

QUALITY GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1832

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ARGENTARIA, S.A.

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA

Rating Depositario: 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 Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/06/1999

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 de fondos global que invierte principalmente a través de IIC en renta fija, renta variable y depósitos, sin límites por capitalización, duración o calidad crediticia. Puede tener hasta el 100% en activos de baja calidad y exposición a emergentes, materias primas, inflación o volatilidad.

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	0,19	0,00	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	1,45	1,69	1,81

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	13.616,33	12.145,30
Nº de Partícipes	554	537
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.863	650,9120
2025	7.683	632,5678
2024	8.660	613,2753
2023	11.898	606,0112

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	0,62	0,01	0,63	0,62	0,01	0,63	mixta	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	2021
Rentabilidad IIC	2,90	1,13	1,75	1,19	1,12	3,15	1,20	2,83	2,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	18-06-2026	-0,72	03-03-2026	-1,76	09-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,27	01-06-2026	0,50	10-03-2026	1,11	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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,83	2,17	3,37	3,25	2,78	4,62	3,29	2,95	4,25
Ibex-35	1,19	1,15	1,21	0,71	0,79	1,00	13,28	13,98	16,37
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03	0,01	0,01	0,02	0,63	1,06	0,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,14	-0,14	-0,23	-0,24	-0,20	-0,24	-0,30	-0,25	-6,98

(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.

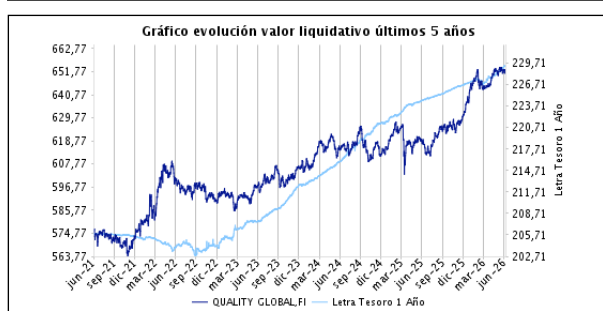
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,92	0,46	0,46	0,48	0,48	1,90	1,81	1,72	1,71

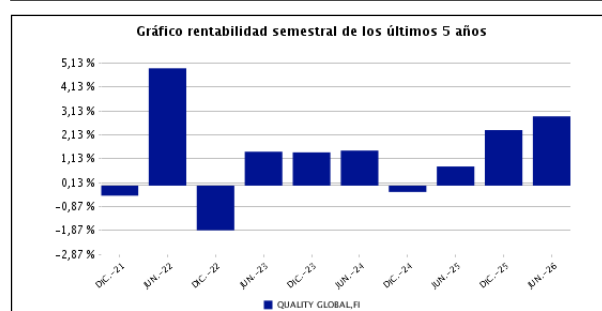
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.810	99,40	6.795	88,44
* Cartera interior	2.212	24,96	641	8,34
* Cartera exterior	6.553	73,94	6.125	79,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	45	0,51	29	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	217	2,45	792	10,31
(+/-) RESTO	-164	-1,85	96	1,25
TOTAL PATRIMONIO	8.863	100,00 %	7.683	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)	7.683	7.716	7.683	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,10	-2,74	11,10	-551,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,64	2,29	2,64	27,47
(+) Rendimientos de gestión	3,32	2,99	3,32	23,26
+ Intereses	0,39	0,33	0,39	31,36
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-0,17	0,15	-201,19
± 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)	-0,19	-0,64	-0,19	67,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,96	3,47	2,96	-5,04
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-153,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-25,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,71	-0,71	12,93
- Comisión de gestión	-0,63	-0,63	-0,63	-12,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-8,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-92,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	231,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	93,77
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.863	7.683	8.863	

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

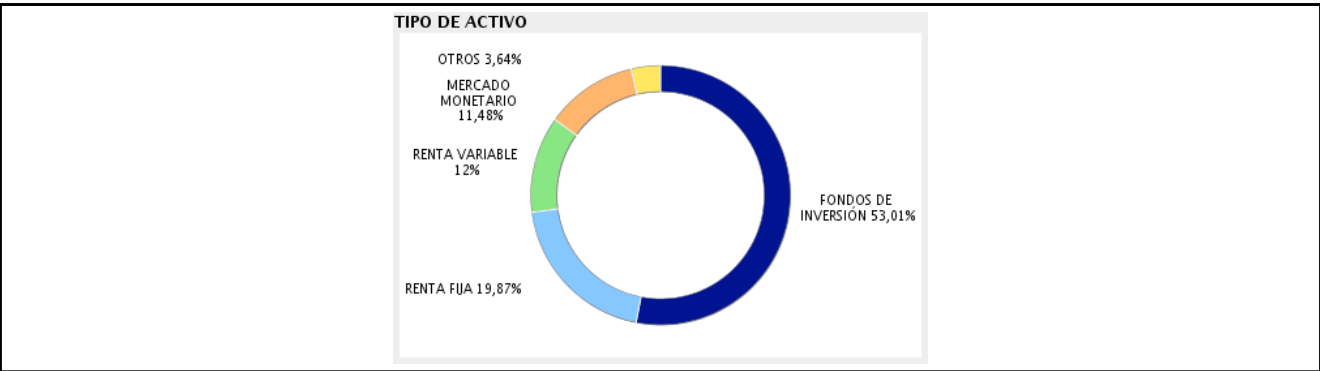
3. Inversiones financieras

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 RENTA FIJA COTIZADA	1.163	13,12	641	8,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.049	11,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.212	24,96	641	8,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.212	24,96	641	8,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	609	6,87	634	8,25
TOTAL RENTA FIJA	609	6,87	634	8,25
TOTAL IIC	5.943	67,07	5.489	71,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.552	73,94	6.123	79,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.764	98,90	6.764	88,03

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
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	573	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.054	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	629	Inversión
Total subyacente renta fija		2256	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI Europe Small Cap Ne 100	210	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EUROPE NR 100	222	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	983	Inversión
Total subyacente renta variable		1415	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	381	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		381	
Índice materias primas	FUTURO BBG Commodity 100	79	Inversión
Total otros subyacentes		79	
TOTAL OBLIGACIONES		4131	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. 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 152,67 euros, lo que supone un 0,0018 % 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.

El fondo mantiene un enfoque flexible en cuanto a las exposiciones a renta variable y renta fija, con exposiciones que pueden ser en agregado tanto largas como cortas. Además se beneficia de manera importante de la obtención de primas de riesgo alternativas y otros activos alternativos, así como de apuestas directas en valor relativo, generalmente en renta variable y divisas. De manera estratégica aprovecha oportunidades de valoración en deuda emergente, tanto en divisa local como en divisa fuerte, y se beneficia de incrementos de la inflación a través de activos como las materias primas, los bonos ligados a la inflación y la renta variable de sectores inmobiliario y energía.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice €STER

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 15,36% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 3,17%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,92% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,70% de gastos directos y 0,22% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 1.215,73€. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,69%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,90%.

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%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre la exposición del fondo a renta variable se ha situado entre el +5% y el +17% durante el periodo. La

duración de la cartera ha oscilado entre -0.6 y +1 años, con una gestión dinámica de la duración americana y alemana. Al final del semestre se ha disminuido la exposición estratégica a deuda emergente en moneda local, en favor de la deuda corporativa emergente emitida en dólares. Se mantiene una exposición relevante en deuda de mercados frontera.

El fondo ha mantenido un peso en torno al 30% en activos alternativos, fundamentalmente a través de vehículos que aprovechan primas de riesgo alternativas, un CTA y un fondo que cubre situaciones de riesgo elevado de mercado. Durante este periodo se han tenido posiciones largas en materias primas de entre el 3.3% y el 0.8% del fondo, siendo mayor durante el primer trimestre.

Se mantiene asimismo un bloque de activos diversificados que se benefician de un incremento de la inflación, en concreto letras ligadas a inflación española, breakevens europeos, materias primas y en renta variable de energía global y REITs americanos. En el segundo trimestre se aumentó el peso en activos ligados a la inflación española en detrimento de los breakevens europeos.

Tácticamente, tuvimos abierta una cobertura parcial del S&P 500 con vencimiento junio. También se cerró en enero una posición en bonos americanos a 20 años y en mayo se abrió una posición en renta variable india. Se mantuvo asimismo durante el semestre exposición relativa a compañías de pequeña capitalización europeas y estadounidenses.

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 68,58%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 63 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

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 2,83% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,04%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,14%.

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 de octubre de 2025, 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	%
ES00000128S2 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,650 2027-11-30	EUR	1.163	13,12	641	8,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.163	13,12	641	8,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.163	13,12	641	8,34
ES00000129W2 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,23 2026-07-01	EUR	1.049	11,84	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.049	11,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.212	24,96	641	8,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.212	24,96	641	8,34
DE0001030559 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2030-04-15	EUR	609	6,87	634	8,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		609	6,87	634	8,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		609	6,87	634	8,25
TOTAL RENTA FIJA		609	6,87	634	8,25
FR0010361683 - ETF AMUNDI MSCI INDIA SW	EUR	99	1,12	0	0,00
IE00B3XFBR64 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	EUR	134	1,51	0	0,00
IE00B51PLJ46 - FONDO LAZARD GLOBAL LISTED	EUR	130	1,47	0	0,00
IE00B65YMK29 - FONDO MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	539	6,08	536	6,98
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	309	3,49	0	0,00
IE00BD8PGZ49 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	0	0,00	84	1,09
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	463	5,22	444	5,78
IE00BJZ2DD79 - ETF XTRACKERS RUSSELL 20	EUR	324	3,66	288	3,75
IE00BM67HM91 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	122	1,38	100	1,30
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	616	6,95	583	7,59
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	77	0,87	157	2,04
LU0973119604 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	52	0,59	47	0,61
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	552	6,23	572	7,45
LU1650062323 - FONDO BYDESIGN - BETAMINER	EUR	619	6,98	627	8,16
LU1773286189 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	78	0,88	129	1,68
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	77	0,87	132	1,72
LU2053007915 - FONDO BYDESIGN - BEHEDGED	EUR	372	4,20	389	5,06
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.006	11,35	920	11,97
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	297	3,35	324	4,22
LU2732151662 - FONDO CIF - CAPITAL GROUP	EUR	77	0,87	157	2,04
TOTAL IIC		5.943	67,07	5.489	71,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.552	73,94	6.123	79,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.764	98,90	6.764	88,03

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 1.049.119,32 euros, lo que supone un 11,84% 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 60,10 euros.