

BBVA Destino Ahorro, Fondo de Inversión

Cuentas anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de
2025 e informe de gestión, junto
con el informe de auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de BBVA Destino Ahorro, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad Gestora)

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Destino Ahorro, Fondo de Inversión (en adelante, 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 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 terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del balance adjunto del Fondo al 31 de diciembre de 2025 (véanse notas 3 y 6). Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre el patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo como cuestión clave para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría, hemos obtenido, entre otros, el conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de los instrumentos que componen su cartera de inversiones financieras.

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar esta cuestión han incluido, entre otros, la obtención de confirmaciones de la entidad depositaria, de las sociedades gestoras o de las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio, así como su concordancia con los registros del Fondo.

Adicionalmente, en relación con la valoración de la citada cartera de inversiones financieras, hemos realizado procedimientos sustantivos de detalle incluyendo, entre otros, el contraste de precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con fuente externa o con datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025.

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información incluidos en las notas de las

cuentas anuales adjuntas, en relación con esta cuestión, resultan adecuados a lo requerido por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

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 y de la Comisión de Auditoría 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 empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 23 de abril de 2026.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo en su reunión celebrada el 18 de diciembre de 2024 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

DELOITTE AUDITORES, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Antonio Rios Cid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

23 de abril de 2026



DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/10286

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de 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 de la Sociedad Gestora 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 la Comisión de Auditoría 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.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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



CLASE 8.^a



OP6263642

BBVA Destino Ahorro, 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	136.215.050,06	146.482.991,47
Deudores	1.630.795,43	1.750.138,16
Cartera de inversiones financieras	131.337.629,51	141.166.669,82
Cartera interior	17.485.039,91	34.975.639,51
Valores representativos de deuda	17.485.039,91	34.975.639,51
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	113.113.461,34	105.802.629,52
Valores representativos de deuda	26.924.073,09	30.868.223,43
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	86.126.429,83	74.863.169,95
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	62.958,42	71.236,14
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	739.128,26	388.400,79
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3.246.625,12	3.566.183,49
TOTAL ACTIVO	136.215.050,06	146.482.991,47

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



CLASE 8.^a



OP6263643

BBVA Destino Ahorro, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	135.556.009,96	145.944.818,49
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	135.556.009,96	145.944.818,49
Capital	-	-
Partícipes	131.157.411,73	141.113.802,19
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4.398.598,23	4.831.016,30
(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	659.040,10	538.172,98
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	506.185,67	406.562,71
Pasivos financieros	-	-
Derivados	148.830,07	128.140,77
Periodificaciones	4.024,36	3.469,50
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	136.215.050,06	146.482.991,47
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	61.959.439,92	66.695.629,86
Compromisos por operaciones largas de derivados	49.145.856,35	51.501.988,86
Compromisos por operaciones cortas de derivados	12.813.583,57	15.193.641,00
Otras cuentas de orden	72.778.605,87	64.646.095,77
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	164.461,60	20.979,84
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	33.299.549,16	36.694.003,02
Otros	39.314.595,11	27.931.112,91
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	134.738.045,79	131.341.725,63

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



CLASE 8.^a



OP6263644

BBVA Destino Ahorro, 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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>-1.726.239,25</u>	<u>-1.769.173,47</u>
Comisión de gestión	-1.577.978,72	-1.598.527,91
Comisión de depositario	-139.129,10	-154.474,11
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-9.131,43	-16.171,45
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-1.726.239,25	-1.769.173,47
Ingresos financieros	1.911.616,60	2.525.124,83
Gastos financieros	-637,26	-67,62
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>192.584,95</u>	<u>4.833.175,39</u>
Por operaciones de la cartera interior	43.077,46	-61.687,81
Por operaciones de la cartera exterior	178.474,51	4.927.584,11
Por operaciones con derivados	-28.967,02	-32.720,91
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-238.678,67	46.981,95
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>4.273.187,31</u>	<u>-790.477,12</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4.077,51	16.671,94
Resultados por operaciones de la cartera exterior	67.796,72	-43.647,17
Resultados por operaciones con derivados	4.201.294,23	-763.501,89
Otros	18,85	-
Resultado financiero	6.138.072,93	6.614.737,43
Resultado antes de impuestos	4.411.833,68	4.845.563,96
Impuesto sobre beneficios	-13.235,45	-14.547,66
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>4.398.598,23</u>	<u>4.831.016,30</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 Destino Ahorro, 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	4.398.598,23	4.831.016,30	
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	4.398.598,23	4.831.016,30	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto			
Saldos al 31 de diciembre de 2023	160.368.304,56	-	165.437.330,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
Saldo ajustado	160.368.304,56	-	165.437.330,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	4.831.016,30
Aplicación del resultado del ejercicio	5.069.026,30	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-
Suscripciones	9.504.987,41	-	9.504.987,41
Reembolsos	-33.828.516,08	-	-33.828.516,08
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	141.113.802,19	-	145.944.818,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
Saldo ajustado	141.113.802,19	-	145.944.818,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	4.398.598,23
Aplicación del resultado del ejercicio	4.831.016,30	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-
Suscripciones	12.230.357,64	-	12.230.357,64
Reembolsos	-27.017.764,40	-	-27.017.764,40
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	131.157.411,73	-	135.556.009,96



CLASE 8.^a



OP6263645

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



OP6263646

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

BBVA Destino Ahorro, F.I. se constituyó el 16 de junio de 2016 bajo la denominación de BBVA Mi Objetivo 2021, F.I. Con fecha 22 de abril de 2022 el Fondo cambió su denominación por la actual. Tiene su domicilio social en Calle Azul, 4, Madrid.

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 29 de julio de 2016 con el número 5054, 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 100,00% 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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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 pignorararse 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.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual, durante los ejercicios 2025 y 2024 según el siguiente detalle:



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE RIESGO



OP6263647

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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

	2025	2024
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,85%	0,85%
Sobre resultados	9,00%	9,00%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%

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.

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



CLASE 8.^a



OP6263648

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OP6263649

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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

- 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.

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.



CLASE 8.ª



OP6263650

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OP6263651

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OP6263652

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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

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.

- 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.



CLASE 8.^a



OP6263653

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OP6263654

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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

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 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.

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 pasivo del balance del Fondo.



CLASE 8.^a



OP6263655

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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

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.

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	1.559.906,56	1.602.037,23
Administraciones públicas deudoras	<u>70.888,87</u>	<u>148.100,93</u>
	<u>1.630.795,43</u>	<u>1.750.138,16</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 las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario 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	13.235,45	14.547,66
Otros	<u>492.950,22</u>	<u>392.015,05</u>
	<u>506.185,67</u>	<u>406.562,71</u>

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

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



CLASE 8.^a



OP6263656

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto sobre beneficios	13.235,45	14.547,66
	<u>13.235,45</u>	<u>14.547,66</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes 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.

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.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2025 y de 2024, la Sociedad Gestora del Fondo mantenía suscritos los siguientes acuerdos de colaterales ("Collateral Credit Agreement") en virtud del cual el Fondo, a dichas fechas, recibe de la contraparte títulos de deuda pública de acuerdo al siguiente detalle y que se registran en "Valores aportados en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. Esta cesta de títulos sirve de garantía respecto a determinados posiciones emitidas por estas contrapartes en instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados.

	Colateral	Contraparte	Euros
2025	Valores aportados en garantía por la IIC	Banco Santander SA	164.461,60
2024	Valores aportados en garantía por la IIC	Barclays Bank Ireland PLC	20.979,84



CLASE 8.^a



OP6263657

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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

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	3.329.447,06	3.673.855,89
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en euros	90.637,73	134.653,74
Cuentas en divisa	<u>-173.459,67</u>	<u>-242.326,14</u>
	<u>3.246.625,12</u>	<u>3.566.183,49</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 del Grupo BBVA 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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>135.556.009,96</u>	<u>145.944.818,49</u>
Número de participaciones	<u>13.076.553</u>	<u>14.531.342</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,37</u>	<u>10,04</u>
Número de partícipes	<u>12.917</u>	<u>13.911</u>

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.



CLASE 8.^a



OP6263658

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OP6263659

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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

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 relativos al servicio de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 2 miles de euros, respectivamente no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por el auditor de cuentas. Ninguna otra entidad del entorno de la firma auditora ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

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 hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP6263660

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 0,650 2027-11-30	EUR	12.227.883,91	236.956,12	12.219.305,32	-8.578,59	ES00000128S2
TOTALES Deuda pública		12.227.883,91	236.956,12	12.219.305,32	-8.578,59	
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	5.265.758,39	-	5.265.734,59	-23,80	ES0000012E93
TOTALES Adquisición temporal de activos		5.265.758,39	-	5.265.734,59	-23,80	
TOTAL Cartera Interior		17.493.642,30	236.956,12	17.485.039,91	-8.602,39	

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP6263661

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2030-04-15	EUR	4.497.557,37	121.983,26	4.461.031,24	-36.526,13	DE0001030559
FEDERAL REPUBLIC OF 1,823 2026-10-14	EUR	589.526,23	2.015,64	588.864,36	-661,87	DE000BU0E345
FRENCH REPUBLIC 2,139 2026-06-17	EUR	9.196.778,00	14.223,60	9.197.426,40	648,40	FR0128984012
TOTALES Deuda pública		14.283.861,60	138.222,50	14.247.322,00	-36.539,60	
Renta fija privada cotizada						
3M CO 4,800 2030-03-15	USD	67.022,78	916,60	63.523,27	-3.499,51	US88579YBQ35
7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	91.082,29	10.053,09	82.792,83	-8.289,46	US817826AC47
ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	62.266,99	3.002,73	58.905,85	-3.361,14	US00287YBV02
ABBVIE INC 4,250 2028-11-14	USD	68.890,39	896,00	65.757,75	-3.132,64	US00287YBF51
ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	50.213,87	694,48	46.622,90	-3.590,97	US00724PAC32
AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	65.277,02	4.974,16	59.711,76	-5.565,26	US00914AAJ16
ALPHABET INC 4,000 2030-05-15	USD	19.399,12	99,71	18.800,30	-598,82	US02079KAK34
ALPHABET INC 4,100 2030-11-15	USD	47.711,54	285,15	47.070,45	-641,09	US02079KAW71
AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	136.188,27	5.178,13	130.763,70	-5.424,57	US023135BX34
AMAZON.COM INC 4,100 2030-11-20	USD	66.981,00	296,30	65.772,93	-1.208,07	US023135CT13
AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	125.968,68	5.015,10	115.984,69	-9.983,99	US025816CF44
AMERICAN EXPRESS CO 5,532 2030-04-25	USD	69.347,83	21,99	66.410,26	-2.937,57	US025816DU02
AMERICAN HONDA FINAN 4,800 2030-03-05	USD	101.622,08	1.497,45	95.598,41	-6.023,67	US02665WFF21
AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	81.399,43	6.279,36	75.210,10	-6.189,33	US03027XBR08
APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	182.175,27	5.145,42	170.946,24	-11.229,03	US037833CR93
APPLE INC 4,200 2030-05-12	USD	134.077,22	859,69	129.100,05	-4.977,17	US037833EZ91
ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	64.866,72	4.974,64	60.840,11	-4.026,61	US04636NAA19
AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	91.258,13	5.126,17	83.279,03	-7.979,10	US00206RJK17
AT&T INC 4,700 2030-08-15	USD	66.867,96	1.757,41	65.845,63	-1.022,33	US00206RMX79
BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	66.321,16	3.004,36	63.919,83	-2.401,33	US06051GKJ75
BANK OF AMERICA CORP 3,974 2030-02-07	USD	117.750,43	2.427,85	107.747,96	-10.002,47	US06051GHW55
BANK OF AMERICA CORP 5,162 2031-01-24	USD	208.318,94	4.386,09	206.012,45	-2.306,49	US06051GML04
BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	136.811,64	3.314,59	128.689,65	-8.121,99	US06368LGV27
BANK OF NEW YORK MEL 4,942 2031-02-11	USD	117.605,80	2.087,14	112.137,44	-5.468,36	US06406RCB15
BANK OF NOVA SCOTIA/ 4,750 2026-02-02	USD	66.462,87	2.312,38	61.116,50	-5.346,37	US06417XAN12
BANK OF NOVA SCOTIA/ 5,250 2028-06-12	USD	59.185,36	65,67	56.256,56	-2.928,80	US06418GAD97
BARCLAYS PLC 5,367 2031-02-25	USD	175.771,24	3.161,65	176.095,69	324,45	US06738ECY95
BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	38.957,89	1.522,70	36.465,45	-2.492,44	US084664CZ24

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP6263662

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	104.152,35	4.605,40	96.202,43	-7.949,92	US05565EAFH80
BMW US CAPITAL LLC 4,500 2030-08-11	USD	66.996,42	1.173,89	66.741,02	-255,40	USU09513KR92
BMW US CAPITAL LLC 5,050 2030-03-21	USD	14.899,36	178,12	14.014,59	-884,77	US05565ECY95
BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20	USD	167.560,93	11.064,39	158.513,72	-9.047,21	US09659W2T04
BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16	USD	64.279,79	2.860,62	60.530,34	-3.749,45	US10373QAV23
BROADCOM INC 4,200 2030-10-15	USD	9.367,50	100,31	9.367,34	-0,16	US11135FCW95
BROADCOM INC 4,600 2030-07-15	USD	9.414,92	203,89	9.516,81	101,89	US11135FCX57
BROADCOM INC 5,050 2029-07-12	USD	70.607,56	1.182,47	66.113,32	-4.494,24	US11135FBX87
CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	64.139,13	2.455,50	60.757,15	-3.381,98	US13607HR618
CANADIAN IMPERIAL BA 4,243 2028-09-08	USD	46.916,52	602,89	47.045,81	129,29	US13607QFD97
CAPITAL ONE FINANCI A 3,750 2027-03-09	USD	89.536,21	3.072,23	81.990,95	-7.545,26	US14040HBN44
CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	63.120,26	4.943,92	58.969,85	-4.150,41	US141781BN33
CATERPILLAR FINANCI A 3,600 2027-08-12	USD	116.416,83	3.163,74	107.994,17	-8.422,66	US14913R3A32
CHARLES SCHWAB CORP/ 0,900 2026-03-11	USD	114.763,84	6.679,21	107.099,62	-7.664,22	US808513BF16
CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	39.300,80	582,01	36.040,20	-3.260,60	US166764BL33
CHEVRON USA INC 4,687 2030-04-15	USD	105.324,58	859,38	95.961,69	-9.362,89	US166756BD74
CISCO SYSTEMS INC/DE 4,750 2030-02-24	USD	23.986,25	338,59	21.904,18	-2.082,07	US17275RDX98
CISCO SYSTEMS INC/DE 4,800 2027-02-26	USD	67.721,33	964,10	63.819,62	-3.901,71	US17275RDX98
CITIGROUP INC 3,887 2028-01-10	USD	211.615,89	5.187,58	195.713,36	-15.902,53	US172967LD18
CITIGROUP INC 4,786 2029-03-04	USD	138.016,74	1.991,69	132.303,43	-5.713,31	US17327CAW38
COCA-COLA CO/THE 3,375 2027-03-25	USD	62.111,90	-299,74	57.709,23	-4.402,67	US191216CR95
COMCAST CORP 2,350 2027-01-15	USD	8.389,80	569,70	7.906,06	-483,74	US20030NBW02
COMCAST CORP 3,400 2030-04-01	USD	65.851,29	596,74	66.073,27	221,98	US20030NDG34
CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	91.522,89	3.438,42	83.175,95	-8.346,94	US126650CU24
DELL INTERNATIONAL L 4,500 2031-02-15	USD	9.380,29	99,22	9.361,41	-18,88	US24703DBS99
DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15	USD	15.294,84	-211,67	13.932,94	-1.361,90	US24703TAD81
DEUTSCHE BANK AG/NEW 5,706 2028-02-08	USD	163.001,80	2.735,10	151.180,60	-11.821,20	US251526CV96
DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08	USD	40.019,86	190,56	38.136,33	-1.883,53	US26441CBW47
EBAY INC 4,250 2029-03-06	USD	28.628,11	176,79	28.212,64	-415,47	US278642BD42
ELEVANCE HEALTH INC 4,000 2028-09-15	USD	18.669,11	221,40	18.713,04	43,93	US036752BH53
ELI LILLY & CO 4,750 2030-02-12	USD	61.294,18	1.030,01	55.928,03	-5.366,15	US532457CV84
ENBRIDGE INC 4,500 2031-02-15	USD	47.731,81	234,53	46.822,13	-909,68	US29250NCN30
ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	181.349,77	3.498,22	168.326,18	-13.023,59	US29278GAW87
EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	26.045,22	1.626,48	24.600,23	-1.444,99	US294444UBD72

BBVA Destino Ahorro, 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
EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	91.081,58	6.363,23	82.804,87	-8.276,71	US29446MAJ18
EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	32.286,05	1.774,17	30.457,36	-1.828,69	US30040WVAQ15
EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	63.887,72	1.584,53	60.064,03	-3.823,69	US30231GBJ04
FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	90.782,39	9.368,33	82.521,12	-8.261,27	US31620MBR60
FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08	USD	137.147,02	2.894,60	126.703,70	-10.443,32	US345370CR99
GENERAL MILLS INC 5,500 2028-10-17	USD	29.093,31	114,47	27.570,60	-1.522,71	US370334CW20
GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	191.086,02	16.611,17	176.944,47	-14.141,55	US37045XDR44
GENERAL MOTORS FINAN 4,200 2028-10-27	USD	4.304,69	31,02	4.266,20	-38,49	US37045XFL55
GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	90.727,65	-2.801,25	87.219,81	-3.507,84	US375558BF95
GLAXOSMITHKLINE CAPI 4,500 2030-04-15	USD	28.341,44	283,29	26.814,19	-1.527,25	US377372AP29
GLENCORE FUNDING LLC 5,186 2030-04-01	USD	14.965,17	158,91	14.014,54	-950,63	US378272BZ09
GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15	USD	202.708,05	5.599,45	189.615,40	-13.092,65	US38141GA872
GOLDMAN SACHS GROUP 5,727 2030-04-25	USD	103.662,28	-33,35	98.971,21	-4.691,07	US38141GA872
HCA INC 3,125 2027-03-15	USD	68.386,99	2.736,76	63.647,65	-4.739,34	US404119CH01
HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01	USD	67.132,27	5.713,85	61.442,45	-5.689,82	US42824CBK45
HEWLETT PACKARD ENTE 4,400 2030-10-15	USD	66.140,92	860,80	66.270,24	129,32	US42824CCA53
HOME DEPOT INC/THE 2,800 2027-09-14	USD	39.965,30	2.144,05	36.780,39	-3.184,91	US437076BT82
HOME DEPOT INC/THE 3,950 2030-09-15	USD	46.553,72	550,35	46.709,02	155,30	US437076DJ82
HSBC HOLDINGS PLC 6,161 2029-03-09	USD	244.595,46	1.751,47	227.550,83	-17.044,63	US404280DU06
INTEL CORP 2,450 2029-11-15	USD	71.431,20	1.965,64	67.466,13	-3.965,07	US458140BH27
INTEL CORP 4,875 2028-02-10	USD	67.894,47	1.131,79	64.001,06	-3.893,41	US458140CE86
JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	117.054,12	3.100,22	109.707,37	-7.346,75	US46625HJZ47
JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	185.511,26	3.442,56	175.858,87	-9.652,39	US46647PDA12
JPMORGAN CHASE & CO 4,565 2030-06-14	USD	256.658,06	1.248,63	236.366,29	-20.291,77	US46647PDF09
LLOYDS BANKING GROUP 5,462 2028-01-05	USD	194.324,93	4.153,15	173.050,49	-21.274,44	US53944YAZ60
LOWE'S COS INC 4,250 2031-03-15	USD	18.613,65	205,14	18.670,57	56,92	US548661EV56
MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12	USD	64.616,74	5.189,30	62.465,02	-2.151,72	US55608JAR95
MARRIOTT INTERNATIONAL 4,200 2027-07-15	USD	11.164,05	168,02	11.118,82	-45,23	US571903BV42
MARS INC 4,800 2030-03-01	USD	43.146,40	644,56	40.974,54	-2.171,86	US571676AY11
MCDONALD'S CORP 4,600 2030-05-15	USD	69.590,51	380,59	63.255,93	-6.334,58	US58013MFFZ3
META PLATFORMS INC 4,200 2030-11-15	USD	47.667,67	312,73	47.016,29	-651,38	US30303MAB81
MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	138.625,78	410,64	129.262,35	-9.363,43	US594918BR43
MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	329.384,22	24.705,53	311.381,60	-18.002,62	US61772BAB99
MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	64.839,20	2.018,41	61.112,81	-3.726,39	US6174467Y92



CLASE 8.ª

OP6263663

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP6263664

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MORGAN STANLEY 4,994 2029-04-12	USD	19.447,20	188,17	19.126,26	-320,94	US61747YFY68
MORGAN STANLEY 5,164 2029-04-20	USD	68.997,32	636,64	65.359,82	-3.637,50	US61747YFD22
NATIONAL RURAL UTILI 4,450 2026-03-13	USD	29.276,60	961,76	26.674,18	-2.602,42	US63743HFP03
NATIONAL RURAL UTILI 4,750 2028-02-07	USD	42.577,04	707,33	38.047,91	-4.529,13	US63743HFW79
NATWEST GROUP PLC 5,516 2028-09-30	USD	174.658,79	2.314,71	174.721,39	62,60	US639057AF59
NETFLIX INC 5,875 2028-11-15	USD	67.583,49	-417,38	64.404,77	-3.178,72	US64110LAT35
NEXTERA ENERGY CAPIT 4,850 2028-02-04	USD	21.188,60	365,76	19.088,23	-2.100,37	US65339KDG22
NEXTERA ENERGY CAPIT 5,050 2030-03-15	USD	70.245,15	994,48	70.392,51	147,36	US65339KDJ60
NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	64.139,97	3.690,36	60.358,55	-3.781,42	US66989HAQ11
NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	89.540,99	1.748,90	81.312,06	-8.228,93	US67066GAE44
ORACLE CORP 6,150 2029-11-09	USD	69.000,37	-648,50	64.259,38	-4.740,99	US68389XCH61
PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	38.975,23	3.035,26	36.481,05	-2.494,18	US694308JP35
PAYPAL HOLDINGS INC 4,450 2028-03-06	USD	19.455,53	258,40	18.103,96	-1.351,57	US70450YAS28
PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	62.907,54	3.300,42	56.029,37	-6.878,17	US713448DN57
PEPSICO INC 4,600 2030-02-07	USD	31.776,48	534,28	28.733,76	-3.042,72	US713448GB82
PFIZER INVESTMENT EN 4,450 2028-05-19	USD	64.815,30	749,11	61.696,90	-3.118,40	US716973AC67
PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	66.872,50	4.799,72	59.368,85	-7.503,65	US693475AX33
PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15	USD	32.769,72	3.254,30	30.747,12	-2.022,60	US693506BU04
PROLOGIS LP 4,750 2031-01-15	USD	66.445,16	1.975,97	65.340,78	-1.104,38	US74340XCQ25
QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	38.645,45	980,64	36.442,99	-2.202,46	US747525AU71
ROYAL BANK OF CANADA 3,995 2028-11-03	USD	28.575,23	180,83	28.124,63	-450,60	US78017DAN84
ROYAL BANK OF CANADA 4,950 2029-02-01	USD	102.757,38	2.228,18	97.633,02	-5.124,36	US78016HZV58
ROYAL BANK OF CANADA 4,970 2031-05-02	USD	67.581,30	509,06	63.641,70	-3.939,60	US78017DAH17
RTX CORP 3,500 2027-03-15	USD	89.597,45	2.289,16	81.647,50	-7.949,95	US75513ECH27
SANTANDER HOLDINGS U 2,490 2028-01-06	USD	101.321,33	5.871,45	97.529,47	-3.791,86	US80282KBC99
SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	66.882,95	3.059,36	59.145,63	-7.737,32	US822582BT82
SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15	USD	26.124,21	1.453,83	24.485,97	-1.638,24	US828807CW58
SOCIETE GENERALE SA 5,519 2028-01-19	USD	193.217,36	4.150,65	172.555,79	-20.661,57	US83368RBV33
SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	39.102,00	165,15	36.896,16	-2.205,84	US842400HQ95
SOUTHERN CO GAS CAPI 4,050 2028-09-15	USD	4.270,85	51,56	4.264,65	-6,20	US8426EPAJ78
SOUTHERN CO/THE 3,250 2026-07-01	USD	38.820,33	2.403,92	36.427,31	-2.393,02	US842587CV72
STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	44.005,65	-412,33	41.881,04	-2.124,61	US855244AK58
STARBUCKS CORP 4,800 2030-05-15	USD	39.089,59	243,77	38.264,91	-824,68	US855244BL23
STATE STREET CORP 4,729 2030-02-28	USD	70.569,72	963,81	63.666,03	-6.903,69	US857477CW15

BBVA Destino Ahorro, 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
STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	64.799,35	1.243,44	60.953,66	-3.845,69	US857477CD34
SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	62.692,00	958,02	58.458,34	-4.233,66	US871829BC08
T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	91.041,82	8.587,22	82.758,04	-8.283,78	US87264ABZ75
TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	7.877,23	217,81	7.487,74	-389,49	US89115A2C54
TORONTO-DOMINION BAN 4,861 2028-01-31	USD	42.479,05	744,71	38.119,03	-4.360,02	US89115A3E02
TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17	USD	134.346,08	2.606,16	126.678,43	-7.667,65	US89115A2U52
TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	69.719,30	1.924,82	65.171,58	-4.547,72	US89236TKQ75
TOYOTA MOTOR CREDIT 4,800 2030-05-15	USD	133.921,00	808,99	131.151,82	-2.769,18	US89236TNJ06
TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	12.375,69	-483,64	11.697,93	-677,76	US902494BJ16
UBER TECHNOLOGIES IN 4,150 2031-01-15	USD	18.726,33	236,35	18.658,59	-67,74	US90353TAT79
UBS GROUP AG 6,327 2027-12-22	USD	265.872,87	-2.491,14	247.220,26	-18.652,61	US225401BC11
UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	66.840,40	4.305,83	61.530,15	-5.310,25	US907818FJ28
UNITEDHEALTH GROUP I 2,950 2027-10-15	USD	97.205,83	3.637,55	91.819,98	-5.385,85	US91324PDE97
US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	90.247,06	2.654,41	82.312,26	-7.934,80	US91159HHR49
VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	90.314,95	4.908,90	82.183,15	-8.131,80	US92826CAL63
VMWARE LLC 1,400 2026-08-15	USD	37.701,77	1.890,93	35.201,17	-2.500,60	US928563AJ42
VOLKSWAGEN GROUP OF 4,350 2027-06-08	USD	179.400,99	2.828,98	168.283,45	-11.117,54	US928668BS02
WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	139.899,62	5.594,43	130.231,36	-9.668,26	US931142ER00
WALMART INC 4,350 2030-04-28	USD	9.713,19	61,44	9.536,29	-176,90	US931142FN86
WALT DISNEY CO/THE 2,200 2028-01-13	USD	82.053,54	3.730,15	76.453,56	-5.599,98	US254687FW18
WELLS FARGO & CO 3,526 2028-03-24	USD	69.339,73	1.078,08	66.416,52	-2.923,21	US95000U2V48
WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03	USD	32.337,30	1.165,94	30.445,40	-1.891,90	US94974BFY11
WELLS FARGO & CO 4,970 2029-04-23	USD	48.752,64	411,36	47.776,71	-975,93	US95000U3T82
WISCONSIN ELECTRIC P 4,150 2030-10-15	USD	20.480,55	229,03	20.421,58	-58,97	US976656CU00
BANCO SANTANDER SA 5,588 2028-08-08	USD	185.487,73	3.337,25	177.082,69	-8.405,04	US05964HAU95
BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	192.303,62	-14.626,49	189.339,69	-2.963,93	US06738EAN58
COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	90.086,04	3.356,82	82.566,01	-7.520,03	US2027A0JT79
DEUTSCHE TELEKOM INT 8,750 2030-06-15	USD	56.484,91	-1.300,63	53.220,47	-3.264,44	US25156PAC77
JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	64.839,26	1.612,02	61.769,57	-3.069,69	US24422EWK18
JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20	USD	69.024,41	1.513,05	64.969,63	-4.054,78	US24422EWR60
MITSUBISHI UFJ FINAN 3,741 2029-03-07	USD	109.211,09	2.053,13	99.641,90	-9.569,19	US606822BH67
PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30	USD	38.327,45	299,12	35.934,24	-2.393,21	US69371RS496
PACCAR FINANCIAL COR 4,550 2028-03-03	USD	42.274,95	487,49	38.165,92	-4.109,03	US69371RT635
SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	60.943,10	-2.005,37	58.004,77	-2.938,33	US86562MAC47



CLASE 8.ª



OP6263665

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	257.739,27	17.901,77	224.649,78	-33.089,49	US949746RW34
WESTPAC BANKING CORP 1,953 2028-11-20	USD	68.840,55	2.578,80	65.446,03	-3.394,52	US961214EW94
WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	61.194,77	-950,28	58.008,09	-3.186,68	US961214CX95
TOTALES Renta fija privada cotizada		13.496.729,51	363.949,64	12.676.751,09	-819.978,42	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI CORE EURO GOV	EUR	4.848.914,78	-	4.726.125,40	-122.789,38	LU1437018598
AMUNDI FLOATING RATE	EUR	14.861.585,66	-	16.303.507,44	1.441.921,78	LU1681041114
ISHARES EUR INFLATIO	EUR	9.562.917,42	-	9.708.990,56	146.073,14	IE00B0M62X26
ISHARES GLOBAL HIGH	USD	2.183.879,78	-	2.198.768,52	14.888,74	IE00B74DQ490
ISHARES JP MORGAN AD	USD	2.071.412,78	-	2.168.379,86	96.967,08	IE00BF553838
XTRACKERS MSCI WORLD	USD	1.717.977,93	-	2.470.988,20	753.010,27	IE00BM67HM91
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	2.950.114,97	-	2.876.545,16	-73.569,81	IE00BJVNJ924
AMUNDI CORE MSCI EME	EUR	1.222.047,96	-	1.432.412,85	210.364,89	LU2244411265
AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.964.011,62	-	3.378.080,00	1.414.068,38	LU2090064218
BETAMINER BEHEGDED	EUR	5.965.326,77	-	5.064.927,50	-900.399,27	LU2053007915
BETAMINER I	EUR	6.344.914,55	-	5.491.021,80	-853.892,75	LU1650062323
BETAMINER II	USD	619.433,33	-	632.599,75	13.166,42	LU1812867411
DWS FLOATING RATE NO	EUR	9.498.508,68	-	10.583.120,14	1.084.611,46	LU1534073041
INSTITUTIONAL CASH S	EUR	15.384.900,00	-	15.417.080,00	32.180,00	IE00BMYPM319
JANUS HENDERSON HORI	EUR	924.287,86	-	789.813,75	-134.474,11	LU0973119604
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	2.480.990,51	-	2.884.068,90	403.078,39	LU2367663650
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		82.601.224,60	-	86.126.429,83	3.525.205,23	
TOTAL Cartera Exterior		110.381.815,71	502.172,14	113.050.502,92	2.668.687,21	

OP6263666

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP6263667

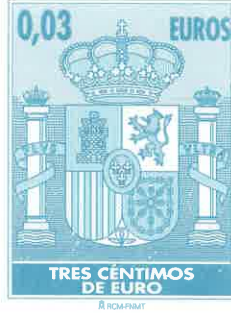
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BBG Commodity 100	USD	705.329,22	710.315,48	18/03/2026
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	1.346.842,05	1.341.250,40	20/03/2026
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	889.937,70	889.505,00	31/03/2026
BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	934.604,32	931.342,53	31/03/2026
EUR-USD X-RATE 125000	USD	18.437.999,39	18.568.963,68	16/03/2026
MSCI EM 50	USD	531.783,15	541.169,45	20/03/2026
RUSSELL 2000 INDEX 5	USD	712.661,39	691.745,66	20/03/2026
S&P 500 INDEX 50	USD	6.453.825,56	6.460.112,90	20/03/2026
STXE 600 (EUR) Pr 50	EUR	8.591.782,50	8.746.500,00	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		38.604.765,28	38.880.905,10	
Emisión de opciones "put"				
CDI MARKIT CDX.NA.IG 45 BRC 1228 FÍSICA	USD	2.632.868,25	54.080,46	20/12/2028
TOTALES Emisión de opciones "put"		2.632.868,25	54.080,46	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
TIPO DE INTERES FIJO	USD	3.743,00	0,00	30/05/2028
TIPO DE INTERES FIJO	USD	4.479,82	8.877,96	28/02/2029
BARCLAYS BANK IRELAN	EUR	7.900.000,00	0,00	15/05/2027
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		7.908.222,82	8.877,96	
Otros compromisos de compra				
FEDERAL REPUBLIC OF 2026-10-14	EUR	164.461,60	164.461,60	14/10/2026
AMUNDI CORE EURO GOV	EUR	4.726.125,40	4.726.125,40	
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	2.876.545,16	2.876.545,16	
AMUNDI CORE MSCIEME	EUR	1.432.412,85	1.432.412,85	
BETAMINER BEHEDGED	EUR	5.064.927,50	5.064.927,50	
BETAMINER I	EUR	5.491.021,80	5.491.021,80	
BETAMINER II	USD	632.599,75	632.599,75	
INSTITUTIONAL CASH S	EUR	15.417.080,00	15.417.080,00	
JANUS HENDERSON HORI	EUR	789.813,75	789.813,75	
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	2.884.068,90	2.884.068,90	
TOTALES Otros compromisos de compra		39.479.056,71	39.479.056,71	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	4.200.840,00	4.181.760,00	06/03/2026
S&P 500 INDEX 5	USD	704.520,76	704.739,59	20/03/2026

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP6263668

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
TOTALES Futuros vendidos		4.905.360,76	4.886.499,59	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CESTA INFLATION BARCLAYS	USD	3.743,00	0,00	30/05/2028
UBS INFLATION BASKET ER	USD	4.479,81	0,00	28/02/2029
BARCLAYS BANK IRELAN	EUR	7.900.000,00	148.830,07	15/05/2027
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		7.908.222,81	148.830,07	
TOTALES		101.438.496,63	83.458.249,89	

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP6263669

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 0,650 2027-11-30	EUR	13.490.182,24	21.513,75	13.434.968,87	-55.213,37	ES00000128S2
TOTALES Deuda pública		13.490.182,24	21.513,75	13.434.968,87	-55.213,37	
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	21.540.750,58	-	21.540.670,64	-79,94	ES0000012775
TOTALES Adquisición temporal de activos		21.540.750,58	-	21.540.670,64	-79,94	
TOTAL Cartera Interior		35.030.932,82	21.513,75	34.975.639,51	-55.293,31	

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP6263670

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2030-04-15	EUR	6.250.971,28	43.254,10	6.296.600,39	45.629,11	DE0001030559
FEDERAL REPUBLIC OF 2,248 2025-11-19	EUR	588.274,00	-	588.246,00	-28,00	DE000BU0E238
FEDERAL REPUBLIC OF 3,324 2025-01-15	EUR	581.115,54	18.078,76	581.345,24	229,70	DE000BU0E139
FRENCH REPUBLIC 2,956 2025-03-05	EUR	8.735.515,20	21.442,27	8.737.373,73	1.858,53	FR0128690650
TOTALES Deuda pública		16.155.876,02	82.775,13	16.203.565,36	47.689,34	
Renta fija privada cotizada						
3M CO 2,000 2025-02-14	USD	65.240,75	109,15	70.702,63	5.461,88	US88579YBH36
7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	91.082,29	7.857,90	93.254,75	2.172,46	US817826AC47
ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	62.266,99	2.042,27	66.696,65	4.429,66	US00287YBV02
ABBVIE INC 4,250 2028-11-14	USD	68.890,39	628,10	73.014,39	4.124,00	US00287YBF51
ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	50.213,87	590,52	51.456,70	1.242,83	US00724PAC32
AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	65.277,02	3.911,13	67.921,36	2.644,34	US00914AAJ16
ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01	USD	37.570,44	-2.670,45	39.787,52	2.217,08	US02005NBJ81
AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	136.188,27	3.870,89	145.010,71	8.822,44	US023135BX34
AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	125.968,68	3.245,43	131.625,61	5.656,93	US025816CF44
AMERICAN EXPRESS CO 5,532 2030-04-25	USD	69.347,83	578,22	72.839,81	3.491,98	US025816DU02
AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10	USD	138.043,68	5.288,42	144.952,34	6.908,66	US02665WDN83
AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	81.399,43	3.762,15	85.182,90	3.783,47	US03027XBR08
AMGEN INC 5,507 2026-03-02	USD	54.169,97	1.121,02	55.921,30	1.751,33	US031162DN74
APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	182.175,27	3.799,72	191.358,88	9.183,61	US037833CR93
ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	64.866,72	3.441,98	68.680,13	3.813,41	US04636NAA19
AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	91.258,13	3.987,35	92.827,95	1.569,82	US00206RJX17
BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24	USD	279.149,46	15.245,95	299.772,45	20.622,99	US06051GJK67
BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	66.321,16	2.080,00	71.401,64	5.080,48	US06051GKJ75
BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21	USD	103.491,69	3.736,55	109.873,81	6.382,12	US06051GFP90
BANK OF AMERICA CORP 3,974 2030-02-07	USD	117.750,43	1.993,24	118.405,18	654,75	US06051GHQ55
BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	136.811,64	3.462,87	143.783,28	6.971,64	US06368LGV27
BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24	USD	91.687,14	2.760,23	97.388,62	5.701,48	US06406RBJ59
BANK OF NOVA SCOTIA/ 4,500 2025-12-16	USD	33.583,07	710,56	34.915,53	1.332,46	US064159HB54
BANK OF NOVA SCOTIA/ 4,750 2026-02-02	USD	66.462,87	2.072,80	69.876,05	3.413,18	US06417XAN12
BANK OF NOVA SCOTIA/ 5,250 2028-06-12	USD	59.185,36	135,06	62.492,59	3.307,23	US06418GAD97
BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15	USD	179.708,47	2.525,43	189.548,18	9.839,71	US07274NAJ28
BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	38.957,89	1.172,13	40.683,01	1.725,12	US084664CZ24

BBVA Destino Ahorro, 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
BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	104.152,35	3.527,74	108.570,22	4.417,87	US05565EAH80
BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20	USD	167.560,93	7.637,02	178.160,34	10.599,41	US09659W2T04
BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16	USD	64.279,79	2.350,72	67.903,36	3.623,57	US10373QAV23
BRISTOL-MYERS SQUIBB 3,400 2029-07-26	USD	69.573,93	1.320,35	72.629,31	3.055,38	US110122CP17
BROADCOM INC 5,050 2029-07-12	USD	70.607,56	1.657,58	72.734,11	2.126,55	US11135FBX87
CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	64.139,13	1.905,35	68.128,62	3.989,49	US13607HR618
CAPITAL ONE FINANCIÁ 3,750 2027-03-09	USD	89.536,21	2.691,43	91.754,32	2.218,11	US14040HBN44
CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	63.120,26	3.907,83	65.920,47	2.800,21	US141781BN33
CATERPILLAR FINANCIÁ 3,600 2027-08-12	USD	116.416,83	2.573,72	121.015,97	4.599,14	US14913R3A32
CHARLES SCHWAB CORP/ 0,900 2026-03-11	USD	114.763,84	5.139,94	119.032,78	4.268,94	US808513BF16
CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	80.273,82	-1.501,29	84.204,47	3.930,65	US166764BL33
CISCO SYSTEMS INC/DE 4,800 2027-02-26	USD	67.721,33	1.152,77	71.936,65	4.215,32	US17275RBBQ48
CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08	USD	164.934,47	3.770,81	172.383,14	7.448,67	US172967MQ12
CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26	USD	93.721,31	3.820,55	96.412,91	2.691,60	US172967JL61
CITIGROUP INC 3,887 2028-01-10	USD	211.615,89	4.562,84	219.003,57	7.387,68	US172967LD18
COCA-COLA CO/THE 3,375 2027-03-25	USD	62.111,90	-143,94	64.093,06	1.981,16	US191216CR95
COMCAST CORP 2,350 2027-01-15	USD	8.389,80	414,52	8.917,10	527,30	US20030NBW02
COMCAST CORP 4,150 2028-10-15	USD	90.588,07	904,74	95.123,45	4.535,38	US20030NCT63
CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01	USD	30.200,83	-1.077,58	32.816,58	2.615,75	US30161MAS26
CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15	USD	40.662,26	2.745,31	42.066,60	1.404,34	US22822VAS07
CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	91.522,89	2.692,85	93.146,13	1.623,24	US126650CU24
DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15	USD	81.296,93	-5.176,67	84.718,82	3.421,89	US24703TAD81
DEUTSCHE BANK AG/NEW 5,706 2028-02-08	USD	163.001,80	3.600,57	169.973,51	6.971,71	US251526CV96
DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15	USD	24.106,73	-1.444,28	26.585,25	2.478,52	US256746AG33
DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08	USD	40.019,86	175,06	42.714,92	2.695,06	US26441CBW47
DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15	USD	32.802,49	176,19	34.715,11	1.912,62	US26078JAC45
EBAY INC 1,900 2025-03-11	USD	55.182,85	335,08	59.538,28	4.355,43	US278642AV58
ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13	USD	90.117,59	2.007,75	92.329,42	2.211,83	US268317AS33
ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15	USD	41.763,95	-149,20	45.034,81	3.270,86	US036752AJ29
ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15	USD	31.510,58	-91,38	34.256,21	2.745,63	US29250NAY13
ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	181.349,77	2.529,50	189.226,79	7.877,02	US29278GAW87
ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15	USD	32.923,63	1.551,47	35.046,32	2.122,69	US29278NAP87
ENERGY CORP 0,900 2025-09-15	USD	38.646,83	1.807,68	40.575,29	1.928,46	US29364GAM50
EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	26.045,22	1.091,67	27.927,35	1.882,13	US29444UBD72



OP6263671

CLASE 8.^a

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP6263672

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	91.081,58	5.143,21	93.099,92	2.018,34	US29446MAJ18
EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	32.286,05	1.364,84	34.193,76	1.907,71	US30040WAQ15
EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	63.887,72	1.341,55	67.305,66	3.417,94	US30231GBJ04
FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	90.782,39	7.337,81	93.062,46	2.280,07	US31620MBR60
FLORIDA POWER & LIGHT 2,850 2025-04-01	USD	66.597,07	3.053,98	66.672,55	75,48	US341081FZ53
FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08	USD	137.147,02	1.583,35	143.264,17	6.117,15	US345370CR99
GENERAL MILLS INC 5,500 2028-10-17	USD	29.093,31	251,56	30.598,52	1.505,21	US370334CW20
GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	191.086,02	12.702,65	199.629,44	8.543,42	US37045XDR44
GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	90.727,65	-2.273,31	96.993,38	6.265,73	US375558BF95
GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15	USD	202.708,05	4.007,37	212.346,76	9.638,71	US38141GZR81
GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21	USD	39.097,12	1.019,15	41.610,58	2.513,46	US38141GVR28
GOLDMAN SACHS GROUP 5,727 2030-04-25	USD	103.662,28	860,56	108.619,57	4.957,29	US38141GA872
HCA INC 3,125 2027-03-15	USD	68.386,99	1.812,59	71.382,23	2.995,24	US404119CH01
HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01	USD	67.132,27	3.716,28	70.109,55	2.977,28	US42824CBK45
HOME DEPOT INC/THE 2,800 2027-09-14	USD	39.965,30	1.665,37	41.227,91	1.262,61	US437076BT82
HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01	USD	135.240,27	1.639,90	146.159,06	10.918,79	US438516CB04
HSBC HOLDINGS PLC 6,161 2029-03-09	USD	244.595,46	3.919,35	252.576,36	7.990,90	US404280DU06
INTEL CORP 2,450 2029-11-15	USD	71.431,20	593,24	73.381,19	1.949,99	US458140BH27
INTEL CORP 4,875 2028-02-10	USD	67.894,47	1.334,62	71.020,88	3.126,41	US458140CE86
JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	117.054,12	2.176,33	124.189,73	7.135,61	US46625HJZ47
JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	185.511,26	2.784,52	197.142,19	11.630,93	US46647PDA12
JPMORGAN CHASE & CO 4,565 2030-06-14	USD	256.658,06	651,03	259.893,59	3.235,53	US46647PDF09
LLOYDS BANKING GROUP 5,462 2028-01-05	USD	194.324,93	5.146,22	194.688,16	363,23	US53944YAZ60
LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15	USD	30.877,43	-1.642,81	33.709,84	2.832,41	US548661DT10
MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12	USD	64.616,74	3.743,41	70.241,85	5.625,11	US55608JAR95
MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01	USD	30.570,83	-1.924,36	33.049,31	2.478,48	US56585ABH41
MARS INC 2,700 2025-04-01	USD	38.346,28	-596,47	41.233,53	2.887,25	US571676AA35
MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26	USD	73.103,59	-2.203,31	78.339,02	5.235,43	US58013MEU45
METLIFE INC 3,000 2025-03-01	USD	63.088,06	-840,26	66.998,97	3.910,91	US59156RBM97
MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	138.625,78	416,14	143.392,37	4.766,59	US594918BR43
MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	329.384,22	17.243,44	351.221,61	21.837,39	US61772BAB99
MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	64.839,20	1.770,31	69.143,96	4.304,76	US6174467Y92
MORGAN STANLEY 5,164 2029-04-20	USD	68.997,32	738,86	72.585,78	3.588,46	US61747YFD22
MPLX LP 1,750 2026-03-01	USD	91.026,50	6.754,48	93.682,95	2.656,45	US55336VBR06

BBVA Destino Ahorro, 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
NATIONAL RURAL UTILI 4,450 2026-03-13	USD	29.276,60	782,54	30.476,83	1.200,23	US63743HFH03
NETFLIX INC 5,875 2028-11-15	USD	67.583,49	91,43	71.430,50	3.847,01	US64110LAT35
NISOURCE INC 0,950 2025-08-15	USD	37.954,76	1.739,19	39.879,62	1.924,86	US65473PAK12
NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	64.139,97	2.751,19	67.572,39	3.432,42	US66989HAQ11
NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	89.540,99	1.578,93	91.163,80	1.622,81	US67066GAE44
ORACLE CORP 2,500 2025-04-01	USD	155.980,57	383,14	168.621,72	12.641,15	US68389XBT19
ORACLE CORP 6,150 2029-11-09	USD	69.000,37	315,99	72.155,97	3.155,60	US68389XCH61
PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	38.975,23	2.368,35	41.652,72	2.677,49	US694308JP35
PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15	USD	46.178,32	-1.418,93	49.382,59	3.204,27	US709599BJ27
PEPSICO INC 2,250 2025-03-19	USD	59.927,30	-737,58	63.619,19	3.691,89	US713448EQ79
PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	62.907,54	2.580,33	63.128,05	220,51	US713448DN57
PFIZER INVESTMENT EN 4,450 2028-05-19	USD	64.815,30	535,16	68.700,59	3.885,29	US716973AC67
PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	66.872,50	3.839,28	67.170,18	297,68	US693475AX33
PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15	USD	32.769,72	2.155,85	34.984,98	2.215,26	US693506BU04
QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	38.645,45	741,95	40.750,25	2.104,80	US747525AU71
ROYAL BANK OF CANADA 4,950 2029-02-01	USD	102.757,38	2.340,11	107.988,23	5.230,85	US78016HZV58
RTX CORP 3,500 2027-03-15	USD	89.597,45	2.037,43	91.172,95	1.575,50	US75513ECH27
SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01	USD	9.697,47	-376,76	10.216,82	519,35	US785592AM87
SANTANDER HOLDINGS U 2,490 2028-01-06	USD	101.321,33	3.913,22	109.222,58	7.901,25	US80282KBC99
SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	66.882,95	2.366,68	66.864,32	-18,63	US822582BT82
SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15	USD	26.124,21	1.187,48	27.842,38	1.718,17	US828807CW58
SOCIETE GENERALE SA 5,519 2028-01-19	USD	193.217,36	4.795,84	193.587,52	370,16	US83368RBV33
SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	39.102,00	177,27	41.511,98	2.409,98	US842400HQ95
SOUTHERN CO/THE 3,250 2026-07-01	USD	38.820,33	1.857,66	41.425,48	2.605,15	US842587CV72
STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	44.005,65	-440,77	46.406,88	2.401,23	US855244AK58
STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	64.799,35	1.446,06	69.289,35	4.490,00	US857477CD34
SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23	USD	36.709,93	-546,34	38.794,07	2.084,14	US87165BAG86
SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	62.692,00	977,58	65.295,01	2.603,01	US871829BC08
T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15	USD	91.041,82	6.784,22	93.471,58	2.429,76	US87264ABZ75
TARGET CORP 2,250 2025-04-15	USD	36.831,34	-430,04	39.932,75	3.101,41	US87612EBL92
TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12	USD	92.240,81	2.028,11	98.827,27	6.586,46	US89114QCH92
TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	7.877,23	151,29	8.423,19	545,96	US89115A2C54
TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17	USD	134.346,08	3.290,72	140.568,87	6.222,79	US89115A2U52
TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01	USD	127.320,12	-3.686,31	137.402,81	10.082,69	US89236TGX72



CLASE 8.^a



OP6263673



CLASE 8.^a



OP6263674

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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

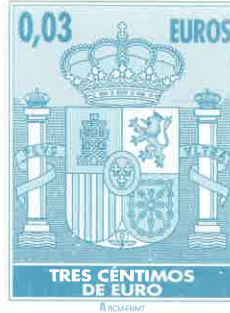
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	69.719,30	1.833,81	72.984,60	3.265,30	US89236TKQ75
TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15	USD	37.097,38	-1.292,90	38.805,57	1.708,19	US89352HAT68
TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01	USD	132.761,91	-7.348,30	143.979,40	11.217,49	US867914BS12
TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	12.375,69	-369,87	12.995,55	619,86	US902494BJ16
UBS GROUP AG 6,327 2027-12-22	USD	265.872,87	-1.084,69	279.778,15	13.905,28	US225401BC11
UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30	USD	115.473,35	-6.948,46	129.198,98	13.725,63	US904764AS64
UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	66.840,40	3.160,77	69.314,06	2.473,66	US907818FJ28
UNITED PARCEL SERVIC 3,900 2025-04-01	USD	58.466,74	-2.451,54	62.793,68	4.326,94	US911312BX35
UNITEDHEALTH GROUP I 2,950 2027-10-15	USD	97.205,83	2.788,43	102.210,25	5.004,42	US91324PDE97
US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	90.247,06	2.181,18	91.682,38	1.435,32	US91159HHR49
VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	90.314,95	3.902,10	91.321,11	1.006,16	US928226CAL63
VMWARE LLC 1,400 2026-08-15	USD	37.701,77	1.497,55	38.978,75	1.276,98	US928563AJ42
VOLKSWAGEN GROUP OF 4,350 2027-06-08	USD	179.400,99	1.812,37	187.860,83	8.459,84	US928668BS02
WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	139.899,62	4.334,63	144.216,50	4.316,88	US931142ER00
WALT DISNEY CO/THE 2,200 2028-01-13	USD	82.053,54	2.489,12	84.972,80	2.919,26	US254687FW18
WARNERMEDIA HOLDINGS 6,412 2026-03-15	USD	38.339,92	701,43	40.663,77	2.323,85	US55903VBG77
WELLS FARGO & CO 3,526 2028-03-24	USD	69.339,73	822,36	73.879,57	4.539,84	US95000U2V48
WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03	USD	32.337,30	802,31	34.668,02	2.330,72	US94974BFY11
BANCO SANTANDER SA 5,588 2028-08-08	USD	185.487,73	4.091,09	195.823,24	10.335,51	US05964HAU95
BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	192.303,62	-11.501,00	208.687,71	16.384,09	US06738EAN58
COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	90.086,04	2.843,28	92.020,15	1.934,11	US2027A0JT79
DEUTSCHE TELEKOM INT 8,750 2030-06-15	USD	56.484,91	-36,97	58.533,25	2.048,34	US25156PAC77
JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	64.839,26	1.417,66	69.238,08	4.398,82	US24422EWK18
JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20	USD	69.024,41	1.604,04	72.704,74	3.680,33	US24422EWR60
MITSUBISHI UFJ FINAN 3,741 2029-03-07	USD	109.211,09	1.404,26	109.892,77	681,68	US606822BH67
PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30	USD	38.327,45	388,23	40.604,18	2.276,73	US69371RS496
SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	60.943,10	-1.648,64	64.497,42	3.554,32	US86562MAC47
WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	257.739,27	13.822,12	255.999,84	-1.739,43	US949746RW34
WESTPAC BANKING CORP 1,953 2028-11-20	USD	68.840,55	1.017,58	72.231,94	3.391,39	US961214EW94
WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	61.194,77	-917,23	64.451,34	3.256,57	US961214CX95
TOTALES Renta fija privada cotizada		14.001.440,55	284.111,91	14.664.658,07	663.217,52	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	4.848.914,78	-	4.726.132,62	-122.782,16	LU1437018598
AMUNDI FLOATING RATE	EUR	16.424.964,92	-	17.522.531,37	1.097.566,45	LU1681041114

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP6263675

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES EUR INFLATIO	EUR	10.538.054,25	-	10.613.054,91	75.000,66	IE00B0M62X26
ISHARES GLOBAL HIGH	USD	2.091.585,64	-	2.131.644,63	40.058,99	IE00B74DQ490
ISHARES JP MORGAN ES	USD	2.906.822,78	-	3.178.674,69	272.051,91	IE00BF553838
XTRACKERS MSCI WORLD	USD	1.679.571,93	-	2.470.160,86	790.588,93	IE00BM67HM91
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	2.950.114,97	-	2.934.777,18	-15.337,79	IE00BJVNJ924
AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	1.683.970,40	-	1.672.876,80	-11.093,60	LU2244411265
AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.964.011,62	-	2.974.281,60	1.010.269,98	LU2090064218
BETAMINER BEHEGDED	EUR	6.650.197,90	-	5.704.246,00	-945.951,90	LU2053007915
BETAMINER I	EUR	7.216.964,42	-	6.205.392,00	-1.011.572,42	LU1650062323
DWS FLOATING RATE NO	EUR	10.172.937,32	-	11.015.990,58	843.053,26	LU1534073041
JANUS HENDERSON HORI	EUR	1.363.683,24	-	1.102.900,50	-260.782,74	LU0973119604
LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	2.480.990,51	-	2.610.506,21	129.515,70	LU2367663650
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		72.972.584,68	-	74.863.169,95	1.890.585,27	
TOTAL Cartera Exterior		103.129.901,25	366.887,04	105.731.393,38	2.601.492,13	

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP6263676

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BBG Commodity 100	USD	1.027.392,27	1.030.738,31	19/03/2025
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	1.277.505,14	1.261.113,26	20/03/2025
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	794.567,79	794.779,19	31/03/2025
BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	1.344.606,15	1.335.486,03	31/03/2025
EUR-USD X-RATE 125000	USD	17.369.598,20	17.066.534,60	17/03/2025
MSCI EM 50	USD	376.652,49	363.190,95	21/03/2025
S&P 500 INDEX 50	USD	8.251.763,19	8.030.585,62	21/03/2025
STXE 600 (EUR) Pr 50	EUR	9.681.308,25	9.427.575,00	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		40.123.393,48	39.310.002,96	
Emisión de opciones "put"				
CDI MARKET CDX.NA.IG 43 BRC 1227 FÍSICA	USD	3.469.269,42	71.236,14	20/12/2027
TOTALES Emisión de opciones "put"		3.469.269,42	71.236,14	
TOTALES Futuros vendidos				
TIPO DE INTERES FIJO	USD	4.245,15	0,00	30/05/2028
TIPO DE INTERES FIJO	USD	5.080,81	0,00	28/02/2029
BARCLAYS BANK IRELAN	EUR	7.900.000,00	0,00	15/05/2027
TOTALES		7.909.325,96	0,00	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	7.284.315,03	7.189.460,00	06/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		7.284.315,03	7.189.460,00	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CESTA INFLATION BARCLAYS	USD	4.245,15	0,00	30/05/2028
UBS INFLATION BASKET ER	USD	5.080,82	0,00	28/02/2029
BARCLAYS BANK IRELAN	EUR	7.900.000,00	128.140,77	15/05/2027
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		7.909.325,97	128.140,77	
TOTALES		66.695.629,86	46.698.839,87	



CLASE 8.^a



OP6263677

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. Mantenemos nuestra exposición estratégica a deuda soberana en la eurozona y Estados Unidos. Asimismo, seguimos posicionados en deuda de gobiernos de mercados emergentes, debido al atractivo de su rentabilidad ajustada por riesgo. En renta variable, mantenemos el sesgo geográfico favorable a Europa y frente a 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.

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



CLASE 8.ª



OP6263678

BBVA Destino Ahorro, F.I.

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

Perspectivas de 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. De acuerdo con el proceso inversor del fondo, seguiremos manteniendo una cartera diversificada, donde la cartera estratégica del fondo se conjuga con posiciones tácticas, que nos ayudan a tener mayor capacidad de adaptación y dinamismo frente a la volatilidad del mercado.

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

El modelo de incentiación 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.



CLASE 8.ª
INVERSIONES



OP6263679

BBVA Destino Ahorro, 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
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP6263680

BBVA Destino Ahorro, 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

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

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.