

MEÑALER, SIL, SA

Nº Registro CNMV: 31

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositorio:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** Deloitte, S. L.**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositorio: A-**Grupo Depositorio:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónicobbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 11/11/2022

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

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras tradicionales del artículo 48. c) y d) del Reglamento del IIC que sean activo apto, armonizadas o no y, hasta el 10% de su patrimonio en IICIL, IICIIICIL, entidades de capital riesgo que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La SIL podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición invertida en renta fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o renta variable. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), rating de emisión/emisor (por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, sectores económicos o divisas. Los emisores y mercados serán tanto de países OCDE como emergentes, sin limitación.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación	EUR
-------------------------------	------------

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	517.895,00
Nº de accionistas	28
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	36.003	
Diciembre 2025	35.623	68,6646
Diciembre 2024	32.655	59,1312
Diciembre 2023	27.846	50,1453

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2026-06-30	69,5179	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio mensual (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	Año t-5
	1,24	16,12	17,92	16,02	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

El ultimo VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

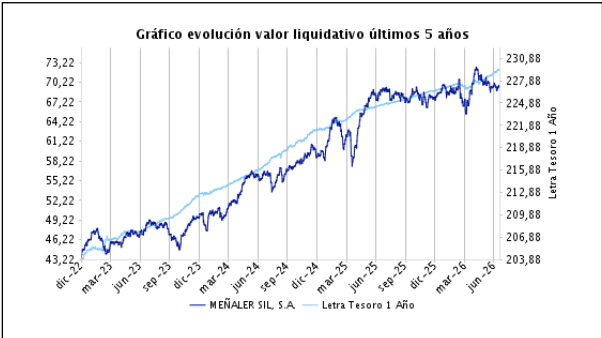
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,34	0,35	0,31	

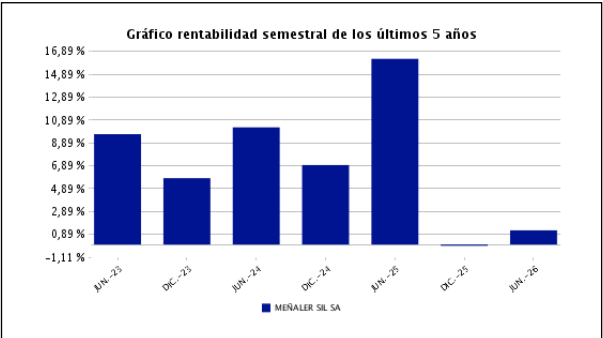
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 11/11/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.669	99,07	35.419	99,43
* Cartera interior	19.636	54,54	20.721	58,17
* Cartera exterior	16.033	44,53	14.698	41,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	178	0,49	155	0,44
(+/-) RESTO	155	0,43	49	0,14
TOTAL PATRIMONIO	36.003	100,00 %	35.623	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.623	35.837	35.623	
± Compra/venta de acciones (neto)	-0,17	-0,49	-0,17	64,31
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,75	0,46	1,75	289,59
(+) Rendimientos de gestión	1,47	0,17	1,47	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,28	0,29	0,28	-1,17
- Comisión de sociedad gestora	0,08	0,08	0,08	-0,47
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.002	35.623	36.002	

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

3. Inversiones financieras

Renta variable 99,50% Liquidez 0,5%

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha	X	
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)	X	
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.El primer semestre de 2026 ha estado marcado por una elevada volatilidad, provocada por el estallido del conflicto en Oriente Medio. En este contexto, el fuerte repunte del precio del petróleo durante el primer trimestre (67%) reavivó los temores a un escenario de mayor inflación y menor crecimiento económico. Sin embargo, estas preocupaciones se moderaron tras el preacuerdo alcanzado entre EE.UU. e Irán en junio y la posterior corrección del Brent hasta niveles previos al conflicto. Por su parte, la actividad económica estadounidense siguió mostrando signos de resiliencia, apoyada en la inversión y en un mercado laboral sólido, pese al menor dinamismo del consumo privado. Respecto a la renta variable, el año comenzó con subidas moderadas, impulsadas por unos datos macroeconómicos sólidos y el buen comportamiento del sector tecnológico. Sin embargo, en el mes de marzo el panorama geopolítico se recrudeció, hasta provocar una interrupción del 95% del tráfico comercial en el estrecho de Ormuz y un fuerte repunte en los precios energéticos. A lo largo de la segunda mitad del semestre, las bolsas estuvieron lastradas por la incertidumbre en torno al desenlace del conflicto y su posible impacto en la economía global. Las negociaciones entre EE.UU. e Irán para alcanzar una tregua se desarrollaron de forma intermitente hasta llegar, en la segunda quincena de junio, a un principio de acuerdo entre ambas partes. Así pues, la reapertura progresiva del estrecho devolvió los precios de la energía a niveles previos al conflicto. En paralelo, el impacto positivo de la IA se reflejó en unas fuertes revisiones al alza de los beneficios esperados de las compañías tecnológicas. En este entorno, y pese a la alta incertidumbre durante el semestre, el índice mundial MSCI ACWI cerró con un aumento del 10,4% en dólares, principalmente impulsado por el fuerte repunte del 9,4% en abril tras los primeros avances diplomáticos. Por geografías, los mercados desarrollados subieron un 9,6% y los emergentes un 25,6%, destacando especialmente la subida del índice de Corea un 101,1% y del de Taiwán un 59,3%. En cuanto a sectores de EE.UU., además del tecnológico, destacaron materiales y energía, los tres con un crecimiento de beneficios esperados superior al 50% en el año.En renta fija, en EE.UU., las rentabilidades de los tipos a 2 y 5 años aumentaron con fuerza, hasta niveles de 4,2% en ambos casos, con subidas acumuladas de 70pb y 50pb, respectivamente. La rentabilidad a 10 años repuntó en menor medida hasta el 4,5% (+30pb), en un entorno marcado por la resistencia de la actividad, la persistencia de la inflación y el ajuste al alza de las expectativas de tipos de la Fed. Este movimiento se debió especialmente al aumento del tipo real, que repuntó 32pb hasta el 2,2%, mientras que las expectativas de inflación se mantuvieron prácticamente estables en el 2,2% (-1pb), tras haber subido durante la fase más intensa del shock energético y retrocedido posteriormente con la moderación del petróleo. En Europa, aunque la rentabilidad del bono alemán a 2 años también aumentó hasta el 2,5% (+41pb) y la del bono a 5 años subió hasta el 2,6% (+15pb), las rentabilidades soberanas de más largo plazo mostraron un comportamiento más contenido, en línea con unas señales de actividad más débiles. Así, el tipo a 10 años alemán cerró prácticamente estable en el 2,9%.b) Decisiones generales de inversión adoptadas.Respecto al fondo, iniciamos la primera parte del año 2026 con una visión positiva en renta variable hacia mercados desarrollados principalmente con exposición a EEUU y España. Estas posiciones se han mantenido aun con el aumento de la volatilidad derivado del inicio del conflicto de Oriente medio. Se he reducido ligeramente la exposición a renta desarrollada española favoreciendo el peso en a la renta variable americana. A nivel global se mantiene el prácticamente sin cambios. En cuanto a exposición al activo nos hemos mantenido con niveles cercanos al 98% finalizando el semestre con niveles cercanos al 99%.Sin exposición a renta fija ni a inversión alternativa. En divisa, tampoco tienen coberturas.c) Índice de referencia.No aplicad) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IICel patrimonio de la sociedad ha aumentado un 1,07% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,18% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,15% de gastos directos y 0,03% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 1,24%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 1,14%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%.e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestoraN/A.2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: El posicionamiento en Renta variable ha disminuido un 0,06%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 14,45%.Durante el primer semestre del 2026, una gran parte de la rentabilidad obtenida procede del bloque de renta variable España, por la selección de valores. Compañías como Elecnor le han ayudado a esta rentabilidad positiva.En cuanto a los movimientos de la cartera, se ha desinvertido en Mapfre y se han incorporado posiciones en compañías como Verisure y Brookfield.b) Operativa de préstamo de valoresNo se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.No aplicad) Otra información sobre inversiones.Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.No aplica4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDADLa volatilidad de la Sociedad ha sido del 11,71% .5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.No aplica6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.No aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.No aplica9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No hay compartimentos de propósito especial10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.El

comienzo del primer semestre 2026 ha venido marcado por el conflicto bélico que hizo aumentar las volatilidades de los diferentes activos. Pensamos que de cara a la segunda parte de 2026 va haber continuación en la mejoría de los datos de crecimiento y menor inflación con el consiguiente impacto positivo en los activos de riesgo. De ahí que continuamos el 2026 con un tono positivo hacia activos de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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