

BBVA PATRIMONIO GLOBAL CONSERVADOR, FI

Nº Registro CNMV: 5586

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 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: 04/02/2022

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 40% en renta variable y el resto en renta fija, incluyendo deuda subordinada y CoCos. Puede incorporar 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	0,31	0,13	0,31	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	1,94	2,06	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	13.817.969,96	13.616.481,99
Nº de Partícipes	255	233
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	162.610	11,7680
2025	154.492	11,3460
2024	167.630	10,8268
2023	171.278	10,1771

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,72	3,85	-0,12	1,69	1,86	4,79	6,38	6,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	15-05-2026	-0,86	03-03-2026	-1,23	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,98	08-04-2026	0,98	08-04-2026	0,67	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,25	3,98	4,44	2,96	2,14	3,52	3,10	3,10	
Ibex-35	1,19	1,15	1,21	0,71	0,79	1,00	13,28	13,98	
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03	0,01	0,01	0,02	0,63	1,06	
BENCHMARK	3,64	3,69	3,49	2,10	1,98	2,79	2,63	3,08	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,22	-0,22	-0,31	-0,23	-0,14	-0,23	-0,27	-0,16	

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,16	0,16	0,16	0,64	0,65	0,67	

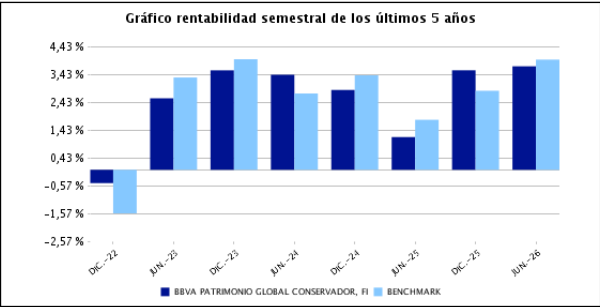
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	160.795	98,88	152.666	98,82
* Cartera interior	25.880	15,92	21.136	13,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	134.174	82,51	130.509	84,48
* Intereses de la cartera de inversión	741	0,46	1.021	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	775	0,48	688	0,45
(+/-) RESTO	1.040	0,64	1.138	0,74
TOTAL PATRIMONIO	162.610	100,00 %	154.492	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)	154.492	143.930	154.492	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,44	3,77	1,44	-57,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,60	3,49	3,60	14,22
(+) Rendimientos de gestión	3,84	3,73	3,84	13,92
+ Intereses	0,56	0,54	0,56	14,97
+ Dividendos	0,06	0,08	0,06	-18,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,08	0,03	-138,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,61	-0,02	-103,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,14	0,09	-31,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,11	2,43	3,11	41,60
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	29,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	59,78
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,24	10,64
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-8,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	6,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-972,47
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	-15,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	128,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	117,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	765,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	162.610	154.492	162.610	

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

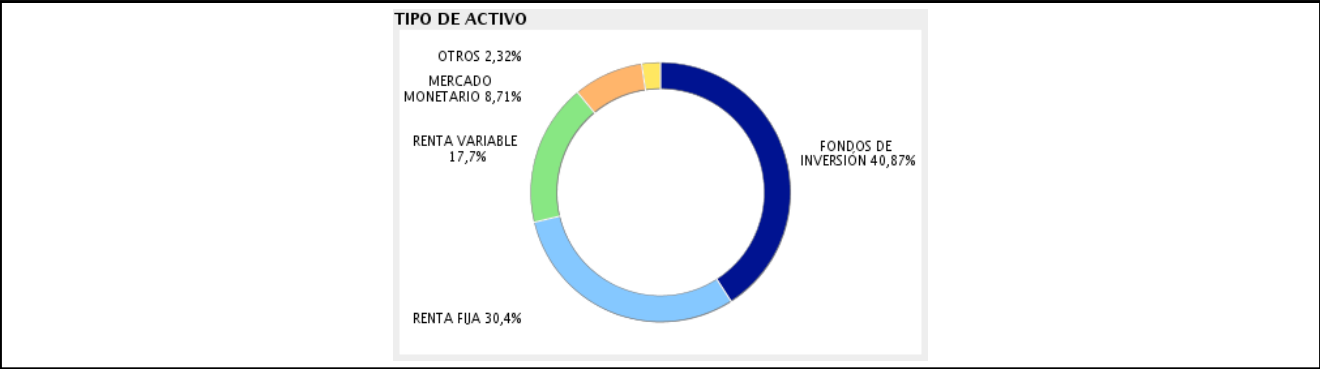
3. Inversiones financieras

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	14.456	8,88	13.336	8,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.452	4,58	7.799	5,05
TOTAL RENTA FIJA	21.908	13,46	21.135	13,68
TOTAL IIC	3.973	2,44	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.881	15,90	21.135	13,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	40.678	25,03	38.487	24,89
TOTAL RENTA FIJA	40.678	25,03	38.487	24,89
TOTAL RV COTIZADA	2.644	1,63	3.100	2,01
TOTAL RENTA VARIABLE	2.644	1,63	3.100	2,01
TOTAL IIC	90.850	55,88	88.920	57,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	134.172	82,54	130.507	84,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	160.053	98,44	151.642	98,16

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	7.295	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.024	Inversión
Total subyacente renta fija		11319	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 BasicResou EUR 50	520	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	985	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	464	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	512	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	554	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSE LL 2000 INDEX 5	1.065	Inversión
Total subyacente renta variable		4100	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	5.201	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5201	
TOTAL OBLIGACIONES		20620	

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 3.731.001,04 euros, lo que supone un 1,23% 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 670,70 euros, lo que supone un 0,0004 % 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 la situación de los mercados.

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por una elevada volatilidad, provocada por el estallido del conflicto en Oriente Medio. En este contexto, el fuerte repunte del precio del petróleo durante el primer trimestre (67%) reavivó los temores a un escenario de mayor inflación y menor crecimiento económico. Sin embargo, estas preocupaciones se moderaron tras el preacuerdo alcanzado entre EE.UU. e Irán en junio y la posterior corrección del Brent hasta niveles previos al conflicto. Por su parte, la actividad económica estadounidense siguió mostrando signos de resiliencia, apoyada en la inversión y en un mercado laboral sólido, pese al menor dinamismo del consumo privado.

Respecto a la renta variable, el año comenzó con subidas moderadas, impulsadas por unos datos macroeconómicos sólidos y el buen comportamiento del sector tecnológico. Sin embargo, en el mes de marzo el panorama geopolítico se recrudeció, hasta provocar una interrupción del 95% del tráfico comercial en el estrecho de Ormuz y un fuerte repunte en los precios energéticos. A lo largo de la segunda mitad del semestre, las bolsas estuvieron lastradas por la incertidumbre en torno al desenlace del conflicto y su posible impacto en la economía global. Las negociaciones entre EE.UU. e Irán para alcanzar una tregua se desarrollaron de forma intermitente hasta llegar, en la segunda quincena de junio, a un principio de acuerdo entre ambas partes. Así pues, la reapertura progresiva del estrecho devolvió los precios de la energía a niveles previos al conflicto. En paralelo, el impacto positivo de la IA se reflejó en unas fuertes revisiones al alza de los beneficios esperados de las compañías tecnológicas. En este entorno, y pese a la alta incertidumbre durante el semestre, el índice mundial MSCI ACWI cerró con un aumento del 10,4% en dólares, principalmente impulsado por el fuerte repunte del 9,4% en abril tras los primeros avances diplomáticos. Por geografías, los mercados desarrollados subieron un 9,6% y los emergentes un 25,6%, destacando especialmente la subida del índice de Corea un 101,1% y del de Taiwán un 59,3%. En cuanto a sectores de EE.UU., además del tecnológico, destacaron materiales y energía, los tres con un crecimiento de beneficios esperados superior al 50% en el año.

En renta fija, en EE.UU., las rentabilidades de los tipos a 2 y 5 años aumentaron con fuerza, hasta niveles de 4,2% en ambos casos, con subidas acumuladas de 70pb y 50pb, respectivamente. La rentabilidad a 10 años repuntó en menor medida hasta el 4,5% (+30pb), en un entorno marcado por la resistencia de la actividad, la persistencia de la inflación y el ajuste al alza de las expectativas de tipos de la Fed. Este movimiento se debió especialmente al aumento del tipo real, que repuntó 32pb hasta el 2,2%, mientras que las expectativas de inflación se mantuvieron prácticamente estables en el 2,2% (-1pb), tras haber subido durante la fase más intensa del shock energético y retrocedido posteriormente con la moderación del petróleo. En Europa, aunque la rentabilidad del bono alemán a 2 años también aumentó hasta el 2,5% (+41pb) y la del bono a 5 años subió hasta el 2,6% (+15pb), las rentabilidades soberanas de más largo plazo mostraron un comportamiento más contenido, en línea con unas señales de actividad más débiles. Así, el tipo a 10 años alemán cerró prácticamente estable en el 2,9%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al fondo, iniciamos la primera parte del año 2026 con una visión positiva en renta variable hacia mercados desarrollados (Europa, EEUU), así como hacía la región emergente, con una preferencia hacia China que posteriormente

cerramos. Una vez comenzó el conflicto bélico con la consiguiente subida de volatilidades decidimos neutralizar dichas posiciones, para posteriormente volver a comprar Renta variable una vez se moderó la tensión, vía la compra de renta variable desarrollada. Asimismo, a nivel táctico iniciamos posiciones en blockchain, recursos básicos, e india. Habiendo cerrado el de energías limpias. En cuanto a exposición al activo nos hemos mantenido con niveles cercanos al 25%.

En términos de renta fija, hemos mantenido la preferencia hacia crédito de mayor calidad, especialmente en los tramos más cortos, y gobiernos de la zona euro y americanos, así como exposiciones a renta fija emergente y bonos de alta rentabilidad. Habiendo reducido la duración de las carteras a lo largo del semestre.

En cuanto a la inversión alternativa, hemos mantenido la apuesta hacia el oro, modelos tendenciales, así como market neutral y risk premia.

En divisa, nos hemos mantenido positivos hacia el dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% MSDEWXEN Index - MSCI ACWI ex Europe Net Total Return EUR Index + 10% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 30% EGB0 Index - Ice Bofa Merrill Lynch Euro Government Bill + 50% EMU5 Index - ICE BofA 1-10 Year Euro Broad Market Index, tomando dichas referencias a efectos comparativos, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual. En ningún momento el perfil de riesgo de este fondo será superior a 3.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 5,25% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 9,44%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,31% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,20% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,06%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,31%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,72%.

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 3,96%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del 2026, la mayor parte de la rentabilidad obtenida procede del bloque de renta variable, tanto el área de Europa, EEUU, Emergentes como Japón contribuye positivamente. En el lado de la renta fija, nos contribuye en mayor medida la partida de crédito a la de gobiernos donde se han visto caídas derivadas de la subida de expectativas de inflación.

En la parte de renta variable, incrementamos la exposición al activo vía la compra de futuros del Eurostoxx así como del SPX. Iniciamos posiciones en blockchain vía la compra del fondo Invesco Coinshares Global Blockchain, en recursos básicos vía el futuro de recursos básicos e india vía un etf de Amundi.

En renta fija, reducimos la duración de la cartera tanto vía gobiernos europeos como americanos.

Finalizamos el semestre con duración de 2.5 años y Tir de 2.93%.

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 38,55%.

d) Otra información sobre inversiones.

Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 4,25%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,64%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,22%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El comienzo del primer semestre 2026 ha venido marcado por el conflicto bélico que hizo aumentar las volatilidades de los diferentes activos. Pensamos que de cara a la segunda parte de 2026 va haber continuación en la mejoría de los datos de crecimiento y menor inflación con el consiguiente impacto positivo en los activos de riesgo. De ahí que continuamos el 2026 con un tono positivo hacia activos de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2033-11-30	EUR	5.552	3,41	5.224	3,38
ES0000012G34 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	2.297	1,41	3.031	1,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.849	4,82	8.255	5,34
ES0L02603063 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,011 2026-03-06	EUR	0	0,00	5.081	3,29
ES0L02703053 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,541 2027-03-05	EUR	6.607	4,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.607	4,06	5.081	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.456	8,88	13.336	8,63
ES0000012932 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	0	0,00	7.799	5,05
ES00000129H3 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,23 2026-07-01	EUR	7.452	4,58	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.452	4,58	7.799	5,05
TOTAL RENTA FIJA		21.908	13,46	21.135	13,68
ES0171017009 - FONDO JPMORGAN AM EUROPEAN	EUR	1.959	1,20	0	0,00
ES0177097005 - FONDO GOLDMAN SACHS EUROPE	EUR	2.014	1,24	0	0,00
TOTAL IIC		3.973	2,44	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.881	15,90	21.135	13,68
DE000BU2Z007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	2.919	1,80	3.760	2,43
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	0	0,00	3.707	2,40
FR001400X8V5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,200 2035-05-25	EUR	2.939	1,81	0	0,00
IT0005633794 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,550 2027-02-25	EUR	0	0,00	4.207	2,72
US91282CCY57 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-09-30	USD	0	0,00	1.180	0,76
US91282CHF14 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,750 2030-05-31	USD	1.779	1,09	1.614	1,04
US91282CHT18 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,875 2033-08-15	USD	1.320	0,81	1.218	0,79
US91282CNC19 - DEUDA UNITED STATES OF AME 4,250 2035-05-15	USD	1.338	0,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.295	6,33	15.686	10,14
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	0	0,00	4.189	2,71
FR0013250560 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,000 2027-05-25	EUR	11.057	6,80	0	0,00
FR0013508470 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,356 2026-02-25	EUR	0	0,00	5.031	3,26
IT0005633794 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,550 2027-02-25	EUR	4.434	2,73	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.491	9,53	9.220	5,97
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	2.027	1,25	1.923	1,24
US58013MFF68 - BONOS MC DONALD'S CORP 3,800 2028-04-01	USD	900	0,55	771	0,50
US58933YBD67 - BONOS MERCK & CO INC 1,900 2028-12-10	USD	1.180	0,73	1.024	0,66
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	922	0,57	787	0,51
XS0908570459 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 3,300 2033-03-22	EUR	1.430	0,88	1.351	0,87
XS2281343413 - BONOS BAYER AG 0,625 2031-07-12	EUR	1.321	0,81	1.330	0,86
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	1.401	0,86	1.194	0,77
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	978	0,60	985	0,64
XS2548081053 - BONOS MORGAN STANLEY 5,148 2034-01-25	EUR	1.346	0,83	1.239	0,80
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	1.426	0,88	1.206	0,78
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	1.002	0,62	908	0,59
XS3019313363 - BONOS PFIZER NETHERLANDS I 2,875 2029-05-19	EUR	959	0,59	863	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.892	9,17	13.581	8,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.678	25,03	38.487	24,89
TOTAL RENTA FIJA		40.678	25,03	38.487	24,89
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	2.644	1,63	3.100	2,01
TOTAL RV COTIZADA		2.644	1,63	3.100	2,01
TOTAL RENTA VARIABLE		2.644	1,63	3.100	2,01
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	1.192	0,73	1.000	0,65
LU1812867411 - FONDO BYDESIGN - US EQUITY	USD	1.238	0,76	1.030	0,67
LU1866903203 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	1.944	1,20	1.822	1,18
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	2.440	1,50	1.522	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	1.793	1,16
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	1.806	1,11	1.527	0,99
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	6.110	3,76	5.779	3,74
LU2053007915 - FONDO BYDESIGN - BEHEDGED	EUR	2.115	1,30	2.217	1,44
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	2.735	1,68	2.561	1,66
LU2200579410 - FONDO AMUNDI CORE MSCI EME	USD	3.488	2,15	2.741	1,77
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	1.010	0,62	1.015	0,66
LU2459204314 - FONDO FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	8.124	5,00	7.709	4,99
AT0000A1W4C5 - FONDO ERSTE BOND EMERGING	EUR	0	0,00	1.487	0,96
FR0010361683 - ETF AMUNDI MSCI INDIA SW	EUR	499	0,31	0	0,00
IE000U58J0M1 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	0	0,00	434	0,28
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	2.513	1,55	2.392	1,55
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	6.445	3,96	5.989	3,88
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	1.124	0,69	791	0,51
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	7.838	4,82	7.407	4,79
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	4.213	2,59	3.345	2,17
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	1.252	0,77	1.026	0,66
IE00BFPML96 - FONDO VANGUARD INVESTMENT	EUR	1.915	1,18	0	0,00
IE00BFXR6159 - ETF L&G MULTI-STRATEGY E	USD	1.460	0,90	980	0,63
IE00BGBN6P67 - ETF INVESCO COINSHARES G	USD	534	0,33	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	3.755	2,31	3.597	2,33
LU0129912316 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	0	0,00	1.775	1,15
LU0227757233 - FONDO ROBEQ CAPITAL GROWT	EUR	3.452	2,12	3.246	2,10
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	1.866	1,15	1.787	1,16
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	0	0,00	230	0,15
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	1.141	0,70	783	0,51
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	6.105	3,75	5.779	3,74
LU0705259173 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	0	0,00	756	0,49
LU0803997666 - FONDO GOLDMAN SACHS US DOL	EUR	3.052	1,88	2.691	1,74
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	1.281	0,79	1.166	0,75
LU1034966249 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	1.276	0,78	1.182	0,77
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.063	0,65	1.033	0,67
LU1287023185 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	3.543	2,18	4.619	2,99
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	2.681	1,65	2.604	1,69
LU1650062323 - FONDO BYDESIGN - BETAMINER	EUR	1.640	1,01	1.294	0,84
LU1727360502 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	0	0,00	1.811	1,17
TOTAL IIC		90.850	55,88	88.920	57,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		134.172	82,54	130.507	84,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		160.053	98,44	151.642	98,16

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 7.452.178,60 euros, lo que supone un 4,58% 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 451,30 euros.