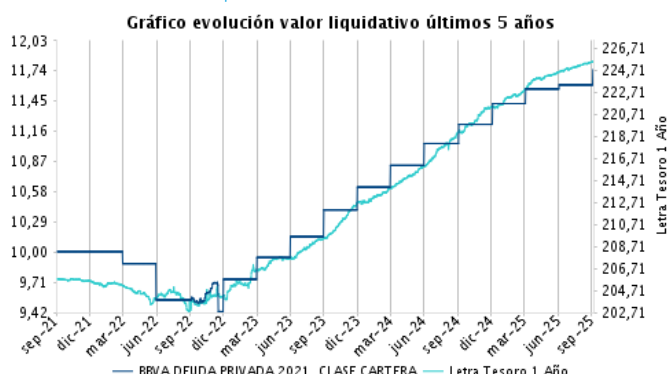
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0.64					0.74	0.82	0.50	

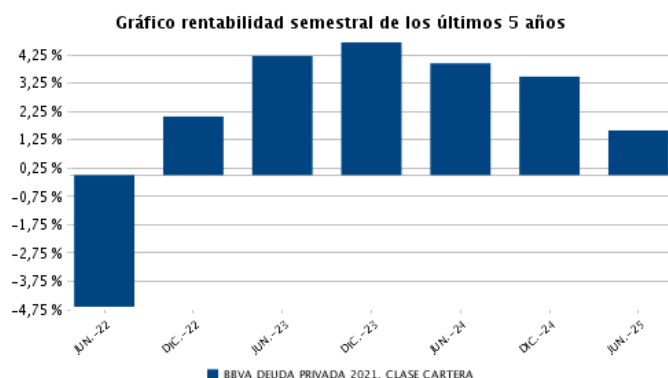
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual		Anual			
	Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2.11		4.93	8.06	-4.86	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de :									
Valor liquidativo	3.54	4.12	0.90	0.53	0.25	0.25	0.40	3.93	
VaR histórico (III)	0.11	0.11	0.10	1.00	1.42	1.43	1.78	-3.54	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

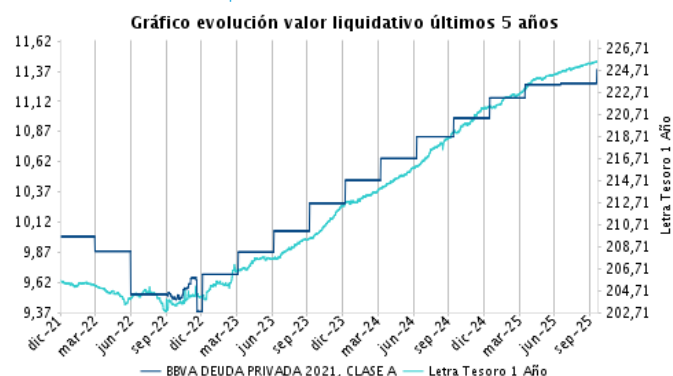
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	1,38					1,49	1,55	0,74	

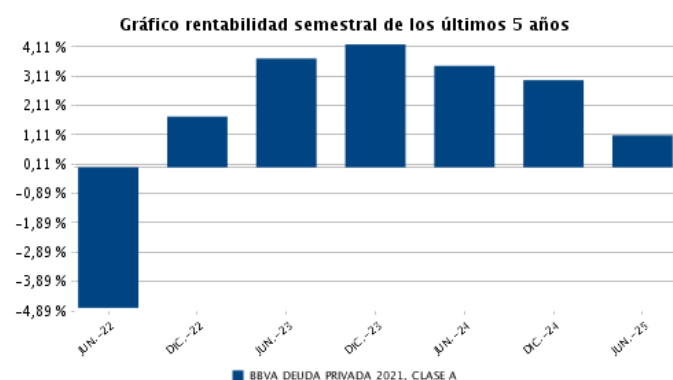
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	143.185	102,98	143.036	100,00
* Cartera interior		0,00		100,00
* Cartera exterior	143.185	102,98	143.036	100,00
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		100,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		100,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.574	1,85	4.632	100,00
(+/-) RESTO	-6.719	-4,83	-3.301	100,00
TOTAL PATRIMONIO	139.041	100,00	144.367	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.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	144.367.000,00	148.034.000,00	52.286.000,00	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,80	-2,60	-11,34	-75,09
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	1,11	0,19	2,39	455,04
(+) Rendimiento de gestión	1,44	0,50	3,37	173,83
+ Intereses	0,01	0,01	0,05	-26,30
+ Dividendos	1,04	1,17	3,56	-15,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en IIC (realizados o no)	0,20	0,27	0,71	-28,46
± Otros resultados	0,19	-0,95	-0,95	-119,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-94,44
- Comisión de gestión	-0,31	-0,30	-0,93	1,46
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-175,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	-455,05
- Otros gastos repercutidos			0,01	-16,84
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,01	-5,96
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	139.041.000,00	144.367.000,00	144.367.000,00	

3. Inversiones financieras

- Fondos de Deuda Privada 86%
- Fondos de Loans 11%
- Fondos de Renta Fija a corto plazo y liquidez 3%

4. Hechos Relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

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.	X	
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas.		X

k. % endeutament mitjà del període.	Al final del periodo
l. % patrimoni afectat per operacions estructurades de tercers en les quals la IIC actua com a subjacent	0,00
m. % patrimoni vinculat a posicions pròpies del personal de la societat gestora o dels promotors	0,00

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.

Durante la segunda mitad del año, la inestabilidad política y las dudas sobre los aranceles que marcaron el inicio de 2025 se han estabilizado. Los mercados se han adaptado a las nuevas políticas comerciales, lo que ha permitido un entorno de mayor calma y confianza para los inversores. La economía global sigue creciendo de forma pausada pero constante, alejando los temores de recesión.

Esta situación de mayor calma junto con una inflación bajo control, ha permitido que se confirmen las bajadas de los tipos de interés en Estados Unidos. En los mercados privados estas bajadas de tipos, aunque con cierto demora, esperamos que se transmitan en un aumento de las valoraciones (al disminuir el coste de adquisición y financiación de las compañías) y una reactivación del M&A que ayude a dar salida a las inversiones de los fondos más antiguos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2025 no hemos realizado nuevos compromisos de inversión en fondos de deuda privada y hemos continuado desembolsando dinero en los fondos de deuda privada subyacentes a medida que nos hacían llamadas de capital. Para atender estas llamadas de capital hemos reembolsado parte de la cartera líquida transitoria que tenemos de fondos de renta fija a corto plazo y activos monetarios, así como parte de los fondos de loans.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio de la clase BBVA DEUDA PRIVADA 2021, CLASE CARTERA ha disminuido un 3,52% en el periodo y el número de participes no ha variado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,00%.

El patrimonio de la clase BBVA DEUDA PRIVADA 2021, CLASE A ha disminuido un 3,81% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 0,65%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,00%.

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2025 se ha desembolsado en fondos subyacentes de deuda privada hasta un acumulado total de €145 millones, lo que ha permitido recibir distribuciones de estos fondos con los que hemos podido realizar hasta diez devoluciones de los inversores por un valor total acumulado de €50,6 millones.

Para atender los desembolsos en los fondos de deuda privada subyacentes hemos reducido la exposición a fondos de renta fija a corto plazo y activos monetarios hasta los 3 millones de euros y seguimos manteniendo 15 millones de euros en los fondos de Loans, que son también activos de renta fija a tipo flotante. La cartera de fondos de deuda privada que estamos construyendo supone ya una exposición a más de 450 préstamos con una rentabilidad media esperada por encima del 8% (con un diferencial sobre índice de referencia medio del 6,6%).

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.

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo invierte en activos ilíquidos por definición.

A cierre de periodo el Fondo presentaba un incumplimiento sobrevenido por superar el límite de concentración del 10% en la misma IICIL al tener participaciones en 2 fondos de Inversión libre (TIKEHAU DIRECT LENDING V y SPECIALIST-M&G EUROPEAN LOAN), que suponían un 10,41% y un 10,02% respectivamente del patrimonio de la IIC.

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 cartera de fondos de deuda privada se está comportando bien y está sometida a un posible riesgo de crédito de las empresas deudoras. No hay prácticamente riesgo de tipos de interés dado que la inmensa mayoría de los préstamos concedidos se realizan a tipo flotante. No observamos de momento repunte de tasas de incumplimiento por parte de las empresas deudoras.

El ratio de pérdida sigue siendo mínimo o nulo en la mayoría de los fondos que componen nuestra cartera. Por otra parte, los fondos de Loans que tenemos en cartera han tenido un comportamiento favorable en lo que llevamos de año.

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.

Pese a las recientes bajadas de tipos de interés en Estados Unidos, estos aún se encuentran en unos niveles elevados con respecto a las últimas dos décadas, por lo que el fondo se seguirá beneficiando de una mayor rentabilidad de los fondos de deuda privada y de loans en cartera, al tener la mayoría de estos activos rentabilidades contractuales basadas en un diferencial sobre índices de renta fija de referencia.

Si continúa esta tendencia de bajadas de tipos y reactivación del M&A, esperamos ver una aceleración de nuevas operaciones de compraventa que conlleven a la refinanciación de los préstamos de las compañías, acelerando por tanto las distribuciones a los participes durante el próximo año.

10. 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 SGIIIC 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 SGIIIC) 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.

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

No aplica

"Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV."