

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**BBVA GESTIÓN DECIDIDA, FONDO DE
INVERSIÓN**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025



**The better the question.
The better the answer.
The better the world works.**



**Shape the future
with confidence**



Shape the future
with confidence

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de BBVA GESTIÓN DECIDIDA, FONDO DE INVERSIÓN

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA GESTIÓN DECIDIDA, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 01/26/05341
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Albert Fernández Chafer
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 23820)

20 de abril de 2026



CLASE 8.^a



OP7398356

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de auditoría, cuentas anuales e
informe de gestión correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025



CLASE 8.^a



OP7398357

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	77.103.383,92	76.383.010,33
Deudores	1.256.771,56	1.299.671,87
Cartera de inversiones financieras	74.052.507,34	73.222.125,31
Cartera interior	19.348.500,38	19.490.776,73
Valores representativos de deuda	4.262.472,60	4.080.923,48
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	15.050.391,94	15.297.111,31
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	35.635,84	112.741,94
Cartera exterior	54.394.612,40	53.429.613,61
Valores representativos de deuda	12.970.462,96	14.067.463,80
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	41.401.469,08	39.336.430,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	22.680,36	25.719,28
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	309.394,56	301.734,97
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1.794.105,02	1.861.213,15
TOTAL ACTIVO	77.103.383,92	76.383.010,33

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP7398358

CLASE 8.ª**BBVA Gestión Decidida, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	77.066.753,31	76.292.617,63
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	77.066.753,31	76.292.617,63
Capital	-	-
Partícipes	69.909.902,76	69.072.215,47
Prima de emisión	-	-
Reservas	1.445.073,65	1.445.073,65
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5.711.776,90	5.775.328,51
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	36.630,61	90.392,70
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	33.444,53	88.584,36
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	3.186,08	1.808,34
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	77.103.383,92	76.383.010,33
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	26.537.221,74	28.093.391,08
Compromisos por operaciones largas de derivados	24.586.014,36	24.329.814,01
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1.951.207,38	3.763.577,07
Otras cuentas de orden	111.853.232,54	113.696.258,35
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	22.579,32	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	76.939.608,29	80.994.685,39
Otros	34.891.044,93	32.701.572,96
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	138.390.454,28	141.789.649,43

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7398359

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	3.676,03	4.106,42
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>-1.737.052,98</u>	<u>-1.807.726,54</u>
Comisión de gestión	-1.655.292,09	-1.719.964,07
Comisión de depositario	-75.525,69	-78.468,43
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-6.235,20	-9.294,04
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-1.733.376,95	-1.803.620,12
Ingresos financieros	660.808,68	700.509,70
Gastos financieros	-461,09	-124,55
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>5.465.458,17</u>	<u>6.111.686,36</u>
Por operaciones de la cartera interior	2.646.817,77	1.276.336,30
Por operaciones de la cartera exterior	2.823.843,63	4.781.794,57
Por operaciones con derivados	-3.038,92	14.421,43
Otros	-2.164,31	39.134,06
Diferencias de cambio	-123.803,64	79.524,11
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1.460.338,72</u>	<u>704.731,91</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-2.979,58	-4.489,74
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-19.088,44	-38.900,27
Resultados por operaciones con derivados	1.481.922,77	748.399,60
Otros	483,97	-277,68
Resultado financiero	7.462.340,84	7.596.327,53
Resultado antes de impuestos	5.728.963,89	5.792.707,41
Impuesto sobre beneficios	-17.186,99	-17.378,90
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>5.711.776,90</u>	<u>5.775.328,51</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.711.776,90	5.775.328,51
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5.711.776,90	5.775.328,51

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023	70.791.769,59	1.445.073,65	-	7.029.267,76	-	79.266.111,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	70.791.769,59	1.445.073,65	-	7.029.267,76	-	79.266.111,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5.775.328,51	-	5.775.328,51
Aplicación del resultado del ejercicio	7.029.267,76	-	-	-7.029.267,76	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3.455.476,45	-	-	-	-	3.455.476,45
Reembolsos	-12.204.298,33	-	-	-	-	-12.204.298,33
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	69.072.215,47	1.445.073,65	-	5.775.328,51	-	76.292.617,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	69.072.215,47	1.445.073,65	-	5.775.328,51	-	76.292.617,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5.711.776,90	-	5.711.776,90
Aplicación del resultado del ejercicio	5.775.328,51	-	-	-5.775.328,51	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5.374.849,78	-	-	-	-	5.374.849,78
Reembolsos	-10.312.491,00	-	-	-	-	-10.312.491,00
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	69.909.902,76	1.445.073,65	-	5.711.776,90	-	77.066.753,31

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7398360



CLASE 8.^a



OP7398361

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Gestión Decidida, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 5 de diciembre de 2001 bajo la denominación de BBVA Índice Mixto Plus, F.I.M., habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha de 2 de noviembre de 2006. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, Madrid.

El 5 de octubre de 2006, de acuerdo con el proyecto de fusión por absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, BBVA Mixto Plus F.I. (Fondo absorbente) absorbió a BBVA Mixto 50, F.I. (Fondo absorbido).

BBVA Mixto Plus FI, adquiere en bloque a título de sucesión universal todos los activos y pasivos de BBVA Mixto 50, FI quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedentes del Fondo absorbido. Como consecuencia de todo ello, quedando disuelto y extinguido sin liquidación el fondo absorbido, que desaparece del tráfico jurídico, siendo BBVA Mixto Plus, el continuador, como subrogado, en todo lo que constituye el activo y pasivo de aquel.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 28 de diciembre de 2001 con el número 2532, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,999% por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



OP7398362

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaría, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2025	2024
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	2,20%	2,20%
Comisión de depositaría		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha percibido 4 miles de euros (4 miles de euros por este concepto en el ejercicio 2024), correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, en las que ha invertido el Fondo a través de la plataforma BBVA Quality Funds, que se registra en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y en el rating mínimo de la cartera.



CLASE 8.^a



OP7398363

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizado dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento, así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.

Riesgo de contrapartida

Dentro del concepto de Riesgo de Contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:

- Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
- Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de las exposiciones de riesgo emisor.
- Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.

Riesgo de liquidez

Es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes de la IIC, y puede analizarse desde dos perspectivas:

- Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la IIC o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.



CLASE 8.^a



OP7398364

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Riesgo de mercado

Es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:

- Riesgo de "equity": probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
- Riesgo de tipos de interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- Riesgo de tipo de cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- Riesgo de correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en las correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de esta.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto informativo.

Riesgo de ASG

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.



CLASE 8.^a



OP7398365

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Riesgo de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgo de cumplimiento normativo: es el riesgo de sanciones legales o normativas, pérdida financiera material, o pérdida de reputación como resultado de incumplir las leyes, regulaciones, normas, estándares de auto-regulación de la entidad y códigos de conducta aplicables a las actividades de esta.
- Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos operacionales y normativos resultantes de la actividad de inversión de las IIC, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión, así como herramientas de gestión del riesgo operacional, donde se realiza un seguimiento activo sobre la identificación de los riesgos de los procesos que se llevan a cabo en la Unidad de control. La Unidad de control tiene establecida una metodología de Gestión de Riesgo Operacional para evaluar cuantitativamente cada uno de los riesgos afectos a la actividad.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.^a



OP7398366

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.^a



OP7398367

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.^a



OP7398368

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.ª



OP7398369

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.



CLASE 8.ª



OP7398370

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de Partícipes del pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.



CLASE 8.^a



OP7398371

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Depósitos de garantía	1.221.692,48	1.257.039,40
Administraciones públicas deudoras	33.627,66	39.983,64
Otros	1.451,42	2.648,83
	<u>1.256.771,56</u>	<u>1.299.671,87</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras recoge, principalmente, las retenciones sobre intereses en la cuenta corriente y las retenciones en cartera exterior pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Administraciones públicas acreedoras	17.186,99	17.378,90
Otros	16.257,54	71.205,46
	<u>33.444,53</u>	<u>88.584,36</u>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto sobre beneficios	17.186,99	17.378,90
	<u>17.186,99</u>	<u>17.378,90</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OP7398372

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1.876.063,77	1.897.245,39
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en euros	73.964,41	121.988,50
Cuentas en divisa	<u>-155.923,16</u>	<u>-158.020,74</u>
	<u>1.794.105,02</u>	<u>1.861.213,15</u>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:



CLASE 8.^a



OP7398373

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	77.066.753,31	76.292.617,63
Número de participaciones	7.496.109,69	8.001.217,35
Valor liquidativo por participación	10,28	9,54
Número de partícipes	4.127	4.311

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de Partícipes del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.^a



OP7398374

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por Ernst & Young, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de Ernst & Young ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha producido una intensificación del conflicto bélico en Oriente Medio, lo que está generando un elevado nivel de incertidumbre tanto a nivel geopolítico como en la economía internacional y en los mercados financieros, energéticos y de materias primas. En última instancia, las consecuencias para la economía, en general, y para las operaciones del Fondo, en particular, van a depender en gran medida de la evolución y extensión del conflicto, así como de la capacidad de reacción y adaptación de los diferentes gobiernos y agentes económicos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, es prematuro realizar una valoración detallada de los posibles impactos que tendrá la situación mencionada sobre el Fondo, debido a la incertidumbre existente. Los administradores del Fondo están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación y llevando a cabo las acciones oportunas con el objeto de hacer frente a la misma y minimizar sus impactos, considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales y a la posición de tesorería a la fecha, no compromete la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMUNITY 3,137 2035-04-3	EUR	136.227,19	3.813,46	135.080,21	-1.146,98	ES00001010Q5
AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	47.081,50	1.082,20	47.902,99	821,49	ES00001010M4
KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	92.728,23	5.091,56	95.234,78	2.506,55	ES0000012I32
KINGDOM OF SPAIN 0,700 2032-04-30	EUR	234.787,20	2.866,32	235.246,31	459,11	ES0000012K20
KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	407.371,03	19.805,36	419.244,56	11.873,53	ES0000012B88
KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	317.968,14	4.155,19	323.540,45	5.572,31	ES0000012N43
KINGDOM OF SPAIN 3,200 2035-10-31	EUR	311.586,22	1.575,90	308.838,78	-2.747,44	ES0000012P33
KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	229.310,31	405,24	226.300,05	-3.010,26	ES0000012N35
TOTALES Deuda pública		1.777.059,82	38.795,23	1.791.388,13	14.328,31	
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	2.471.097,76	-	2.471.084,47	-13,29	ES00000129Q4
TOTALES Adquisición temporal de activos		2.471.097,76	-	2.471.084,47	-13,29	
Acciones y participaciones Directiva						
BBVA CRÉDITO EUROPA,	EUR	446.401,97	-	503.112,04	56.710,07	ES0117091035
BINDEX EUROPA INDICE	EUR	7.524.340,72	-	14.547.279,90	7.022.939,18	ES0114564000
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7.970.742,69	-	15.050.391,94	7.079.649,25	
Entidades de capital riesgo						
FONDOS BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	5.352,09	-	35.635,84	30.283,75	ES01806660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		5.352,09	-	35.635,84	30.283,75	
TOTAL Cartera Interior		12.224.252,36	38.795,23	19.348.500,38	7.124.248,02	



CLASE 8.^a



OP7398375

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BPIFRANCE SACA 2,750 2030-11-25	EUR	99.248,00	328,31	98.835,13	-412,87	FR0014014866
FEDERAL REPUBLIC OF 0,250 2028-08-15	EUR	264.112,81	2.072,31	262.852,02	-1.260,79	DE0001102457
FEDERAL REPUBLIC OF 1,305 2031-08-15	EUR	9.203,89	478,92	8.656,82	-547,07	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15	EUR	12.115,46	696,11	11.496,49	-618,97	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,835 2031-08-15	EUR	18.041,80	996,84	17.292,06	-749,74	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15	EUR	15.299,38	910,91	14.765,29	-534,09	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	166.917,66	3.402,58	167.807,07	889,41	DE000BU25000
FEDERAL REPUBLIC OF 2,208 2031-08-15	EUR	2.633,57	29,40	2.583,30	-50,27	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-04-18	EUR	220.014,71	5.225,42	220.874,81	860,10	DE000BU25042
FEDERAL REPUBLIC OF 2,400 2030-11-15	EUR	218.810,08	374,19	215.756,42	-3.053,66	DE000BU27006
FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2035-08-15	EUR	440.530,80	5.809,93	440.419,93	-110,87	DE000BU2Z056
FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	382.562,71	18.764,17	381.499,82	-1.062,89	FR001400AIN5
FRENCH REPUBLIC 1,680 2030-11-25	EUR	33.190,11	2.330,54	31.730,11	-1.460,00	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,796 2031-11-25	EUR	40.610,10	2.973,61	38.251,56	-2.358,54	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 1,946 2027-02-25	EUR	18.392,40	190,88	18.349,13	-43,27	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25	EUR	43.613,88	3.340,08	42.074,12	-1.539,76	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,120 2027-02-25	EUR	313.857,46	20.242,97	313.477,21	-380,25	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	76.647,30	5.295,07	76.671,29	23,99	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25	EUR	54.659,80	4.338,12	52.030,99	-2.628,81	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,222 2030-11-25	EUR	64.194,80	4.323,96	62.050,64	-2.144,16	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,259 2031-11-25	EUR	78.243,40	5.388,15	74.538,20	-3.705,20	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25	EUR	52.772,86	3.752,83	51.268,22	-1.504,64	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25	EUR	63.776,62	4.584,20	61.039,54	-2.737,08	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	239.826,44	4.616,00	239.980,14	153,70	FR0011883966
FRENCH REPUBLIC 2,619 2030-11-25	EUR	8.695,50	120,82	8.612,68	-82,82	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	538.923,01	11.486,37	539.954,62	1.031,61	FR001400HI98
FRENCH REPUBLIC 2,765 2031-11-25	EUR	10.077,80	147,76	9.948,20	-129,60	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,935 2032-05-25	EUR	300.347,60	3.648,02	298.342,24	-2.005,36	FR0014007L00
FRENCH REPUBLIC 2,970 2032-05-25	EUR	63.194,20	767,16	62.766,31	-427,89	FR0014007L00
FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	136.041,33	-866,67	136.571,22	529,89	FR0000571218
KINGDOM OF BELGIUM 0,350 2032-06-22	EUR	308.680,00	4.517,31	305.261,65	-3.418,35	BE0000354630
KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	101.446,81	4.925,17	102.025,20	578,39	BE0000347568
KINGDOM OF THE NETHE 0,250 2029-07-15	EUR	163.793,60	564,38	163.122,23	-671,37	NL0013332430



CLASE 8.^a



OP7398376

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	118.972,91	535,86	118.921,63	-51,28	AT00000A3EPP2
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,800 2032-09-20	EUR	192.735,87	1.769,74	192.698,12	-37,75	AT00000A3NY15
REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	152.711,91	6.331,57	154.221,10	1.509,19	FI4000369467
REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	294.084,79	5.430,62	294.418,66	333,87	FI4000577952
REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	72.906,29	4.517,49	71.544,75	-1.361,54	IE00BKFCV899
REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	226.004,00	8.822,25	232.578,05	6.574,05	IT0005466013
REPUBLIC OF ITALY 2,700 2030-10-01	EUR	353.431,40	2.428,10	352.803,82	-627,58	IT0005654642
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	236.985,32	5.144,65	245.241,15	8.255,83	IT0005340929
REPUBLIC OF ITALY 2,950 2030-07-01	EUR	358.667,02	4.869,72	357.587,27	-1.079,75	IT0005637399
REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	67.878,13	288,67	68.700,24	822,11	IT0005619546
REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-11-15	EUR	428.918,00	1.584,32	428.426,35	-491,65	IT0005668220
REPUBLIC OF ITALY 3,400 2028-04-01	EUR	149.378,46	180,01	149.474,49	96,03	IT0005521981
REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	210.198,48	-1.018,86	211.486,42	1.287,94	IT0005519787
REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	353.649,44	-507,17	365.048,40	11.398,96	IT0005561888
FEDERAL REPUBLIC OF 1,814 2026-10-14	EUR	78.597,60	276,14	78.507,86	-89,74	DE000BU0E345
TOTALES Deuda pública		7.855.595,51	166.428,93	7.852.562,97	-3.032,54	
Renta fija privada cotizada						
A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	84.643,00	2.596,90	84.334,48	-308,52	XS2364001078
ARCELORMITTAL SA 3,500 2031-12-13	EUR	98.259,00	380,74	100.509,86	2.250,86	XS2954183039
ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	91.728,00	2.322,31	91.560,96	-167,04	XS2242747348
BANK OF AMERICA CORP 3,485 2034-03-10	EUR	97.694,00	2.991,94	98.968,25	1.274,25	XS3019219859
BARCLAYS PLC 4,616 2037-03-26	EUR	100.842,00	3.500,16	102.882,88	2.040,88	XS3034598394
BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	100.514,00	1.773,13	106.063,60	5.549,60	XS2662538425
BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	103.798,00	1.671,10	102.285,85	-1.512,15	XS2839004368
BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	104.528,00	-286,65	106.888,31	2.360,31	FR001400LZ16
CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	101.656,00	949,73	100.911,22	-744,78	XS2902578249
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	99.867,00	3.378,18	101.869,22	2.002,22	XS2976245281
COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	101.005,00	723,03	98.650,76	-2.354,24	XS2909746310
CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	105.305,00	1.089,15	104.559,74	-745,26	XS2648077191
DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	101.490,00	1.583,75	103.545,46	2.055,46	XS2623221228
DANONE SA 3,438 2033-04-07	EUR	99.853,00	2.527,37	100.206,97	353,97	FR001400YP56
DANSKE BANK A/S 3,375 2033-12-02	EUR	99.069,00	271,76	98.501,39	-567,61	XS3244187764
DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	92.995,00	4.003,27	91.059,74	-1.935,26	XS2306517876
E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	22.841,92	848,89	23.060,97	219,05	XS2747600109



CLASE 8.^a



OP7398377

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EDP SERVICIOS FINANCIEROS SA 4,375 2032-04-04	EUR	106.905,00	2.322,29	106.318,00	-587,00	XS2699159351
ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	42.726,32	977,79	44.199,23	1.472,91	XS2722717555
ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17	EUR	91.479,00	4.041,41	86.588,38	-4.890,62	XS2353182293
ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	105.900,00	1.959,66	105.027,85	-872,15	XS2623956773
FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	103.008,00	549,03	106.030,48	3.022,48	XS2680945479
FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	87.997,00	4.799,32	91.504,08	3.507,08	XS1843435923
FRESENIUS FINANCE IR 0,875 2031-10-01	EUR	27.188,05	1.558,16	28.326,54	1.138,49	XS2325562697
GLENCORE CAPITAL FIN 3,668 2032-10-06	EUR	99.817,00	857,08	99.342,16	-474,84	XS3194155563
GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2033-01-23	EUR	14.999,35	491,14	15.005,43	6,08	XS2983840518
HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	36.374,25	-23,90	38.178,88	1.804,63	XS2721465271
HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	15.927,20	412,18	16.665,06	737,86	DE000A383EL9
HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	101.200,00	701,57	101.183,95	-16,05	XS2904540775
IBERDROLA FINANZAS S 3,000 2031-09-30	EUR	99.762,00	759,17	99.481,99	-280,01	XS2909822194
JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	89.648,00	2.006,25	89.313,80	-334,20	XS2033262622
LINDE PLC 3,000 2033-02-18	EUR	99.130,00	2.674,27	97.942,99	-1.187,01	XS3000977317
LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	85.121,00	3.256,45	85.394,99	273,99	XS2286012849
MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	93.137,00	3.519,14	87.407,26	-5.729,74	XS2384723263
MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	88.008,00	2.418,72	87.668,54	-339,46	XS2292263121
NATIONAL GRID ELECTRIC 0,823 2032-07-07	EUR	76.539,00	5.434,66	79.967,44	3.428,44	XS2200513070
NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	100.048,00	1.054,23	100.995,17	947,17	XS2898838516
ORANGE SA 3,500 2034-11-13	EUR	99.470,00	459,61	98.459,66	-1.010,34	FR00140144C3
PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	99.570,00	2.406,25	99.469,45	-100,55	FR001400PX57
RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	31.881,76	329,77	32.483,26	601,50	FR001400SSO4
RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	25.498,67	925,98	26.285,99	787,32	XS2482887879
SOCIETE GENERALE SA 4,125 2036-05-14	EUR	99.605,00	2.608,50	100.620,12	1.015,12	FR001400ZKQ1
STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	95.322,00	2.123,75	96.911,73	1.589,73	XS2319954710
SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	106.645,00	1.346,37	106.021,34	-623,66	XS2667124569
UNICREDIT SPA 3,800 2033-01-16	EUR	149.765,50	5.466,52	151.549,62	1.784,12	IT0005631921
VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	98.473,00	3.330,62	98.393,22	-79,78	XS2770514946
VODAFONE INTERNATIONAL 3,375 2033-07-03	EUR	100.077,00	1.654,33	98.528,30	-1.548,70	XS3109655020
BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	108.628,00	610,27	107.949,09	-678,91	XS2705604234
BMW FINANCE NV 3,250 2031-05-20	EUR	48.113,92	944,65	48.113,47	-0,45	XS3075490188
CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	88.038,00	5.278,49	89.841,50	1.803,50	FR0014003182
ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	52.455,50	906,58	53.840,99	1.385,49	FR0010891317



CLASE 8.^a



OP7398378

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP7398379

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MERCEDES-BENZ INTERN 3,125 2031-09-05	EUR	40.682,37	428,87	40.926,48	244,11	DE000A4EB2Y0
TOTALES Renta fija privada cotizada		4.415.227,81	98.913,94	4.431.796,10	16.568,29	
Emissiones avaladas						
EUROPEAN FINANCIAL S 2,500 2030-11-11	EUR	195.537,60	675,50	194.363,05	-1.174,55	EU000A2SCAV2
EUROPEAN UNION 2,750 2032-12-13	EUR	128.152,73	208,06	127.898,77	-253,96	EU000A4ED0K0
KREDITANSTALT FUER W 2,500 2030-10-09	EUR	209.297,58	1.131,17	208.367,28	-930,30	XS3075492044
KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	153.470,76	3.241,73	155.474,79	2.004,03	DE000A382475
TOTALES Emissiones avaladas		686.458,67	5.256,46	686.103,89	-354,78	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI CORE MSCI EUR	EUR	2.009.769,24	-	2.250.392,02	240.622,78	LU1437015735
AMUNDI CORE MSCI JAP	JPY	402.450,33	-	437.603,26	35.152,93	LU1781541252
AMUNDI CORE S&P 500	USD	721.736,02	-	1.161.435,08	439.699,06	LU0496786657
INVENCO S&P 500 UCIT	USD	780.307,22	-	1.172.755,35	392.448,13	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE MSCI EU	EUR	1.971.434,73	-	2.162.994,02	191.559,29	IE00B1YZSC51
ISHARES EUR CORP BON	EUR	742.769,84	-	782.646,86	39.877,02	IE00B4L60045
ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	554.151,04	-	544.168,31	-9.982,73	IE00U58JOM1
ISHARES S&P 500 SWAP	USD	1.119.356,73	-	1.142.051,00	22.694,27	IE00BMTX1Y45
ISHARES USD TREASURY	EUR	768.326,62	-	745.834,02	-22.492,60	IE00BD8PGZ49
ISHARES USD TREASURY	EUR	194.913,83	-	195.710,68	796,85	IE00BGGPP6473
OSSIAM SHILLER BARCL	USD	497.990,06	-	896.236,19	398.246,13	LU1079841513
SPDR S&P 500 UCITS E	USD	538.225,67	-	554.265,80	16.040,13	IE00B6Y5C333
UBS CORE MSCI JAPAN	JPY	402.466,57	-	438.497,26	36.030,69	LU0950671825
UBS CORE S&P 500 UC	USD	485.009,65	-	496.083,25	11.073,60	IE00B7K93397
VANGUARD S&P 500 UC	USD	282.461,82	-	492.389,55	209.927,73	IE00B3XXRP09
VANGUARD USD CORPORA	USD	729.437,26	-	754.587,60	25.150,34	IE00BGYWSV06
XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	1.945.014,73	-	2.168.251,40	223.236,67	LU0274209237
XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	415.368,84	-	452.561,60	37.192,76	LU0274209740
XTRACKERS S&P 500 SW	USD	1.082.134,02	-	1.142.167,02	60.033,00	LU2009147757
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	1.451.875,82	-	1.587.506,58	135.630,76	IE00BJVJN924
AMUNDI CORE MSCI EME	USD	6.265.749,36	-	8.119.061,79	1.853.312,43	LU2200579410
AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	1.766.643,41	-	1.876.157,90	109.514,49	FR0013508942
AGR UCITS FUNDS II-S	EUR	261.680,56	-	463.829,15	202.148,59	LU2090063913
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	269.245,06	-	299.700,65	30.455,59	LU0227127643
BETAMINER BEHEDGED	EUR	4.618.907,34	-	3.915.416,50	-703.490,84	LU2053007915

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7398380

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BETAMINER I	EUR	2.383.796,22	-	2.073.238,08	-310.558,14	LU1650062323
BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	168.909,53	-	211.708,68	42.799,15	LU1373035663
BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	1.407.516,98	-	1.485.085,96	77.568,98	LU2451852193
CANDRIAM EQUITIES L	EUR	119.326,30	-	135.644,37	16.318,07	LU1006082199
CIF - CAPITAL GROUP	EUR	165.814,12	-	171.876,80	6.062,68	LU2732151662
DPAM L - BONDS EMERG	EUR	162.235,93	-	172.615,98	10.380,05	LU0907928062
GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	145.098,33	-	159.037,63	13.939,30	LU0501220262
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	1.408.177,44	-	1.484.801,34	76.623,90	IE00B96CNN65
INVESCO EURO CORPORA	EUR	220.733,43	-	254.404,32	33.670,89	LU1451406505
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	140.019,23	-	141.111,62	1.092,39	LU1773286189
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	284.611,81	-	330.374,52	45.762,71	LU2367663650
PICTET - EMERGING LO	EUR	133.932,41	-	142.320,22	8.387,81	LU1970672843
SCHRODER ISF EURO CO	EUR	250.828,47	-	258.530,23	7.701,76	LU1078767826
VONTOBEL FUND - EURO	EUR	111.392,42	-	128.416,49	17.024,07	LU2132481388
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		37.379.818,39	-	41.401.469,08	4.021.650,69	
TOTAL Cartera Exterior		50.337.100,38	270.599,33	54.371.932,04	4.034.831,66	

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP7398381

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	320.767,50	320.370,00	06/03/2026
EUR-USD X-RATE 125000	USD	5.481.867,91	5.520.502,72	16/03/2026
MSCI EM 50	USD	1.122.653,32	1.142.468,85	20/03/2026
RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	986.990,63	957.801,68	20/03/2026
S&P 500 INDEX 50	USD	8.799.525,27	8.809.244,86	20/03/2026
STXE 600 (EUR) Pr 50	EUR	6.224.658,75	6.336.750,00	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		22.936.463,38	23.087.138,11	
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S44 BRC 128 FÍSICA	EUR	900.000,00	19.276,53	20/12/2028
TOTALES Emisión de opciones "put"		900.000,00	19.276,53	
TIPO DE INTERES FIJO	USD	76,69	0,00	30/05/2028
TIPO DE INTERES FIJO	USD	86,71	171,84	28/02/2029
TIPO DE INTERES FIJO	USD	749.387,58	3.231,99	05/11/2030
TOTALES		749.550,98	3.403,83	
Otros compromisos de compra				
AMUNDI CORE MSCI EUR	EUR	2.250.392,02	2.250.392,02	
INVECO S&P 500 UCIT	USD	1.172.755,35	1.172.755,35	
ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	544.168,31	544.168,31	
ISHARES S&P 500 SWAP	USD	1.142.051,00	1.142.051,00	
ISHARES USD TREASURY	EUR	941.544,70	941.544,70	
SPDR S&P 500 UCITS E	USD	554.265,80	554.265,80	
UBS CORE MSCI JAPAN	JPY	438.497,26	438.497,26	
UBS CORE S&P 500 UCI	USD	496.083,25	496.083,25	
XTRACKERS S&P 500 SW	USD	1.142.167,02	1.142.167,02	
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	1.587.506,58	1.587.506,58	
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	299.700,65	299.700,65	
BBVA CRÉDITO EUROPA,	EUR	503.112,04	503.112,04	
BETAMINER BEHEDGED	EUR	3.915.416,50	3.915.416,50	
BETAMINER I	EUR	2.073.238,08	2.073.238,08	
BINDEX EUROPA ÍNDICE	EUR	14.547.279,90	14.547.279,90	
BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	211.708,68	211.708,68	
BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	1.485.085,96	1.485.085,96	
CIF - CAPITAL GROUP	EUR	171.876,80	171.876,80	

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	159.037,63	159.037,63	
INVECO EURO CORPORA	EUR	254.404,32	254.404,32	
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	141.111,62	141.111,62	
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	330.374,52	330.374,52	
PICTET - EMERGING LO	EUR	142.320,22	142.320,22	
SCHRODER ISF EURO CO	EUR	258.530,23	258.530,23	
VONTOBEL FUND - EURO	EUR	128.416,49	128.416,49	
TOTALES Otros compromisos de compra		34.891.044,93	34.891.044,93	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	466.760,00	466.640,00	06/03/2026
MSCI WORLD NR 10	USD	734.896,41	739.248,06	20/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		1.201.656,41	1.203.888,06	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CESTA INFLATION BARCLAYS	USD	76,68	0,00	30/05/2028
NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	USD	749.387,58	0,00	05/11/2030
UBS INFLATION BASKET ER	USD	86,71	0,00	28/02/2029
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		749.550,97	0,00	
KINGDOM OF THE NETHE 2.50 2030-01-15	EUR	22.579,32	22.579,32	15/01/2030
TOTALES		61.450.845,99	59.227.330,78	



CLASE 8.ª



OP7398382

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	222.110,70	6.411,59	227.208,45	5.097,75	ES00001010M4
KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	103.759,24	3.089,26	107.301,22	3.541,98	ES00000012I32
KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	453.383,21	13.959,14	469.701,87	16.318,66	ES00000012B88
KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	351.580,08	4.579,94	359.468,83	7.888,75	ES00000012N43
KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	495.624,66	2.544,85	501.882,21	6.257,55	ES00000012N35
TOTALES Deuda pública		1.626.457,89	30.584,78	1.665.562,58	39.104,69	
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	2.415.373,42	-	2.415.360,90	-12,52	ES00000012E93
TOTALES Adquisición temporal de activos		2.415.373,42	-	2.415.360,90	-12,52	
Acciones y participaciones Directiva						
BBVA CREDITO EUROPA,	EUR	446.401,97	-	486.632,34	40.230,37	ES0117091035
BINDEX EUROPA INDICE	EUR	9.160.775,39	-	14.810.478,97	5.649.703,58	ES0114564000
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9.607.177,36	-	15.297.111,31	5.689.933,95	
Entidades de capital riesgo						
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	17.215,31	-	112.741,94	95.526,63	ES0180660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		17.215,31	-	112.741,94	95.526,63	
TOTAL Cartera Interior		13.666.223,98	30.584,78	19.490.776,73	5.824.552,75	



CLASE 8.ª



OP7398383

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



OP7398384

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FEDERAL REPUBLIC OF -0,341 2031-08-15	EUR	6.749,60	-81,35	5.714,02	-1.035,58	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,305 2031-08-15	EUR	13.160,95	489,00	12.529,50	-631,45	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,621 2031-08-15	EUR	12.115,46	495,41	11.655,19	-460,27	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,835 2031-08-15	EUR	18.041,80	667,68	17.558,22	-483,58	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 1,905 2031-08-15	EUR	15.299,38	612,00	15.010,20	-289,18	DE0001102564
FEDERAL REPUBLIC OF 2,000 2026-12-10	EUR	384.635,30	1.435,66	384.282,31	-352,99	DE000BU22072
FEDERAL REPUBLIC OF 2,200 2028-04-13	EUR	182.641,09	3.443,09	184.594,58	1.953,49	DE000BU25000
FEDERAL REPUBLIC OF 2,600 2034-08-15	EUR	127.099,54	1.525,62	124.335,33	-2.764,21	DE000BU2Z031
FEDERAL REPUBLIC OF 2,700 2026-09-17	EUR	477.936,66	5.093,03	480.070,78	2.134,12	DE000BU22064
FRENCH REPUBLIC 0,268 2031-11-25	EUR	33.107,72	267,05	27.675,17	-5.432,55	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	427.210,85	15.612,92	423.600,82	-3.610,03	FR001400AIN5
FRENCH REPUBLIC 1,184 2030-11-25	EUR	21.530,88	745,52	19.661,92	-1.868,96	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,680 2030-11-25	EUR	45.955,54	2.298,76	43.617,98	-2.337,56	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 1,796 2031-11-25	EUR	53.041,76	2.765,45	49.831,67	-3.210,09	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,115 2030-11-25	EUR	43.613,88	2.372,85	41.843,27	-1.770,61	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,120 2027-02-25	EUR	313.857,46	13.541,99	312.000,97	-1.856,49	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,160 2027-02-25	EUR	143.257,45	6.638,86	142.806,30	-451,15	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC 2,187 2031-11-25	EUR	54.659,80	3.080,73	51.981,88	-2.677,92	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,222 2030-11-25	EUR	64.194,80	2.891,33	61.732,23	-2.462,57	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,259 2031-11-25	EUR	78.243,40	3.602,11	74.471,74	-3.771,66	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,260 2030-11-25	EUR	52.772,86	2.516,69	51.052,84	-1.720,02	FR0013516549
FRENCH REPUBLIC 2,333 2031-11-25	EUR	63.776,62	3.073,85	61.028,89	-2.747,73	FR0014002WK3
FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	266.319,85	4.644,60	266.329,69	9,84	FR0011883966
FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	582.284,52	13.455,82	581.832,81	-451,71	FR001400HI98
FRENCH REPUBLIC 3,000 2034-11-25	EUR	213.824,00	922,01	216.026,35	2.202,35	FR001400QMF9
FRENCH REPUBLIC 5,500 2029-04-25	EUR	148.641,02	2.152,24	148.886,99	245,97	FR0000571218
KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	7.225,82	-125,40	6.695,60	-530,22	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	374.063,88	13.976,70	377.412,93	3.349,05	BE0000347568
KINGDOM OF BELGIUM 1,328 2027-10-22	EUR	24.804,28	1.024,30	24.317,90	-486,38	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 1,816 2027-10-22	EUR	20.928,33	960,49	20.627,31	-301,02	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 2,197 2027-10-22	EUR	28.967,84	1.255,17	28.780,03	-187,81	BE0000351602
KINGDOM OF BELGIUM 2,203 2027-10-22	EUR	24.246,46	1.144,19	24.198,01	-48,45	BE0000351602
REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	95.101,48	3.561,51	94.867,79	-233,69	AT0000A1VGK0

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP7398385

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	458.531,80	3.636,01	459.177,44	645,64	AT0000A3EPP2
REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	171.014,04	3.545,37	173.129,87	2.115,83	FI4000369467
REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	316.876,84	2.786,11	318.005,97	1.129,13	FI4000577952
REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	82.709,31	3.264,83	80.463,31	-2.246,00	IE00BKFC899
REPUBLIC OF ITALY 0,850 2027-01-15	EUR	157.620,21	6.966,91	158.727,58	1.107,37	IT0005390874
REPUBLIC OF ITALY 0,950 2032-06-01	EUR	250.927,10	4.069,75	256.977,62	6.050,52	IT0005466013
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	264.059,86	3.940,44	274.653,33	10.593,47	IT0005340929
REPUBLIC OF ITALY 2,800 2029-06-15	EUR	371.937,91	4.779,79	387.600,75	15.662,84	IT0005495731
REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	483.864,00	1.938,77	484.493,34	629,34	IT0005619546
REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	354.966,50	5.699,14	358.143,01	3.176,51	IT0005584849
REPUBLIC OF ITALY 4,000 2030-11-15	EUR	394.156,73	843,04	405.276,47	11.119,74	IT0005561888
UNITED STATES OF AME 1,250 2028-04-15	USD	127.874,33	636,66	128.860,30	985,97	US91282CGW55
UNITED STATES OF AME 2,125 2029-04-15	USD	127.651,24	777,44	128.261,62	610,38	US91282CKL45
UNITED STATES OF AME 2,375 2028-10-15	USD	127.490,17	796,82	128.250,23	760,06	US91282CJH51
FEDERAL REPUBLIC OF 3,380 2025-02-19	EUR	78.450,65	1.100,19	78.521,76	71,11	DE000BU0E147
TOTALES Deuda pública		8.187.440,97	160.841,15	8.207.573,82	20.132,85	
Renta fija privada cotizada						
A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	84.643,00	477,54	84.241,84	-401,16	XS2364001078
AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	107.299,00	3.356,33	105.353,38	-1.945,62	XS2776891207
ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	91.728,00	283,37	91.421,90	-306,10	XS2242747348
AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	101.548,00	292,91	96.479,77	-5.068,23	XS2180007549
BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	98.475,00	1.228,06	98.404,59	-70,41	XS1602547264
BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	100.514,00	1.844,60	106.835,13	6.321,13	XS2662538425
BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	25.242,99	668,47	26.173,78	930,79	XS2630111719
BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	103.798,00	2.130,38	102.522,57	-1.275,43	XS2839004368
BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	104.528,00	165,51	106.997,15	2.469,15	FR001400LZ16
CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	107.398,00	-68,20	110.230,32	2.832,32	XS2555187801
CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	104.008,00	622,61	107.491,07	3.483,07	FR001400L1E0
CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	99.867,00	3.356,96	101.992,91	2.125,91	XS2576245281
CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	90.354,00	2.783,64	93.168,43	2.814,43	XS2063232727
COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	101.005,00	841,72	100.188,07	-816,93	XS2909746310
COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	97.967,00	1.497,83	94.294,51	-3.672,49	XS2168285000
CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	105.305,00	1.829,28	104.961,61	-343,39	XS2648077191
DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	101.490,00	1.858,69	103.741,52	2.251,52	XS2623221228

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DNB BANK ASA 0,250 2029-02-23	EUR	92.995,00	3.010,32	88.947,79	-4.047,21	XS2306517876
E.ON SE 0,350 2030-02-28	EUR	45.424,56	1.656,62	45.119,37	-305,19	XS2047500926
E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	22.841,92	838,44	23.203,30	361,38	XS2747600109
EDP SERVICIOS FINAN 4,375 2032-04-04	EUR	106.905,00	3.175,07	105.878,22	-1.026,78	XS2699159351
ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	42.726,32	1.039,97	44.444,91	1.718,59	XS2722717555
ENEL FINANCE INTERNA 0,750 2030-06-17	EUR	91.479,00	3.112,83	85.286,96	-6.192,04	XS2353182293
ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	105.900,00	2.577,60	104.942,91	-957,09	XS2623956773
FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	103.008,00	983,93	105.654,58	2.646,58	XS2680945479
FIDELITY NATIONAL IN 2,000 2030-05-21	EUR	87.997,00	3.082,46	92.654,94	4.657,94	XS1843435923
FRESENIUS FINANCE IR 0,875 2031-10-01	EUR	27.188,05	748,03	28.303,67	1.115,62	XS2325562697
GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	45.571,16	1.745,07	45.670,78	99,62	XS2292954893
H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	96.718,00	1.823,91	92.586,08	-4.131,92	XS2243299463
HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	36.374,25	101,04	38.318,89	1.944,64	XS2721465271
HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	15.927,20	401,33	16.540,07	612,87	DE000A383EL9
HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	101.200,00	895,51	100.619,01	-580,99	XS2904540775
ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	88.293,00	2.113,22	91.095,33	2.802,33	XS2390506546
INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	103.228,00	-798,76	101.060,46	-2.167,54	XS1808395930
JPMORGAN CHASE & CO 1,001 2031-07-25	EUR	89.648,00	564,24	88.902,81	-745,19	XS2033262622
JPMORGAN CHASE & CO 1,638 2028-05-18	EUR	97.649,00	2.021,48	95.897,22	-1.751,78	XS1615079974
LOGICOR FINANCING SA 0,875 2031-01-14	EUR	85.121,00	1.039,50	84.782,03	-338,97	XS2286012849
MONDELEZ INTERNATIONAL 0,250 2029-09-09	EUR	93.137,00	2.618,71	85.682,69	-7.454,31	XS2384723263
MORGAN STANLEY 0,497 2031-02-07	EUR	88.008,00	607,38	86.816,02	-1.191,98	XS2292263121
NATIONAL GRID ELECTR 0,823 2032-07-07	EUR	76.539,00	3.013,04	80.966,06	4.427,06	XS2200513070
NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	100.048,00	1.061,96	100.706,44	658,44	XS2898838516
PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	99.570,00	2.371,10	100.407,60	837,60	FR001400PX57
RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	31.881,76	312,34	32.096,21	214,45	FR001400SSO4
RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	20.463,76	447,79	20.976,86	513,10	FR001400IEQ0
RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	25.498,67	716,08	26.263,96	765,29	XS2482887879
STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	95.322,00	1.650,64	94.757,84	-564,16	XS2319954710
UNILEVER FINANCE NET 3,250 2031-02-23	EUR	102.888,00	2.735,02	101.945,47	-942,53	XS2591848275
UPJOHN FINANCE BV 1,908 2032-06-23	EUR	82.993,00	2.369,53	87.248,90	4.255,90	XS2193983108
VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	98.473,00	3.227,64	101.067,85	2.594,85	XS2770514946
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	98.836,00	1.289,44	96.631,33	-2.204,67	XS2013745703
BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	89.018,00	6.128,94	89.082,92	64,92	FR0013455540



CLASE 8.^a

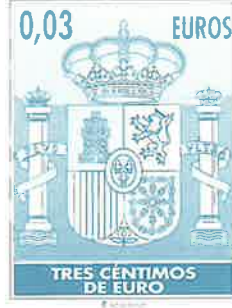


OP7398386

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP7398387

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	88.038,00	2.435,31	89.417,68	1.379,68	FR0014003182
ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2030-04-26	EUR	52.455,50	1.284,52	53.710,55	1.255,05	FR0010891317
MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	98.360,00	1.334,01	97.868,96	-491,04	XS1603892149
SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	96.759,00	309,90	96.558,72	-200,28	XS1505573482
SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	EUR	98.248,00	943,12	98.085,77	-162,23	XS1426022536
VOLKSWAGEN INTERNATI 1,875 2027-03-30	EUR	94.618,00	2.754,65	95.713,16	1.095,16	XS1586555945
TOTALES Renta fija privada cotizada		4.742.519,14	90.912,63	4.750.412,87	7.893,73	
Emissiones avaladas						
EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	243.409,93	671,45	248.218,06	4.808,13	EU000A3K4EW6
KREDITANSTALT FUER W -0,418 2028-11-09	EUR	18.512,87	-241,42	16.672,36	-1.840,51	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 1,565 2028-11-09	EUR	51.811,56	2.385,19	50.558,95	-1.252,61	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,127 2028-11-09	EUR	45.570,12	2.453,80	45.013,36	-556,76	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,484 2028-11-09	EUR	65.202,25	3.280,98	65.181,27	-20,98	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,518 2028-11-09	EUR	52.716,75	2.787,63	52.895,00	178,25	DE000A3E5LU1
KREDITANSTALT FUER W 2,625 2029-04-26	EUR	250.242,47	5.200,05	254.678,19	4.435,72	DE000A382475
KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	369.598,84	2.858,73	376.259,92	6.661,08	DE000A383B10
TOTALES Emissiones avaladas		1.097.064,79	19.396,41	1.109.477,11	12.412,32	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI INDEX MSCI EU	EUR	850.801,04	-	945.586,25	94.785,21	LU1437015735
AMUNDI S&P 500 II UC	USD	815.146,89	-	1.580.180,84	765.033,95	LU0496786657
AMUNDI S&P 500 UCITS	USD	570.592,12	-	1.239.329,76	668.737,64	LU1681049018
INVECO S&P 500 UCIT	USD	951.177,82	-	1.601.389,39	650.211,57	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE MSCI EU	EUR	838.829,01	-	917.744,56	78.915,55	IE00B1YZSC51
ISHARES CORE S&P 500	USD	393.514,69	-	798.722,27	405.207,58	IE00B5BMR087
ISHARES EUR CORP BON	EUR	742.769,84	-	779.328,42	36.558,58	IE00B4L60045
ISHARES USD TREASURY	EUR	374.041,53	-	387.857,59	13.816,06	IE00BDFK1573
OSSIAM SHILLER BARCL	USD	497.990,06	-	932.206,80	434.216,74	LU1079841513
VANGUARD S&P 500 UC	USD	416.339,18	-	797.794,16	381.454,98	IE00B3XXRP09
VANGUARD USD CORPORA	USD	711.380,51	-	788.565,53	77.185,02	IE00BGYWSV06
XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	803.291,18	-	914.461,24	111.170,06	LU0274209237
XTRACKERS S&P 500 SW	USD	1.515.923,80	-	1.541.352,28	25.428,48	LU2009147757
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	1.451.875,82	-	1.619.643,65	167.767,83	IE00BJVJ924
AMUNDI EURO LIQUIDIT	EUR	2.639.433,98	-	2.736.953,65	97.519,67	FR0013508942
AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	8.522.416,43	-	9.359.041,25	836.624,82	LU2200579410

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	261.680,56	-	408.486,79	146.806,23	LU2090063913
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	269.245,06	-	290.230,92	20.985,86	LU0227127643
BETAMINER BEHEGDG	EUR	4.618.907,34	-	3.955.511,48	-663.395,86	LU2053007915
BETAMINER I	EUR	2.383.796,22	-	2.059.854,02	-323.942,20	LU1650062323
BLACKROCK GLOBAL IND	EUR	168.909,53	-	190.705,40	21.795,87	LU1373035663
BNP PARIBAS INSTICAS	EUR	2.123.376,32	-	2.189.411,72	66.035,40	LU2451852193
CAPITAL GROUP EMERGI	EUR	40.797,65	-	42.180,87	1.383,22	LU2732151662
DPAM L - BONDS EMERG	EUR	37.536,41	-	42.283,44	4.747,03	LU0907928062
GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	35.302,89	-	38.978,28	3.675,39	LU0501220262
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	2.121.272,64	-	2.189.357,97	68.085,33	IE00B96CNN65
INVESCO EURO CORPORA	EUR	220.733,43	-	247.496,66	26.763,23	LU1451406505
JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	31.414,43	-	34.800,00	3.385,57	LU0332401396
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	284.611,81	-	299.037,49	14.425,68	LU2367663650
PICTET - EMERGING LO	EUR	32.373,26	-	34.982,78	2.609,52	LU1970672843
SCHRODER ISF EURO CO	EUR	213.176,59	-	248.858,70	35.682,11	LU0113258742
VONTOBEL FUND - EURO	EUR	111.392,42	-	124.096,37	12.703,95	LU2132481388
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		35.050.050,46	-	39.336.430,53	4.286.380,07	
TOTAL Cartera Exterior		49.077.075,36	271.150,19	53.403.894,33	4.326.818,97	

OP7398388

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP7398389

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	320.290,00	320.955,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	2.185.061,43	2.185.642,77	31/03/2025
S&P 500 INDEX 50	USD	11.498.278,99	11.185.458,54	21/03/2025
STXE 600 (EUR) Pr 50	EUR	7.578.933,00	7.380.300,00	21/03/2025
STXE 600 Utilities EUR 50	EUR	1.114.470,00	1.105.770,00	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		22.699.033,42	22.178.126,31	
Emisión de opciones "put"				
CDI ITRAXX EUR S42 BRC 1227 FÍSICA	EUR	800.000,00	15.181,42	20/12/2027
TOTALES Emisión de opciones "put"		800.000,00	15.181,42	
TOTALES				
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	117.690,00	117.860,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	1.179.663,02	1.156.020,49	20/03/2025
EUR-USD X-RATE 125000	USD	882.243,23	878.424,57	17/03/2025
MSCI EM 50	USD	753.200,20	726.381,91	21/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		2.932.796,45	2.878.686,97	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CESTA ALTERNATIVE RISK PREMIA NOMURA	USD	830.595,29	0,00	07/06/2027
CESTA INFLATION BARCLAYS	USD	86,98	0,00	30/05/2028
UBS INFLATION BASKET ER	USD	98,35	0,00	28/02/2029
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		830.780,62	0,00	
TOTALES		28.093.391,08	25.082.532,56	



CLASE 8.^a



OP7398390

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación, evolución de los mercados y actuación del fondo

Las bajadas de tipos de la Fed, junto con los acuerdos comerciales alcanzados por EE.UU. y los buenos resultados empresariales, han favorecido el avance de la renta variable en el segundo semestre (EE.UU. +10,3%). En Europa, por su parte, el anuncio de estímulos fiscales en Alemania y el buen comportamiento del sector financiero han impulsado con fuerza las bolsas (Europa +9,4%, España +23,7%). En cuanto al mercado de renta fija, el ciclo de recortes de tipos de la Fed favorecía el buen comportamiento de los tramos cortos, mientras que los tramos largos registraban caídas moderadas de rentabilidad, con el bono a 10 años estadounidense retrocediendo 6pb hasta el 4,2%. Por el contrario, la pausa del BCE y el giro expansivo de la política fiscal en Alemania han provocado un repunte significativo de las rentabilidades de los bonos, lastrando la rentabilidad del activo en el semestre, con el bono alemán a 10 años subiendo 25pb hasta el 2,9%. En este contexto, la prima de riesgo española se estrechaba 20pb hasta los 43pb, mientras que la francesa se veía penalizada por la inestabilidad política, aumentando 3pb hasta los 71pb. En crédito corporativo, los sólidos resultados empresariales y unas condiciones financieras más favorables han presionado a la baja los diferenciales, especialmente en los segmentos de mayor riesgo. Asimismo, el dólar se apreciaba de forma moderada a nivel global (+1,5%), mientras que el euro registraba una ligera depreciación (-0,3% hasta 1,18). También ha destacado el debilitamiento del yen japonés (-8,1%), en un contexto de subidas de tipos por parte del Banco de Japón y una marcada expansión fiscal. Por último, el Brent cerraba el semestre con caídas (-8,1% hasta 62,5 \$/barril), influido por un exceso de oferta y avances en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, mientras que el oro ha mantenido su tendencia alcista, con un aumento del 30,8% en el semestre, hasta 4.319 \$/onza.

Durante el segundo semestre de 2025, se ha procedido a la revisión y evaluación de los factores que determinan la rentabilidad esperada de los activos en un horizonte de cinco años. En términos relativos, mantenemos una preferencia por el crédito y la renta fija soberana frente a la renta variable y la liquidez. No obstante, se observa una convergencia en el atractivo relativo de dichas clases de activos.

En crédito, reiteramos la preferencia por Grado de Inversión y en los tramos cortos de la curva de tipos. Geográficamente, favorecemos Europa y Estados Unidos, continuando a su vez con la exposición estratégica en deuda corporativa emergente.

Mantenemos nuestra exposición estratégica a deuda soberana en la eurozona y Estados Unidos. Asimismo, seguimos posicionados en deuda de gobiernos de mercados emergentes, tanto en divisa local como en dólares, debido al atractivo de su rentabilidad ajustada por riesgo.

En renta variable, mantenemos el sesgo geográfico favorable a Europa y Japón frente Estados Unidos y los mercados emergentes.

En lo referente a Alternativos, en línea con la estrategia iniciada hace años de ampliar las opciones de inversión y diversificación de las carteras, mantenemos posiciones ofreciendo descorrelación con los activos tradicionales.

Tácticamente, donde inciden factores como el ciclo económico y la política monetaria, hemos incrementado gradualmente la exposición a renta variable durante el periodo, tras la resiliencia mostrada por los beneficios empresariales y un entorno de tipos de interés más favorable.

En lo referente a divisas, hemos finalizado el periodo sobreponderando el euro frente al dólar, basándonos en los datos de la actividad económica de la Eurozona.



CLASE 8.^a



OP7398391

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

Perspectivas del mercado

El escenario macroeconómico de referencia se caracteriza por un crecimiento del PIB real moderado, ligeramente inferior al potencial, mientras que la inflación, aunque en proceso de reducción y convergencia con los objetivos de los Bancos Centrales, todavía se sitúa en niveles algo elevados. El escenario central también se distingue por unos tipos de interés oficiales reales altos que convergerán a niveles significativamente superiores a los observados en la última década. En consecuencia, los tipos oficiales nominales se mantendrán elevados para luchar contra la inflación en comparación con la historia reciente, si bien se contempla que los tipos a largo plazo en la eurozona experimenten un ligero descenso respecto a periodos anteriores.

Se ha producido un desplazamiento a la baja generalizado en las rentabilidades esperadas de los activos de renta variable, debido principalmente a los exigentes niveles de valoración actuales y a los ajustes previstos en los márgenes de las compañías. Por el contrario, se aprecia una rentabilidad esperada que se mantiene en niveles razonables dentro del universo de la renta fija, destacando el atractivo de la deuda emergente. Nos encontramos en un entorno en el que la gran mayoría de los activos ofrece rentabilidades nominales esperadas superiores a la inflación. Sin embargo, es importante destacar que, debido al proceso de bajada de tipos iniciado por el Banco Central Europeo, las rentabilidades esperadas del efectivo y de la deuda soberana a corto plazo en la eurozona han visto reducido su atractivo. Con todo, el potencial de rentabilidad absoluta para las carteras multi-activo en euros disminuye, especialmente para los perfiles más conservadores con mayor peso en activos de renta fija a corto plazo, a pesar de ello, se mantienen las posibilidades de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato.

Política remuneración 2025

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 incentivar, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivar 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.



CLASE 8.ª



OP7398392

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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.



CLASE 8.^a



OP7398393

BBVA Gestión Decidida, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.