

## BBVA COBERTURA ACTIVA PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 5511

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026

**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

**Auditor:** Ernest & Young, S. L.

**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
**Rating Depositario:** A-

**Grupo Depositario:** 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](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/03/2021

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo global mixto conservador que invierte hasta un 30% en renta variable ligada a megatendencias y el resto en renta fija. Incorpora coberturas frente a riesgos extremos y puede alcanzar hasta un 100% de exposición a divisa.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2026 | 2025 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,81           | 1,81             | 1,81 | 2,18 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|                                                        | Periodo actual | Periodo anterior |
|--------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 1.334.831,86   | 1.582.501,90     |
| Nº de Partícipes                                       | 731            | 818              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 30 EUR         |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 13.353                                   | 10,0034                                 |
| 2025                | 15.668                                   | 9,9010                                  |
| 2024                | 18.879                                   | 9,5426                                  |
| 2023                | 22.967                                   | 9,2094                                  |

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     | 0,46                    | 0,00         | 0,46  | 0,46         | 0,00         | 0,46  | 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 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 1,03           | 3,10            | -2,00  | 0,38   | 1,25   | 3,76  | 3,62 | 5,38 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,44            | 15-05-2026 | -0,78      | 03-03-2026 | -1,08          | 04-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,80             | 08-04-2026 | 0,80       | 08-04-2026 | 0,99           | 10-04-2025 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 4,18           | 3,91            | 4,31   | 2,96   | 2,39   | 3,61  | 3,31  | 3,74  |         |
| Ibex-35                                  | 1,19           | 1,15            | 1,21   | 0,71   | 0,79   | 1,00  | 13,28 | 13,98 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,04           | 0,05            | 0,03   | 0,01   | 0,01   | 0,02  | 0,63  | 1,06  |         |
| BENCHMARK                                | 3,38           | 3,45            | 3,20   | 2,25   | 1,91   | 3,06  | 2,79  | 3,28  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,22          | -0,22           | -0,39  | -0,22  | -0,14  | -0,22 | -0,24 | -0,20 |         |

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

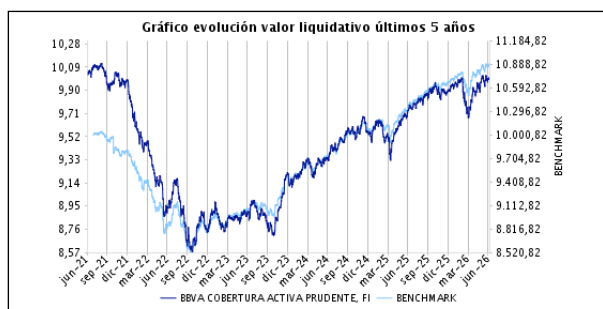
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,63           | 0,32            | 0,31   | 0,33   | 0,33   | 1,29  | 1,28 | 1,29 | 1,02 |

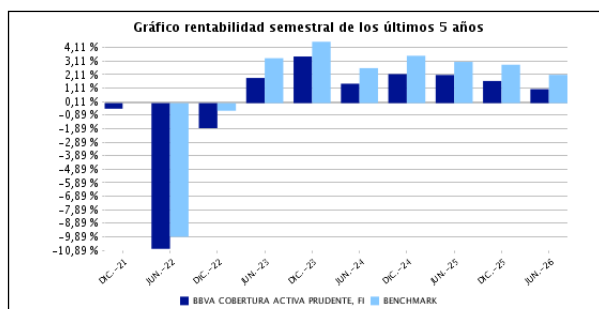
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora                                         | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro                                            | 11.507.698                              | 212.376           | 0,76                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 1.757.391                               | 63.013            | 0,57                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 188.352                                 | 5.402             | 0,88                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 1.399.868                               | 47.730            | 2,42                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 1.359.392                               | 46.107            | 3,45                           |
| Renta Variable Euro                                        | 125.432                                 | 7.400             | 10,56                          |
| Renta Variable Internacional                               | 8.889.389                               | 382.608           | 13,33                          |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial                                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto                                           | 72.210                                  | 4.183             | 1,21                           |
| Global                                                     | 22.384.996                              | 732.077           | 4,77                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 10.693.224                              | 283.540           | 0,73                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 2.998.728                               | 95.824            | 12,18                          |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Total fondos                                               | 61.376.679                              | 1.880.260         | 4,71                           |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 12.843             | 96,18              | 15.064               | 96,15              |
| * Cartera interior          | 581                | 4,35               | 1.052                | 6,71               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 12.261             | 91,82              | 14.012               | 89,43              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 1                  | 0,01               | 1                    | 0,01               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 352                | 2,64               | 382                  | 2,44               |
| (+/-) RESTO                                 | 158                | 1,18               | 222                  | 1,42               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 13.353             | 100,00 %           | 15.668               | 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 periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 15.668                       | 16.646                         | 15.668                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -16,78                       | -7,69                          | -16,78                    | -96,61                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,97                         | 1,68                           | 0,97                      | -48,54                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 1,50                         | 2,25                           | 1,50                      | -40,31                                    |
| + Intereses                                      | 0,13                         | 0,13                           | 0,13                      | -9,98                                     |
| + Dividendos                                     | 0,30                         | 0,30                           | 0,30                      | -10,40                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | 40,61                                     |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,34                        | 0,42                           | -0,34                     | -173,90                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 1,43                         | 1,42                           | 1,43                      | -9,11                                     |
| ± Otros resultados                               | -0,02                        | -0,01                          | -0,02                     | -38,69                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -54,55                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,53                        | -0,57                          | -0,53                     | -15,69                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,46                        | -0,50                          | -0,46                     | 17,04                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | 11,34                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 0,31                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -44,42                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 64,53                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -28,36                                    |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 318,96                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 13.353                       | 15.668                         | 13.353                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

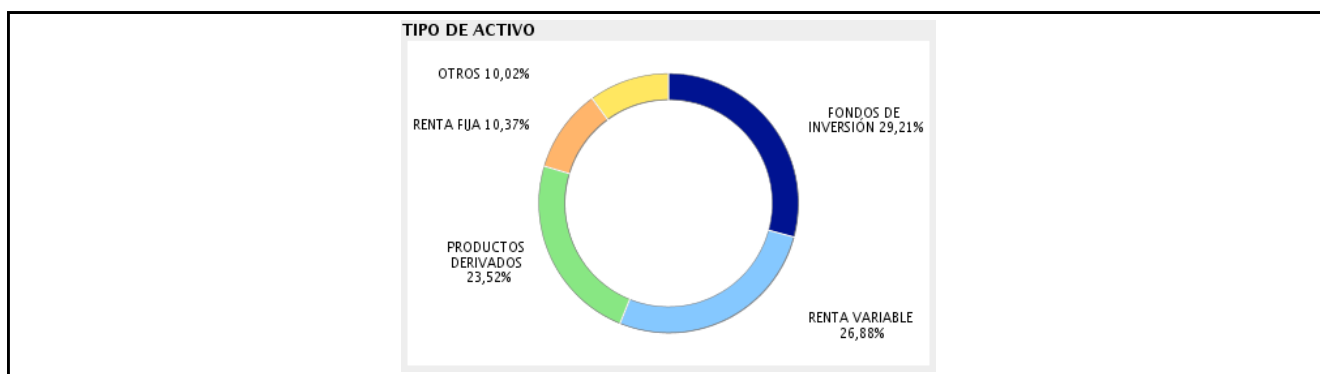
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 581              | 4,35  | 1.052            | 6,71  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 581              | 4,35  | 1.052            | 6,71  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 581              | 4,35  | 1.052            | 6,71  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 687              | 5,14  | 495              | 3,16  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 687              | 5,14  | 495              | 3,16  |
| TOTAL IIC                              | 11.575           | 86,71 | 13.518           | 86,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 12.262           | 91,85 | 14.013           | 89,43 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 12.843           | 96,20 | 15.065           | 96,14 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                      | Instrumento                  | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                              | 0                            |                          |
| Índice de renta variable        | FUTURO MSCI WORLD NR 10      | 969                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                              | 969                          |                          |
| Tipo de cambio/divisa           | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 3.171                        | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |                              | 3171                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                              | 4140                         |                          |

### 4. Hechos relevantes

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

|                                       | SI | NO |
|---------------------------------------|----|----|
| i. Autorización del proceso de fusión |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes            |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                               |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento                                                                                                                                                                                                            |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)                                                                                                                                                                                       | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente                                                                                                                  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                                     |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.                                                                                                                              | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas                                                                                                                                                                                                                    | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 8,95 euros, lo que supone un 0,0001 % del patrimonio de la IIC.

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 del año ha estado condicionado por el fuerte repunte de los precios tras la guerra entre EE.UU. e Irán, que llevó a la mayoría de los bancos centrales a adoptar un tono más restrictivo. El Banco Central Europeo acabó elevando en junio la tasa de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, mientras que la Reserva Federal mantuvo su política monetaria sin cambios, aunque con un sesgo más restrictivo en su última reunión. En renta fija, las rentabilidades han repuntado con fuerza en EE.UU., sobre todo en la parte corta de la curva, mientras que, en la eurozona, la moderación de las expectativas de inflación presionó a la baja las rentabilidades alemanas a finales de junio. Por su parte, los diferenciales

de crédito han mostrado resiliencia, incluso en el segmento de menor calidad. En renta variable, los buenos resultados empresariales y las expectativas de acuerdo favorecieron un avance generalizado de las bolsas, pese a la caída de marzo: a nivel mundial subieron un 10,4%, con Asia destacando por el impulso tecnológico de Corea (101%) y Taiwán (59,3%). En divisas, el euro cayó un 2,8%, hasta 1,142 dólares, influido probablemente por el menor diferencial de tipos frente a EE.UU. Finalmente, en materias primas, el Brent acumula una subida semestral del 22%, aunque cayó un 27% en el segundo trimestre tras la firma del preacuerdo y se sitúa en niveles previos al conflicto (74 dólares/barril). Por el contrario, el oro se hundió un 7,2%, lastrado por la fortaleza del dólar y el repunte de los tipos reales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre de 2026, se han actualizado y evaluado los factores que inciden en la rentabilidad esperada de los activos con una perspectiva a 5 años. Esto se ha traducido en una mejora en el atractivo relativo de la renta variable, equiparándose al nivel de la renta fija soberana. El crédito sigue situándose como la clase de activo con mayor potencial relativo. En crédito, mantenemos la preferencia por Grado de Inversión. Seguimos posicionados en deuda de gobiernos de mercados emergentes debido al atractivo de su rentabilidad ajustada por riesgo. En renta variable, y de acuerdo con la política de inversión del fondo, mantenemos parte de la exposición a bolsa en inversión temática, con una cartera diversificada entre las principales temáticas. Además, de forma estructural mantenemos un peso significativo en un vehículo de cobertura sistemática. En el plano táctico, condicionado por la evolución del ciclo económico y las decisiones de política monetaria, hemos reducido de forma gradual la exposición a renta variable a lo largo del periodo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% MSCI World Net Total Return USD Index + 42% ICE BofA 1-10 Year Euro Large Cap Corporate Index + 12% ICE BofA 1-4 Year US Large Cap Corporate Index + 6% J. P. Morgan EMBI Global Core USD + 25% €STR, tomando dichas referencias a efectos comparativos, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 14,78% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 10,64%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,63% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,53% de gastos directos y 0,09% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,81%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,03%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,71%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,77% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,09%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido una rentabilidad positiva de 1%. Los principales motores de rentabilidad han sido la renta variable, tanto global como temática, y el crédito de alta calidad. En cuanto a las temáticas, todas han tenido un comportamiento positivo, pero destaca la rentabilidad de las cestas relacionadas con Planeta Tierra y Tecnología, en ambos casos superior a la bolsa global. Por el lado contrario, el principal detractor ha sido el fondo de cobertura sistemática.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 61,86%.

d) 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 aplica

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 4,18% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,38%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,22%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

- No aplica
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
- No aplica
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
- No hay compartimentos de propósito especial
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario base en términos macro, no sufre grandes variaciones respecto a finales del año pasado, caracterizado por un crecimiento moderado del PIB, próximo al crecimiento potencial, e inflación algo elevada. De hecho, el principal cambio en estos seis meses es que pronosticamos una inflación más alta para los próximos 5 años, tanto en USA como en la Eurozona. Los tipos nominales por tanto se mantienen más elevados para luchar contra la inflación (por encima del objetivo de los Bancos Centrales), especialmente si los comparamos con la historia reciente. El escenario ponderado se caracteriza, por tanto, por unos tipos oficiales reales más altos, lo que en la práctica supone un cambio significativo respecto a lo observado en la última década, en la que los Bancos Centrales de los países más desarrollados han mantenido los tipos reales muy por debajo de ese nivel.

Se produce un desplazamiento generalizado al alza, en términos absolutos, de las rentabilidades esperadas de los diferentes activos respecto al semestre anterior. Esto se debe, por el lado de la renta variable, a un PIB nominal esperado más alto, que afecta positivamente a las ventas de las compañías cotizadas. Por el lado de los activos de renta fija, en los últimos 6 meses hemos asistido a una subida de los rendimientos de mercado, por tanto, estos activos ofrecen un tipo de interés de salida mayor. En cuanto al cash, también en estos 6 meses, y especialmente en la zona euro, se ha producido un movimiento al alza en las expectativas de tipos a corto. Por su parte, al crédito le beneficia un mayor carry y le perjudica un spread de salida más estrecho. Los linkers se ven beneficiados por el entorno de mayor inflación y por la potencial ocurrencia de escenarios alternativos, especialmente en los tramos de menor duración. Y finalmente, las commodities mejoran también en escenario central.

Desde un punto de vista de potencial de rentabilidad absoluta, las carteras multi-activo en euros para los perfiles más conservadores y con mayor peso de activos de renta fija a corto plazo, ven como el horizonte de inversión a largo plazo recupera algo de atractivo gracias a unos tipos de interés más altos.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                     | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                          |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES00000129Y8 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02     | EUR    | 0                | 0,00  | 1.052            | 6,71  |
| ES0000012G67 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,23 2026-07-01     | EUR    | 581              | 4,35  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                    |        | 581              | 4,35  | 1.052            | 6,71  |
| TOTAL RENTA FIJA                                         |        | 581              | 4,35  | 1.052            | 6,71  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                   |        | 581              | 4,35  | 1.052            | 6,71  |
| IT0005680639 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,083 2026-05-29 | EUR    | 0                | 0,00  | 495              | 3,16  |
| IT0005699340 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,524 2027-03-12 | EUR    | 687              | 5,14  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año              |        | 687              | 5,14  | 495              | 3,16  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                |        | 687              | 5,14  | 495              | 3,16  |
| TOTAL RENTA FIJA                                         |        | 687              | 5,14  | 495              | 3,16  |
| IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER                  | EUR    | 64               | 0,48  | 68               | 0,43  |
| IE00B1XNHC34 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN                  | EUR    | 33               | 0,25  | 46               | 0,29  |
| IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS                 | USD    | 77               | 0,58  | 119              | 0,76  |
| IE00B74DQ490 - ETF ISHARES GLOBAL HIGH                   | USD    | 188              | 1,41  | 224              | 1,43  |
| IE00BCRY5Y77 - ETF ISHARES USD SHORT DU                  | USD    | 1.618            | 12,12 | 1.866            | 11,91 |
| IE00BF11F565 - ETF ISHARES CORE EUR COR                  | EUR    | 1.970            | 14,75 | 2.198            | 14,03 |
| IE00BF553838 - ETF ISHARES JP MORGAN AD                  | USD    | 496              | 3,71  | 528              | 3,37  |
| IE00BYZK4669 - ETF ISHARES AGEING POPUL                  | USD    | 129              | 0,97  | 165              | 1,05  |
| IE00BYZK4776 - ETF ISHARES HEALTHCARE I                  | USD    | 93               | 0,70  | 119              | 0,76  |
| IE00BYZK4883 - ETF ISHARES DIGITALISATI                  | USD    | 92               | 0,69  | 105              | 0,67  |
| IE00BZ1HLV20 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU                | USD    | 133              | 1,00  | 181              | 1,16  |
| LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER                      | EUR    | 73               | 0,55  | 72               | 0,46  |
| LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR                  | EUR    | 1.806            | 13,53 | 2.159            | 13,78 |
| LU0786609700 - FONDO GOLDMAN SACHS GLOBAL                | USD    | 148              | 1,11  | 188              | 1,20  |
| LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - RO                | EUR    | 80               | 0,60  | 102              | 0,65  |
| LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F                | EUR    | 1.914            | 14,33 | 2.321            | 14,81 |
| LU2053007915 - FONDO BYDESIGN - BEHEDGED                 | EUR    | 2.554            | 19,13 | 2.912            | 18,59 |
| LU2058011201 - FONDO DWS INVEST GLOBAL AG                | EUR    | 56               | 0,42  | 65               | 0,41  |
| LU2145464777 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT                | EUR    | 51               | 0,38  | 80               | 0,51  |
| TOTAL IIC                                                |        | 11.575           | 86,71 | 13.518           | 86,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR                   |        | 12.262           | 91,85 | 14.013           | 89,43 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                            |        | 12.843           | 96,20 | 15.065           | 96,14 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### **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)**

A 30 de junio la sociedad ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 581.305,07 euros, lo que supone un 4,35% sobre el patrimonio de la sociedad. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 31,52 euros.