

ESTRATEGIA INVERSIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5171

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: 16/06/2017

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: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de fondos global que invierte mayoritariamente en IIC tradicionales o de retorno absoluto, con exposición flexible a renta variable y renta fija. Puede incluir hasta un 30% en instrumentos ligados a riesgos de mercado y hasta un 100% en 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	1,52	0,16	1,52	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	1,45	1,57	2,18

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	95.494.459,59	116.407.513,69
Nº de Partícipes	89.773	77.202
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.023.305	21,1877
2025	2.193.939	18,8471
2024	1.640.483	17,0769
2023	1.072.052	14,9441

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	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	12,42	11,95	0,42	3,76	4,95	10,37	14,27	12,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	15-05-2026	-2,05	03-03-2026	-4,14	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,79	08-04-2026	2,79	08-04-2026	2,37	12-05-2025

(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	11,36	10,76	11,69	8,79	6,17	13,36	9,33	8,94	
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)	-0,49	-0,49	-0,98	-0,64	-0,50	-0,64	-0,68	-0,57	

(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.

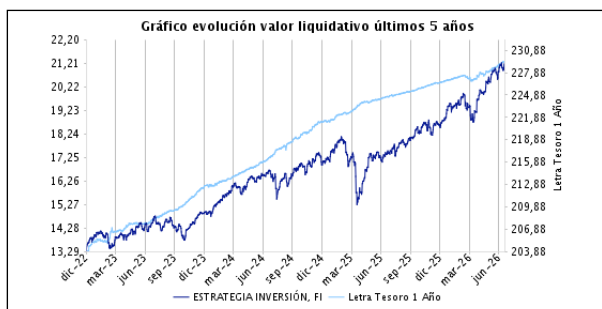
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,52	0,26	0,26	0,27	0,27	1,09	1,05	1,05	1,11

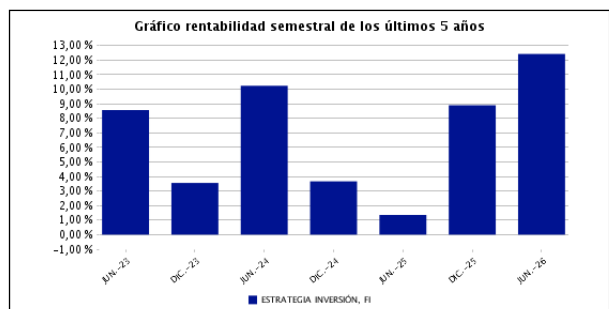
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16/09/2022 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	2.431.125	120,16	2.148.441	97,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	917.457	45,34	73.951	3,37
* Cartera exterior	1.513.668	74,81	2.074.490	94,56
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	307.626	15,20	40.601	1,85
(+/-) RESTO	-715.447	-35,36	4.896	0,22
TOTAL PATRIMONIO	2.023.305	100,00 %	2.193.939	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)	2.193.939	1.274.164	2.193.939	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,49	43,36	-18,49	-158,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,50	8,13	11,50	93,22
(+) Rendimientos de gestión	11,92	8,52	11,92	91,07
+ Intereses	0,05	0,03	0,05	178,58
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-98.640,67
± 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)	2,35	0,39	2,35	727,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,55	8,02	9,55	62,55
± Otros resultados	-0,06	0,08	-0,06	-206,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-86,17
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,41	-0,44	46,46
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-34,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-34,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-25,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,88
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,08	-0,12	-94,47
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	48,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	47,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	161,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.023.305	2.193.939	2.023.305	

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

3. Inversiones financieras

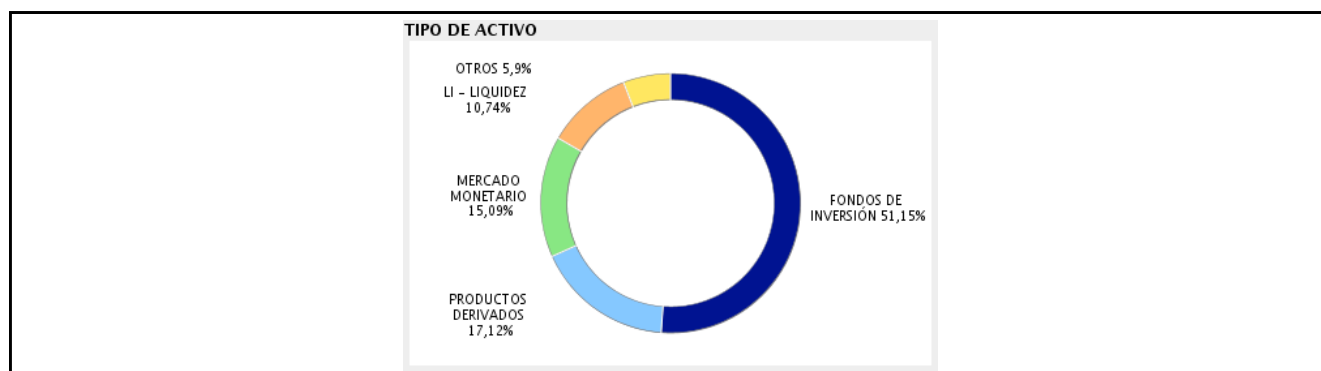
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	508.392	25,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	508.392	25,14	0	0,00
TOTAL IIC	409.066	20,22	73.951	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	917.458	45,36	73.951	3,37
TOTAL IIC	1.513.668	74,79	2.074.490	94,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.513.668	74,79	2.074.490	94,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.431.126	120,15	2.148.441	97,92

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	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EUROPE NR 100	24.648	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI AC World Index Dai 100	26.510	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	321.119	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSE LL 2000 INDEX 5	24.814	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	376.639	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 BasicResou EUR 50	27.211	Inversión
Total subyacente renta variable		800941	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	129.899	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		129899	
TOTAL OBLIGACIONES		930840	

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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 378.000.000,00 euros, lo que supone un 8,09% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 0,00 euros, lo que supone un 0,0000 % 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 sobre situación de los mercados

El primer semestre ha estado condicionado por el fuerte repunte de los precios tras el estallido de la guerra entre EE. UU. e Irán. La mayoría de los bancos centrales ha adoptado un tono más restrictivo. Así, el BCE acabó elevando la tasa de depósito 25pb en junio, hasta el 2,25%, mientras que la Fed ha mantenido sin cambios su política monetaria, aunque mostró un tono más restrictivo de lo esperado 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 la moderación de las expectativas de inflación en la eurozona terminó lastrando las rentabilidades de la curva alemana hacia finales de junio.

Por su parte, el mercado de crédito corporativo ha mostrado una gran resiliencia, cerrando el semestre prácticamente sin cambios en los diferenciales, incluso en el segmento de menor calidad crediticia.

En cuanto a las bolsas, se han visto favorecidas por una buena temporada de resultados empresariales, lo que unido a las expectativas de un acuerdo entre ambos países ha permitido un buen comportamiento generalizado en el conjunto del semestre (MSCI ACWI, +10,4%), a pesar de caer bruscamente en marzo. Por geografías, destaca el fuerte avance de Asia, liderado por Corea (+101%) y Taiwán (+59,3%) e impulsado por el sector tecnológico.

En divisas, el dólar se ha apreciado contra las monedas desarrolladas (con el euro hasta 1,142 dólares), influida probablemente por el menor diferencial de tipos frente a EE.UU.

Respecto a materias primas, el Brent acumula una subida semestral del +22%, aunque cayó un 27% en el segundo trimestre tras la firma del preacuerdo, retrocediendo hasta niveles previos al conflicto (74 \$/baril). 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

Como cada semestre, hemos realizado un análisis de las rentabilidades esperadas de todas las clases de activos teniendo en cuenta el entorno macroeconómico proyectado para los próximos cinco años. En esta primera revisión semestral del año, estimamos un escenario macro sin grandes variaciones respecto a la revisión anterior, pronosticando un crecimiento económico global moderado pero sí una inflación ligeramente más elevada.

Tras dicho análisis, confirmamos nuestro posicionamiento, manteniendo la exposición a los distintos bloques de renta variable, materias primas y retorno absoluto.

A nivel táctico hemos realizado movimientos de corto plazo en base a señales de indicadores sobre bolsa europea, americana y emergente, dólar y materias primas.

Respecto a ideas de inversión globales, continuamos apostando por las small caps en USA y en Europa. Y como novedad hemos abierto dos nuevas ideas: una a favor de la tecnología Blockchain, y otra sobre la bolsa india, ambas a través de ETFs.

Sobre subyacentes, incorporamos en bolsa europea dos nuevos fondos de mandato, Goldman Sachs European Equity for BBVA y JPMorgan AM European Equity for BBVA.

c) Índice de referencia.

El fondo no sigue un índice de referencia al gestionarse de forma flexible y activa, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 25% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 7,78% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 16,28%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,52% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,32% de gastos directos y 0,20% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,57%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,52%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,42%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior 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.

Todas las categorías de inversión han contribuido positivamente a dicha rentabilidad, destacando las bolsas emergentes.

En cuanto a subyacentes específicos, sobresale el fondo de enfoque cuantitativo sobre renta variable emergente, MAN Systematic Emerging Markets Equity (con una revalorización YTD del +30,60% en EUR).

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 1,08. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 76,54%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre de periodo, el fondo presentó un incumplimiento sobrevenido del límite legal de exposición por instrumentos financieros derivados, al situarse el compromiso asociado a derivados en el 110% del patrimonio, superando el límite máximo del 100%. El incumplimiento estuvo activo entre el 30/06/2026 y el 01/07/2026, quedando regularizado transcurridos 2 días.

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 11,36% , 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 -0,49%.

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.

Encontrándonos en el ecuador de 2026, valoramos que los factores que pueden definir la evolución de las inversiones el resto del ejercicio son: en primer lugar, la sostenibilidad de los beneficios empresariales (clave en lo positivo durante la primera parte del año y que entendemos continuará siendo el principal catalizador para las bolsas); en segundo lugar, la política monetaria de los principales bancos centrales; y en tercer lugar, los acontecimientos geopolíticos.

Siguiendo el objetivo de crecimiento del patrimonio en el largo plazo, continuaremos gestionando el fondo de forma activa, con foco en la diversificación y el control del riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2.23 2026-07-01	EUR	84.732	4,19	0	0,00
ES0000012O59 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2.23 2026-07-01	EUR	84.732	4,19	0	0,00
ES0000012O75 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2.23 2026-07-01	EUR	84.732	4,19	0	0,00
ES00000120N0 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2.23 2026-07-01	EUR	84.732	4,19	0	0,00
ES0000012J07 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2.23 2026-07-01	EUR	84.732	4,19	0	0,00
ES0000012K46 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2.23 2026-07-01	EUR	84.732	4,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		508.392	25,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		508.392	25,14	0	0,00
ES0110101005 - FONDO BBVA EUROPA DESARROL	EUR	38.768	1,92	73.951	3,37
ES0171017009 - FONDO JPMORGAN AM EUROPEAN	EUR	211.065	10,43	0	0,00
ES0177097005 - FONDO GOLDMAN SACHS EUROPE	EUR	159.233	7,87	0	0,00
TOTAL IIC		409.066	20,22	73.951	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		917.458	45,36	73.951	3,37
LU1849566168 - FONDO CT LUX PAN EUROPEAN	EUR	0	0,00	29.693	1,35
LU1866903203 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	105.628	5,22	0	0,00
LU1883855915 - FONDO AMUNDI FUNDS - US EQ	USD	89.306	4,41	74.212	3,38
LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	0	0,00	43.528	1,98
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	106.417	4,85
LU2053007915 - FONDO BYDESIGN - BEHEDGED	EUR	72.976	3,61	57.889	2,64
LU2090063913 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	66.593	3,29	61.656	2,81
LU2200579410 - FONDO AMUNDI CORE MSCI EME	USD	0	0,00	38.934	1,77
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	83.819	4,14	83.987	3,83
LU2270767804 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	0	0,00	155.019	7,07
LU2675291913 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	EUR	0	0,00	18.527	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010361683 - ETF AMUNDI MSCI INDIA SW	EUR	27.848	1,38	0	0,00
IE000MAO75G5 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	0	0,00	215.253	9,81
IE000U58J0M1 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	0	0,00	20.355	0,93
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	82.002	4,05	79.194	3,61
IE00B60SX170 - ETF INVESCO MSCI USA UCI	USD	0	0,00	212.650	9,69
IE00BFXR6159 - ETF L&G MULTI-STRATEGY E	USD	126.718	6,26	98.005	4,47
IE00BGBN6P67 - ETF INVESCO COINSHARES G	USD	27.191	1,34	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	52.649	2,60	61.343	2,80
IE00BTC1NF90 - FONDO MAN FUNDS PLC-MAN SY	USD	131.366	6,49	0	0,00
LU0322253906 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	17.442	0,86	0	0,00
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	89.649	4,43	67.998	3,10
LU1103307663 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	67.344	3,33	50.579	2,31
LU1404935386 - FONDO AB SICAV I - SELECT	USD	137.598	6,80	114.491	5,22
LU1727360502 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	0	0,00	162.801	7,42
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	150.940	7,46	137.434	6,26
LU1812867411 - FONDO BYDESIGN - US EQUITY	USD	61.078	3,02	77.513	3,53
LU1848768336 - FONDO INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	123.521	6,10	107.012	4,88
TOTAL IIC		1.513.668	74,79	2.074.490	94,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.513.668	74,79	2.074.490	94,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.431.126	120,15	2.148.441	97,92

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 508.391.137,18 euros, lo que supone un 4,19% sobre el patrimonio de la sociedad. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Como garantía real se ha utilizado , denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 31.036,62 euros.