

BBVA DESTINO AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 5054

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** DELOITTE, 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 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 FONDO

Fecha de registro: 29/07/2016

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 y el resto en renta fija de calidad media o superior. Puede incluir derivados ligados a riesgos de mercado y 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	0,16	0,15	0,16	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	1,81	1,69	2,06

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	12.601.585,78	13.076.552,68
Nº de Partícipes	12.680	12.917
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	133.505	10,5943
2025	135.556	10,3663
2024	145.945	10,0435
2023	165.437	9,7407

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	0,42	0,20	0,62	0,42	0,20	0,62	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,20	1,41	0,78	0,89	1,05	3,21	3,11	2,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	15-05-2026	-0,42	03-03-2026	-0,96	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,20	30-04-2026	0,27	10-03-2026	0,49	14-04-2025

(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	1,78	1,31	2,15	1,78	1,36	2,16	2,00	2,23	
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	1,76	1,71	1,78	1,23	1,05	1,57	1,31	1,48	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,10	-0,10	-0,15	-0,14	-0,08	-0,14	-0,17	-0,14	

(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.

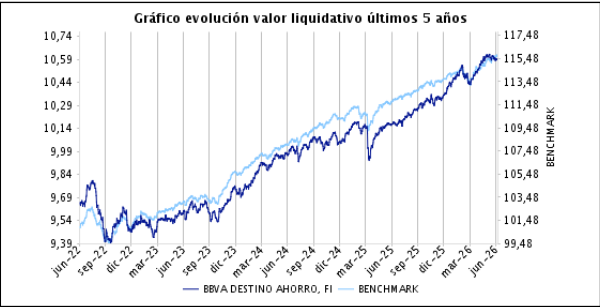
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,28	0,28	0,29	0,28	1,12	1,11	1,09	1,10

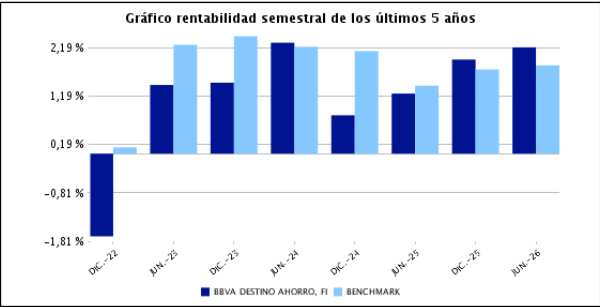
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 22/04/2022 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"

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	129.134	96,73	131.189	96,78
* Cartera interior	21.398	16,03	17.485	12,90
* Cartera exterior	106.890	80,06	112.965	83,33
* Intereses de la cartera de inversión	846	0,63	739	0,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.441	2,58	3.247	2,40
(+/-) RESTO	932	0,70	1.121	0,83
TOTAL PATRIMONIO	133.505	100,00 %	135.556	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)	135.556	137.824	135.556	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,69	-3,60	-3,69	-1,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,17	1,93	2,17	11,57
(+) Rendimientos de gestión	2,85	2,59	2,85	8,99
+ Intereses	0,51	0,58	0,51	-14,10
+ Dividendos	0,04	0,05	0,04	-20,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	0,00	0,31	-13.103,41
± 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)	0,38	0,74	0,38	-49,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,61	1,24	1,61	29,26
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-110,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-94,04
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,66	-0,68	1,46
- Comisión de gestión	-0,62	-0,60	-0,62	-1,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	12,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,33
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-15,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	667,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	667,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	133.505	135.556	133.505	

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

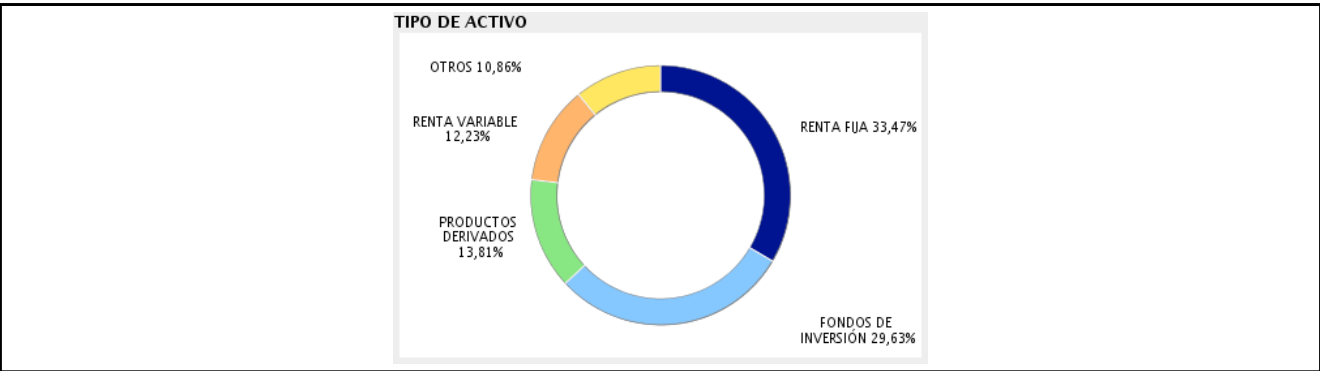
3. Inversiones financieras

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	18.657	13,97	12.219	9,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.741	2,05	5.266	3,88
TOTAL RENTA FIJA	21.398	16,02	17.485	12,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.398	16,02	17.485	12,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.806	17,80	26.923	19,84
TOTAL RENTA FIJA	23.806	17,80	26.923	19,84
TOTAL IIC	83.115	62,26	86.127	63,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	106.921	80,06	113.050	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	128.319	96,08	130.535	96,27

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 USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	1.218	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	2.063	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	722	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.025	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.246	Inversión
Total subyacente renta fija		9274	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EUROPE NR 100	355	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS	4	Inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP UBS INFLATION BASKET ER	5	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 BasicResou EUR 50	347	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	5.576	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX 5	844	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	4.926	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	788	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	77	Inversión
Total subyacente renta variable		12922	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	15.986	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15986	
Índice materias primas	FUTURO BBG Commodity 100	662	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	5	Inversión
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	4	Inversión
Inflación	IRS BARCLAYS BANK IRELAN	7.900	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI CDX.NA.IG. S46 BRC 0629 FÍSICA	2.634	Inversión
Total otros subyacentes		11205	
TOTAL OBLIGACIONES		49387	

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

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 y los activos alternativos siguen situándose como las clases de activo con mayor potencial relativo. En crédito, mantenemos la preferencia por Grado de Inversión y en los tramos cortos de la curva de tipos. Mantenemos nuestra exposición 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 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 descorselación con los activos tradicionales. 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. Asimismo, ante el repunte de los riesgos inflacionistas, hemos optado por reducir la duración tanto europea como americana. En lo referente a divisas, hemos finalizado el periodo con sesgo favorable del dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 5% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 5% SPTR500N Index - S&P 500 Net Total Return Index + 12% EG00 - ICE BofAML Euro Government Index + 51% EGB0 Index - Ice Bofa Merrill Lynch Euro Government Bill + 27% ERLF Excess Index - Ice BofA ML 1-4 Yr Euro Large Cap Corporate Excess Index

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,51% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,83%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,56% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,48% de gastos directos y 0,08% 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 264.033,98€.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,69%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,16%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,20%.

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 1,83%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido una rentabilidad positiva de 2.15% durante el primer semestre del año, comportándose mejor que su índice de referencia. Los principales motores de rentabilidad han sido la renta variable y la cesta de activos vinculados a inflación. En este caso, todos los activos han contribuido positivamente, destacando tanto los bonos ligados a inflación como las posiciones en compañías energéticas. Por otro lado, las posiciones en crédito de alta calidad y Alternativos también han tenido un buen comportamiento. Ello sumado a la aportación de las posiciones más tácticas, donde claramente destaca el sobrepondero en bolsa que hemos tenido durante casi todo el periodo. En el lado opuesto, los únicos detractores de rentabilidad han sido la deuda de baja calidad y 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 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 55,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que 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 1,78% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,76%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,10%.

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.

De acuerdo con el proceso de inversión del fondo, seguiremos manteniendo una cartera diversificada en cuanto a la aportación al riesgo de cada una de las estrategias.

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	18.657	13,97	12.219	9,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.657	13,97	12.219	9,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.657	13,97	12.219	9,01
ES00000128Y0 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,23 2026-07-01	EUR	2.741	2,05	0	0,00
ES0000012E93 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	0	0,00	5.266	3,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.741	2,05	5.266	3,88
TOTAL RENTA FIJA		21.398	16,02	17.485	12,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.398	16,02	17.485	12,89
DE0001030559 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2030-04-15	EUR	2.372	1,78	4.461	3,29
US91282CBJ99 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,750 2028-01-31	USD	127	0,10	0	0,00
US91282CGQ87 - DEUDA UNITED STATES OF AME 4,000 2030-02-28	USD	174	0,13	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.673	2,01	4.461	3,29
DE000BU0E345 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,823 2026-10-14	EUR	589	0,44	589	0,43
FR0128984012 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,139 2026-06-17	EUR	0	0,00	9.197	6,78
FR0129287324 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,082 2026-11-04	EUR	4.425	3,31	0	0,00
FR0129570638 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,623 2027-05-20	EUR	4.396	3,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.410	7,04	9.786	7,21
US00206RJC17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	0	0,00	83	0,06
US00206RMX79 - BONOS AT&T INC 4,701 2030-08-15	USD	61	0,05	66	0,05
US00206RNF54 - BONOS AT&T INC 4,400 2031-04-30	USD	63	0,05	0	0,00
US002824BR08 - BONOS ABBOTT LABORATORIES 3,700 2029-03-09	USD	25	0,02	0	0,00
US00287YBF51 - BONOS ABBVIE INC 4,250 2028-11-14	USD	59	0,04	66	0,05
US00287YEE59 - BONOS ABBVIE INC 4,125 2031-03-15	USD	13	0,01	0	0,00
US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	0	0,00	47	0,03
US00774MBL81 - BONOS AERCAP IRELAND CAPIT 4,625 2029-09-10	USD	131	0,10	0	0,00
US02079KAK34 - BONOS ALPHABET INC 4,000 2030-05-15	USD	19	0,01	19	0,01
US02079KAW71 - BONOS ALPHABET INC 4,100 2030-11-15	USD	44	0,03	47	0,03
US023135CT13 - BONOS AMAZON.COM INC 4,100 2030-11-20	USD	188	0,14	66	0,05
US023135DD51 - BONOS AMAZON.COM INC 4,250 2031-03-13	USD	95	0,07	0	0,00
US025816DU02 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 5,532 2030-04-25	USD	59	0,04	66	0,05
US025816EN59 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 4,009 2029-02-09	USD	25	0,02	0	0,00
US02665WFF21 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 4,800 2030-03-05	USD	92	0,07	96	0,07
US02665WGX39 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 4,900 2031-04-10	USD	17	0,01	0	0,00
US031162DQ06 - BONOS AMGEN INC 5,250 2030-03-02	USD	65	0,05	0	0,00
US032095AY74 - BONOS AMPHENOL CORP 4,125 2030-11-15	USD	33	0,02	0	0,00
US036752BH53 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 4,000 2028-09-15	USD	17	0,01	19	0,01
US037833CR93 - BONOS APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	0	0,00	171	0,13
US037833EZ91 - BONOS APPLE INC 4,200 2030-05-12	USD	122	0,09	129	0,10
US04636NAQ60 - BONOS ASTRAZENECA FINANCE 4,000 2031-03-02	USD	42	0,03	0	0,00
US05565ECY95 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 5,050 2030-03-21	USD	12	0,01	14	0,01
US05964HAU95 - RENTA BANCO SANTANDER SA 5,588 2028-08-08	USD	179	0,13	177	0,13
US06051GHQ55 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,974 2030-02-07	USD	90	0,07	108	0,08
US06051GKJ75 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04	USD	58	0,04	64	0,05
US06051GML04 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 5,162 2031-01-24	USD	193	0,14	206	0,15
US06368LGV27 - BONOS BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	115	0,09	129	0,10
US06406RCB15 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 4,942 2031-02-11	USD	105	0,08	112	0,08
US06418GAD97 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 5,250 2028-06-12	USD	51	0,04	56	0,04
US06738ECY95 - BONOS BARCLAYS PLC 5,367 2031-02-25	USD	178	0,13	176	0,13
US084664CZ24 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	0	0,00	36	0,03
US09659W2T04 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20	USD	162	0,12	159	0,12
US10373QAV23 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16	USD	0	0,00	61	0,04
US11135FBX87 - BONOS BROADCOM INC 5,050 2029-07-12	USD	0	0,00	66	0,05
US11135FCK57 - BONOS BROADCOM INC 4,600 2030-07-15	USD	10	0,01	10	0,01
US11135FCW95 - BONOS BROADCOM INC 4,200 2030-10-15	USD	9	0,01	9	0,01
US13607HR618 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	0	0,00	61	0,04
US13607QFD97 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 4,243 2028-09-08	USD	45	0,03	47	0,03
US14040HBN44 - BONOS CAPITAL ONE FINANCA 3,750 2027-03-09	USD	0	0,00	82	0,06
US14913R3A32 - BONOS CATERPILLAR FINANCA 3,600 2027-08-12	USD	107	0,08	108	0,08
US14913V2D99 - BONOS CATERPILLAR FINANCA 4,500 2031-05-15	USD	64	0,05	0	0,00
US166756BD74 - BONOS CHEVRON USA INC 4,687 2030-04-15	USD	92	0,07	96	0,07
US17275RBQ48 - BONOS CISCO SYSTEMS INC DE 4,800 2027-02-26	USD	0	0,00	64	0,05
US17275RBX98 - BONOS CISCO SYSTEMS INC DE 4,750 2030-02-24	USD	21	0,02	22	0,02
US172967LD18 - BONOS CITIGROUP INC 3,887 2028-01-10	USD	169	0,13	196	0,14
US17327CAW38 - BONOS CITIGROUP INC 4,786 2029-03-04	USD	125	0,09	132	0,10
US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO THE 3,375 2027-03-25	USD	0	0,00	58	0,04
US20030NBW02 - BONOS COMCAST CORP 2,350 2027-01-15	USD	0	0,00	8	0,01
US20030NDG34 - BONOS COMCAST CORP 3,400 2030-04-01	USD	61	0,05	66	0,05
US2027A0JT79 - RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19	USD	74	0,06	83	0,06
US225401BC11 - BONOS UBS GROUP AG 6,327 2027-12-22	USD	252	0,19	247	0,18
US24422EWK18 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15	USD	56	0,04	62	0,05
US24422EWR60 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20	USD	58	0,04	65	0,05
US24422EYN39 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,375 2031-04-15	USD	14	0,01	0	0,00
US24703DBS99 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 4,500 2031-02-15	USD	9	0,01	9	0,01
US24703DBV29 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 4,750 2031-07-15	USD	17	0,01	0	0,00
US251526CV96 - BONOS DEUTSCHE BANK AG NEW 5,706 2028-02-08	USD	154	0,12	151	0,11
US25156PAC77 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 8,750 2030-06-15	USD	47	0,04	53	0,04
US254687FW18 - BONOS WALT DISNEY CO THE 2,200 2028-01-13	USD	69	0,05	76	0,06
US26441CBW47 - BONOS DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08	USD	34	0,03	38	0,03
US278642BD42 - BONOS EBAY INC 4,250 2029-03-06	USD	27	0,02	28	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29250NCN30 - BONOS ENBRIDGE INC 4,500 2031-02-15	USD	44	0,03	47	0,03
US29273VAZ31 - BONOS ENERGY TRANSFER LP 5,250 2029-07-01	USD	65	0,05	0	0,00
US29278GAW87 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	0	0,00	168	0,12
US29379VBX01 - BONOS ENTERPRISE PRODUCTS 2,800 2030-01-31	USD	32	0,02	0	0,00
US29446MAF95 - BONOS EQUINOR ASA 3,125 2030-04-06	USD	121	0,09	0	0,00
US30040WAQ15 - BONOS EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	0	0,00	30	0,02
US30231GBJ04 - BONOS EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	0	0,00	60	0,04
US30303MAB81 - BONOS META PLATFORMS INC 4,200 2030-11-15	USD	44	0,03	47	0,03
US30303MAF95 - BONOS META PLATFORMS INC 4,550 2031-05-15	USD	63	0,05	0	0,00
US370334CW20 - BONOS GENERAL MILLS INC 5,500 2028-10-17	USD	24	0,02	28	0,02
US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	0	0,00	177	0,13
US37045XFL55 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,200 2028-10-27	USD	0	0,00	4	0,00
US37045XFR26 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 5,100 2031-09-15	USD	53	0,04	0	0,00
US37558CL54 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 4,600 2031-05-20	USD	64	0,05	0	0,00
US377372AP29 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAPI 4,500 2030-04-15	USD	26	0,02	27	0,02
US378272BZ09 - BONOS GLENCORE FUNDING LLC 5,186 2030-04-01	USD	14	0,01	14	0,01
US38141GA872 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 5,727 2030-04-25	USD	89	0,07	99	0,07
US38141GE833 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,594 2030-04-20	USD	14	0,01	0	0,00
US38141GZR81 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15	USD	168	0,13	190	0,14
US404119CH01 - BONOS HCA INC 3,125 2027-03-15	USD	0	0,00	64	0,05
US404280DU06 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 6,161 2029-03-09	USD	231	0,17	228	0,17
US42824CCA53 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 4,400 2030-10-15	USD	62	0,05	66	0,05
US437076BT82 - BONOS HOME DEPOT INC THE 2,800 2027-09-14	USD	32	0,02	37	0,03
US437076DJ82 - BONOS HOME DEPOT INC THE 3,950 2030-09-15	USD	44	0,03	47	0,03
US458140BH27 - BONOS INTEL CORP 2,450 2029-11-15	USD	60	0,04	67	0,05
US458140CE86 - BONOS INTEL CORP 4,875 2028-02-10	USD	57	0,04	64	0,05
US459200LR02 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 4,300 2031-02-03	USD	86	0,06	0	0,00
US46647PDA12 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26	USD	168	0,13	176	0,13
US46647PDF09 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,565 2030-06-14	USD	219	0,16	236	0,17
US478160DJ00 - BONOS JOHNSON & JOHNSON 4,700 2030-03-01	USD	130	0,10	0	0,00
US532457CV84 - BONOS JELI LILLY & CO 4,750 2030-02-12	USD	52	0,04	56	0,04
US532457DL93 - BONOS JELI LILLY & CO 4,375 2031-05-20	USD	64	0,05	0	0,00
US53944YAZ60 - BONOS JLOYS BANKING GROUP 5,462 2028-01-05	USD	177	0,13	173	0,13
US548661EV56 - BONOS LOWE'S COS INC 4,250 2031-03-15	USD	35	0,03	19	0,01
US55608JAR95 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12	USD	0	0,00	62	0,05
US571676AY11 - BONOS MARS INC 4,800 2030-03-01	USD	40	0,03	41	0,03
US571903BV42 - BONOS MARRIOTT INTERNATIONAL 4,200 2027-07-15	USD	11	0,01	11	0,01
US57636QBL77 - BONOS MASTERCARD INC 4,600 2031-06-08	USD	82	0,06	0	0,00
US58013MFZ23 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,600 2030-05-15	USD	61	0,05	63	0,05
US58933YCK91 - BONOS MERCK & CO INC 4,650 2031-05-22	USD	63	0,05	0	0,00
US606822BH67 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 3,741 2029-03-07	USD	84	0,06	100	0,07
US61747YFD22 - BONOS MORGAN STANLEY 5,164 2029-04-20	USD	59	0,04	65	0,05
US61747YFY68 - BONOS MORGAN STANLEY 4,994 2029-04-12	USD	18	0,01	19	0,01
US61747YFZ34 - BONOS MORGAN STANLEY 5,192 2031-04-17	USD	260	0,19	0	0,00
US61772BAB99 - BONOS MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	0	0,00	311	0,23
US63743HFW79 - BONOS NATIONAL RURAL UTILI 4,750 2028-02-07	USD	37	0,03	38	0,03
US63743HGE62 - BONOS NATIONAL RURAL UTILI 4,050 2029-02-09	USD	11	0,01	0	0,00
US63743HGF38 - BONOS NATIONAL RURAL UTILI 4,400 2029-05-11	USD	12	0,01	0	0,00
US639057AF59 - BONOS NATWEST GROUP PLC 5,516 2028-09-30	USD	0	0,00	175	0,13
US64110LAT35 - BONOS NETFLIX INC 5,875 2028-11-15	USD	58	0,04	64	0,05
US64952WDS98 - RENTA NEW YORK LIFE GLOBAL 1,200 2030-08-07	USD	32	0,02	0	0,00
US65339KDG22 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 4,850 2028-02-04	USD	20	0,01	19	0,01
US65339KDJ60 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 5,050 2030-03-15	USD	65	0,05	70	0,05
US66989HAQ11 - BONOS NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	0	0,00	60	0,04
US66989HBG20 - BONOS NOVARTIS CAPITAL COR 4,400 2031-03-18	USD	43	0,03	0	0,00
US67066GAR56 - BONOS NVIDIA CORP 4,500 2031-06-15	USD	97	0,07	0	0,00
US68389XCH61 - BONOS ORACLE CORP 6,150 2029-11-09	USD	58	0,04	64	0,05
US69371RT635 - RENTA PACCAR FINANCIAL COR 4,550 2028-03-03	USD	36	0,03	38	0,03
US70450YAS28 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 4,450 2028-03-06	USD	18	0,01	18	0,01
US713448GB82 - BONOS PEPSICO INC 4,600 2030-02-07	USD	28	0,02	29	0,02
US716973AC67 - BONOS PFIZER INVESTMENT EN 4,450 2028-05-19	USD	62	0,05	62	0,05
US74340XCQ25 - BONOS PROLOGIS LP 4,750 2031-01-15	USD	61	0,05	65	0,05
US747525AU71 - BONOS QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	0	0,00	36	0,03
US75513ECH27 - BONOS RTX CORP 3,500 2027-03-15	USD	0	0,00	82	0,06
US78016HZV58 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 4,950 2029-02-01	USD	88	0,07	98	0,07
US78017DAH17 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 4,970 2031-05-02	USD	61	0,05	64	0,05
US78017DAN84 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 3,995 2028-11-03	USD	27	0,02	28	0,02
US80282KBC99 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 2,490 2028-01-06	USD	88	0,07	98	0,07
US83368RBV33 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 5,519 2028-01-19	USD	0	0,00	173	0,13
US842400HQ95 - BONOS SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	0	0,00	37	0,03
US8426EPAJ78 - BONOS SOUTHERN CO GAS CAPI 4,050 2028-09-15	USD	0	0,00	4	0,00
US855244BL23 - BONOS STARBUCKS CORP 4,800 2030-05-15	USD	0	0,00	38	0,03
US857477CW15 - BONOS STATE STREET CORP 4,729 2030-02-28	USD	61	0,05	64	0,05
US871829BW61 - BONOS SYSCO CORP 4,400 2031-07-25	USD	32	0,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US87264ABF12 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,875 2030-04-15	USD	124	0,09	0	0,00
US88579YBQ35 - BONOS 3M CO 4,800 2030-03-15	USD	62	0,05	64	0,05
US89115A2C54 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	0	0,00	7	0,01
US89115A2U52 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17	USD	114	0,09	127	0,09
US89115A3E02 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,861 2028-01-31	USD	33	0,02	38	0,03
US89158TAA79 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 4,248 2031-01-13	USD	63	0,05	0	0,00
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	58	0,04	65	0,05
US89236TNJ06 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,800 2030-05-15	USD	123	0,09	131	0,10
US90353TAT79 - BONOS UBER TECHNOLOGIES IN 4,150 2031-01-15	USD	17	0,01	19	0,01
US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	0	0,00	62	0,05
US91159HHR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	0	0,00	82	0,06
US91324PDE97 - BONOS UNITEDHEALTH GROUP II 2,950 2027-10-15	USD	83	0,06	92	0,07
US92343VFL36 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,500 2030-09-18	USD	56	0,04	0	0,00
US927804GB45 - BONOS VIRGINIA ELECTRIC AN 2,875 2029-07-15	USD	31	0,02	0	0,00
US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	0	0,00	82	0,06
US92826CAZ59 - BONOS VISA INC 4,100 2031-02-12	USD	25	0,02	0	0,00
US92857WCC29 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 4,800 2031-06-18	USD	64	0,05	0	0,00
US92868BS02 - BONOS VOLKSWAGEN GROUP OF 4,350 2027-06-08	USD	0	0,00	168	0,12
US931142FN86 - BONOS WALMART INC 4,350 2030-04-28	USD	10	0,01	10	0,01
US931142FT56 - BONOS WALMART INC 4,150 2031-04-30	USD	110	0,08	0	0,00
US95000U2V48 - BONOS WELLS FARGO & CO 3,526 2028-03-24	USD	60	0,04	66	0,05
US95000U3T82 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,970 2029-04-23	USD	45	0,03	48	0,04
US95000U4D22 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,182 2030-01-23	USD	185	0,14	0	0,00
US961214EW94 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 1,953 2028-11-20	USD	59	0,04	65	0,05
US976656CU00 - BONOS WISCONSIN ELECTRIC P 4,150 2030-10-15	USD	19	0,01	20	0,01
USU09513KR92 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 4,500 2030-08-11	USD	61	0,05	67	0,05
USU64959DE35 - RENTA NEW YORK LIFE GLOBAL 4,200 2029-04-20	USD	30	0,02	0	0,00
USU71000BU31 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,550 2031-01-15	USD	42	0,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.212	6,87	9.443	6,98
US00914AAJ16 - BONOS AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15	USD	0	0,00	60	0,04
US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12	USD	0	0,00	131	0,10
US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20	USD	0	0,00	116	0,09
US808513BF16 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11	USD	0	0,00	107	0,08
US817826AC47 - BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10	USD	0	0,00	83	0,06
US822582BT82 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10	USD	0	0,00	59	0,04
US00206RJX17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01	USD	75	0,06	0	0,00
US00287YBV02 - BONOS ABBVIE INC 2,950 2026-11-21	USD	53	0,04	59	0,04
US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01	USD	42	0,03	0	0,00
US828807CW58 - BONOS SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15	USD	0	0,00	24	0,02
US842400HQ95 - BONOS SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01	USD	33	0,02	0	0,00
US842587CV72 - BONOS SOUTHERN CO/THE 3,250 2026-07-01	USD	33	0,02	36	0,03
US855244AK58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15	USD	0	0,00	42	0,03
US857477CD34 - BONOS STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03	USD	55	0,04	61	0,04
US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09	USD	0	0,00	58	0,04
US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15	USD	53	0,04	58	0,04
US87264ABZ75 - BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-04-22	USD	0	0,00	83	0,06
US89115A2C54 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08	USD	8	0,01	0	0,00
US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01	USD	0	0,00	12	0,01
US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	56	0,04	0	0,00
US91159HHR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27	USD	75	0,06	0	0,00
US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15	USD	75	0,06	0	0,00
US928563AJ42 - BONOS VMWARE LLC 1,400 2026-08-15	USD	32	0,02	35	0,03
US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17	USD	118	0,09	130	0,10
US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22	USD	0	0,00	225	0,17
US94974BFY11 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03	USD	0	0,00	30	0,02
US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13	USD	0	0,00	58	0,04
US03027XBR08 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15	USD	68	0,05	75	0,06
US037833CR93 - BONOS APPLE INC 3,200 2027-05-11	USD	179	0,13	0	0,00
US04636NAA19 - BONOS ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28	USD	0	0,00	61	0,04
US05565EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11	USD	0	0,00	96	0,07
US06417XAN12 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,750 2026-02-02	USD	0	0,00	61	0,04
US06738EAN58 - RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12	USD	0	0,00	189	0,14
US084664CZ24 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15	USD	33	0,02	0	0,00
US10373QAV23 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16	USD	55	0,04	0	0,00
US126650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01	USD	0	0,00	83	0,06
US13607HR618 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07	USD	55	0,04	0	0,00
US14040HBN44 - BONOS CAPITAL ONE FINANCA 3,750 2027-03-09	USD	74	0,06	0	0,00
US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02	USD	0	0,00	59	0,04
US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16	USD	0	0,00	36	0,03
US17275RBQ48 - BONOS CISCO SYSTEMS INC 4,800 2027-02-26	USD	57	0,04	0	0,00
US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO/THE 3,375 2027-03-25	USD	52	0,04	0	0,00
US24703TAD81 - BONOS DELL INTERNATIONAL LI 6,020 2026-06-15	USD	0	0,00	14	0,01
US29278GAW87 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15	USD	171	0,13	0	0,00
US29444UBD72 - BONOS EQUINIX INC 2,900 2026-11-18	USD	23	0,02	25	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22	USD	0	0,00	83	0,06
US30040WAQ15 - BONOS EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01	USD	28	0,02	0	0,00
US30231GBJ04 - BONOS EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19	USD	55	0,04	0	0,00
US316220MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01	USD	0	0,00	83	0,06
US345370CR99 - BONOS FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08	USD	115	0,09	127	0,09
US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26	USD	167	0,13	0	0,00
US375558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01	USD	0	0,00	87	0,06
US404119CH01 - BONOS HCA INC 3,125 2027-03-15	USD	57	0,04	0	0,00
US42824CBK45 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01	USD	0	0,00	61	0,04
US46625HJZ47 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15	USD	99	0,07	110	0,08
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	118	0,09	129	0,10
US6174467Y92 - BONOS MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08	USD	56	0,04	61	0,04
US63743HFH03 - BONOS NATIONAL RURAL UTILI 4,450 2026-03-13	USD	0	0,00	27	0,02
US66989HAQ11 - BONOS NOVARTIS CAPITAL COR 2,000 2027-02-14	USD	55	0,04	0	0,00
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	74	0,06	81	0,06
US693475AX33 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23	USD	54	0,04	59	0,04
US693506BU04 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15	USD	0	0,00	31	0,02
US69371RS496 - RENTA PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30	USD	0	0,00	36	0,03
US694308JP35 - BONOS PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01	USD	0	0,00	36	0,03
US713448DN57 - BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06	USD	51	0,04	56	0,04
US747525AU71 - BONOS QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20	USD	33	0,02	0	0,00
US75513ECH27 - BONOS RTX CORP 3,500 2027-03-15	USD	74	0,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.511	1,88	3.233	2,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.806	17,80	26.923	19,84
TOTAL RENTA FIJA		23.806	17,80	26.923	19,84
IE00B0M62X26 - ETF ISHARES EUR INFLATIO	EUR	9.449	7,08	9.709	7,16
IE00B74DQ490 - ETF ISHARES GLOBAL HIGH	USD	2.177	1,63	2.199	1,62
IE00BF553838 - ETF ISHARES JP MORGAN AD	USD	2.935	2,20	2.168	1,60
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	2.793	2,09	2.877	2,12
IE00BM67HM91 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	1.792	1,34	2.471	1,82
IE00BMPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	15.593	11,68	15.417	11,37
LU0322253906 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	344	0,26	0	0,00
LU0973119604 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	707	0,53	790	0,58
LU1437018598 - ETF AMUNDI CORE EURO GOV	EUR	4.476	3,35	4.726	3,49
LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	9.093	6,81	10.583	7,81
LU1650062323 - FONDO BYDESIGN - BETAMINER	EUR	5.419	4,06	5.491	4,05
LU1681041114 - ETF AMUNDI FLOATING RATE	EUR	15.935	11,94	16.304	12,03
LU1812867411 - FONDO BYDESIGN - US EQUITY	USD	760	0,57	633	0,47
LU2053007915 - FONDO BYDESIGN - BEHEGDED	EUR	4.565	3,42	5.065	3,74
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	2.966	2,22	3.378	2,49
LU2244411265 - FONDO AMUNDI CORE MSCI EME	EUR	1.465	1,10	1.432	1,06
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	2.646	1,98	2.884	2,13
TOTAL IIC		83.115	62,26	86.127	63,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		106.921	80,06	113.050	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		128.319	96,08	130.535	96,27

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 2.741.081,65 euros, lo que supone un 2,05% 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 163,47 euros.

1) Datos globales:

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en Total Return Swap por un importe nominal de 4.026.082 euros, lo que supone un 3,02% sobre el patrimonio del Fondo.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Los mayores emisores de colateral en todas las operaciones de Total Return Swap (desglosadas por volúmenes del

colateral o materias primas recibidos por emisor) al cierre de periodo son:

A fecha del informe no hubo colateral recibido.

b) Las contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap son UBS Europe SE y Barclays Bank Ireland PLC con un volumen bruto de operaciones vivas de 4.026.082 euros.

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de operación de Total Return Swap, desglosadas con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía: Deuda soberana de gobiernos de la UE con un rating mínimo mayor o igual a AA- para los países Alemania y Holanda, así como un rating inferior de AA- para España.

En cuanto a la calidad de la garantía, toda la inversión se considera Investment Grade.

b) Vencimiento de la garantía: A menos y a más de un año.

c) Moneda de la garantía: Euro

d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: A menos y a más de 1 año

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes: Irlanda y Alemania

f) Liquidación y compensación: bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

No Aplica

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

El custodio para los valores extranjeros es Clearstream Banking S.A. con un volumen depositado de 319.000 euros.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC: el 100% de las garantías reales se mantienen en cuentas ómnibus.

7) Datos sobre el rendimiento y coste: el coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un 0,23% a la rentabilidad del Fondo.