

BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 2422

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: 05/07/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de retorno absoluto con objetivo de rentabilidad positiva y volatilidad anual inferior al 5%. Invierte mayoritariamente en IIC de gestión alternativa y combina renta variable y fija global sin límites, incluyendo deuda de baja calidad. Hasta un 100% en divisa no euro y uso de derivados de hasta el 50%.

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	0,05	0,16	0,05	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	1,69	1,69	1,94

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	9.304.096,93	9.821.847,96
Nº de Partícipes	2.527	2.605
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	30.705	3,3002
2025	31.907	3,2485
2024	36.836	3,1373
2023	43.541	2,9908

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	0,14	0,56	0,42	0,14	0,56	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	1,59	1,56	0,03	1,25	1,53	3,55	4,90	2,04	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	07-05-2026	-1,01	03-03-2026	-1,26	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,30	08-04-2026	0,70	10-03-2026	0,82	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	3,44	1,97	4,44	2,91	1,77	3,29	2,56	2,88	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,13	-0,13	-0,33	-0,18	-0,13	-0,18	-0,18	-0,22	

(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.

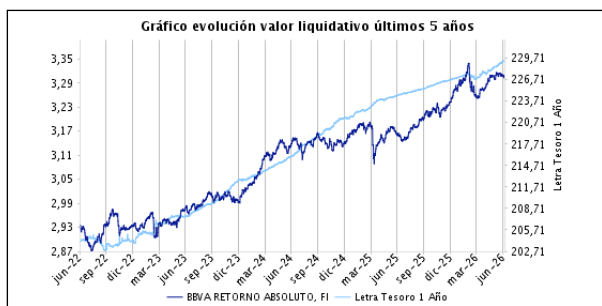
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,41	0,41	0,42	0,41	1,63	1,63	1,56	1,65

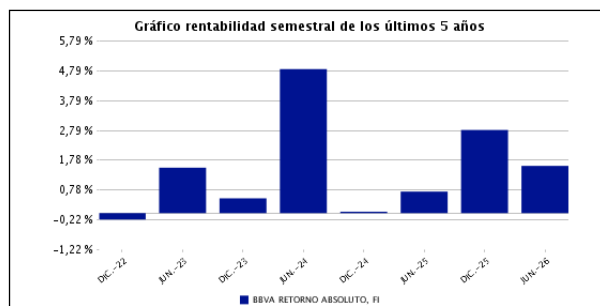
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 20/05/2022 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.938	97,50	30.693	96,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.667	5,43	0	0,00
* Cartera exterior	28.266	92,06	30.692	96,19
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,02	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	770	2,51	1.161	3,64
(+/-) RESTO	-3	-0,01	53	0,17
TOTAL PATRIMONIO	30.705	100,00 %	31.907	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)	31.907	34.010	31.907	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,38	-9,19	-5,38	43,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,59	2,73	1,59	-44,41
(+) Rendimientos de gestión	2,18	3,46	2,18	-39,18
+ Intereses	0,08	0,06	0,08	15,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	18,64
± 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)	0,42	0,87	0,42	-53,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,68	2,53	1,68	-35,73
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-2.045,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,73	-0,59	-18,75
- Comisión de gestión	-0,56	-0,68	-0,56	19,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-9,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-85,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	94,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	13.202,87
+ 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	342,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.705	31.907	30.705	

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

3. Inversiones financieras

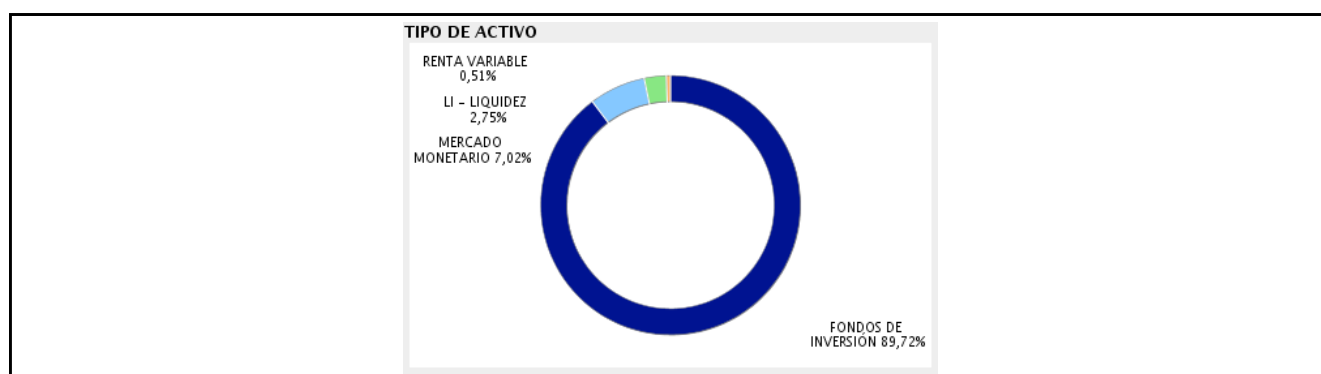
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.667	5,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.667	5,43	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.667	5,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	491	1,60	492	1,54
TOTAL RENTA FIJA	491	1,60	492	1,54
TOTAL IIC	27.814	90,57	30.191	94,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.305	92,17	30.683	96,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.972	97,60	30.683	96,16

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 10 AÑOS 1000 FÍSICA	880	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		2126	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EUROPE NR 100	177	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	197	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	160	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	EQUITY SWAP NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	1.969	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX 5	208	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 BasicResou EUR 50	173	Inversión
Total subyacente renta variable		2884	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	1.015	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1015	
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	1.969	Inversión
Total otros subyacentes		1969	
TOTAL OBLIGACIONES		7994	

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

	SI	NO
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 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.

En este contexto, el fondo ha tenido una tendencia positiva, con una revalorización en el semestre del 1.56%, y con rentabilidades positivas en todos los meses del periodo, excepto marzo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos posicionados principalmente a través de estrategias de Primas de Riesgo Alternativas, estrategias de seguimiento de tendencia y de retorno absoluto diversificadas.

Tácticamente, donde inciden factores como el ciclo económico y la 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.

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado sujeta a una volatilidad máxima inferior al 5% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,76% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,99%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,82% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,46% de gastos directos y 0,36% 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 45.176,59€.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,69%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,05%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,59%.

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 1,21%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año, todos los motores de rentabilidad del fondo han contribuido favorablemente. Tanto los fondos de Retorno Absoluto como los vehículos de Primas de Riesgo Alternativas aportaron ganancias, a las que se sumó el impacto positivo del posicionamiento táctico.

Dentro de las estrategias de Retorno Absoluto, destaca el sólido desempeño de los vehículos long/short equity, equity market neutral y renta fija. Por su parte, las Primas de Riesgo Alternativas mostraron un comportamiento mixto que resultó en un neto muy positivo para el semestre. En cuanto a la aportación del posicionamiento táctico, destaca especialmente la que proviene de la posición en los mercados de renta variable emergente.

Actualmente, las principales posiciones de la cartera se concentran en los siguientes fondos:

- BetaMiner I

- T-Rowe Dynamic Global Bond

- BlackRock Global Event Driven

- Pictet Diversified Alpha

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 79,28%.

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 3,44% , 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 -0,13%.

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, 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 de fondos diversificada en cuanto a la aportación al riesgo de cada una de las estrategias. La parte de la cartera invertida en primas de riesgo alternativas aporta descorrelación frente a los activos tradicionales, mientras que el posicionamiento táctico en distintos activos nos ayuda a tener mayor capacidad de adaptación y dinamismo frente a la volatilidad del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127U0 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,23 2026-07-01	EUR	1.667	5,43	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.667	5,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.667	5,43	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.667	5,43	0	0,00
DE000BUOE345 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,902 2026-10-14	EUR	491	1,60	492	1,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		491	1,60	492	1,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		491	1,60	492	1,54
TOTAL RENTA FIJA		491	1,60	492	1,54
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	1.688	5,50	1.071	3,36
IE00BLP5S791 - FONDO JUPITER MERIAN GLOBA	EUR	1.603	5,22	0	0,00
LU0322253906 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	158	0,51	0	0,00
LU0776931064 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	0	0,00	868	2,72
LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	2.335	7,60	2.885	9,04
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	2.570	8,37	2.802	8,78
LU1216622487 - FONDO T ROWE PRICE FUNDS S	EUR	3.129	10,19	3.865	12,11
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	1.186	3,86	931	2,92
LU1433232698 - FONDO PICTET TR - ATLAS	EUR	2.572	8,38	2.762	8,66
LU1650062323 - FONDO BYDESIGN - BETAMINER	EUR	3.563	11,60	4.695	14,71
LU2053007915 - FONDO BYDESIGN - BEHEDGED	EUR	1.477	4,81	1.547	4,85
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	2.028	6,60	1.856	5,82
LU2114516888 - FONDO JANUS HENDERSON FUND	EUR	1.510	4,92	2.120	6,64
LU2125116769 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	2.634	8,58	3.305	10,36
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE	EUR	1.361	4,43	1.484	4,65
TOTAL IIC		27.814	90,57	30.191	94,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.305	92,17	30.683	96,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.972	97,60	30.683	96,16

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 1.667.431,15 euros, lo que supone un 5,43% 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 97,87 euros.

1) Datos globales:

El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en un Total Return Swap por un importe nominal de 3.938.558,49 euros, lo que supone un 12,83% 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) son:

A la fecha del informe no hubo colateral recibido.

- b) Las contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap son Nomura Financial Products Europe GmbH, con un volumen bruto de operaciones vivas de 3.938.558,49 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 0,45 % a la rentabilidad del Fondo.