

BBVA EUROPA DESARROLLO, FI

Nº Registro CNMV: 973

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.
Rating Depositario: A-**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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: 14/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable internacional con enfoque sostenible (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) que invierte más del 75% en acciones de emisores europeos, aplicando criterios ASG y reduciendo al menos un 30% la huella de carbono frente al índice. El resto se invierte en renta fija OCDE de alta calidad y corto plazo. La exposición a riesgo divisa puede llegar al 100%.

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	0,03	0,27	0,03	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	1,81	1,81	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	11.886.927,24	11.494.325,70	7.367	6.974	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	35.413.584,73	34.606.834,77	41.986	36.590	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	193.281	167.201	113.511	101.489
CLASE CARTERA	EUR	619.804	537.618	427.584	300.476

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	16,2600	14,5464	11,8509	10,5476
CLASE CARTERA	EUR	17,5019	15,5350	12,4788	10,9189

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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	11,78	11,01	0,69	7,17	3,44	22,74	12,36	19,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	15-05-2026	-2,99	03-03-2026	-5,20	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,99	08-04-2026	3,99	08-04-2026	3,71	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	15,28	15,20	15,24	9,47	9,14	14,46	11,20	12,58	
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	14,56	14,39	14,67	9,58	8,64	13,98	11,04	12,05	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,80	-0,80	-1,46	-0,65	-0,65	-0,65	-0,89	-0,89	

(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.

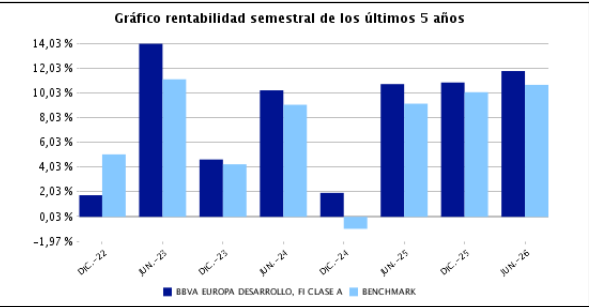
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,59	0,58	0,59	0,59	2,36	2,36	2,36	2,43

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 28/01/2022 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"

A) Individual CLASE CARTERA .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	12,66	11,34	1,19	7,50	3,87	24,49	14,29	21,44	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	15-05-2026	-2,92	03-03-2026	-5,04	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,91	08-04-2026	3,91	08-04-2026	3,72	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	14,97	14,87	14,94	9,20	8,86	14,14	10,89	12,37	
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	14,56	14,39	14,67	9,58	8,64	13,98	11,04	12,05	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,78	-0,78	-1,43	-0,63	-0,62	-0,63	-0,86	-0,86	

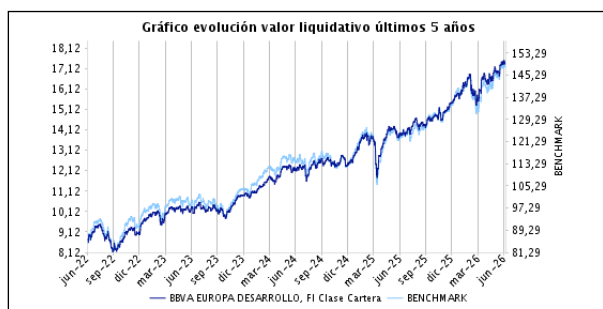
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

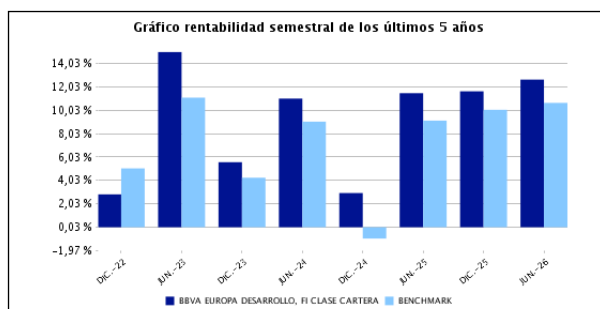
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,28	0,28	

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 28/01/2022 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	802.947	98,75	689.581	97,84
* Cartera interior	121.063	14,89	101.038	14,34
* Cartera exterior	681.884	83,86	588.543	83,50
* 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)	10.116	1,24	6.962	0,99
(+/-) RESTO	23	0,00	8.276	1,17
TOTAL PATRIMONIO	813.085	100,00 %	704.819	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)	704.819	580.539	704.819	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,87	8,62	2,87	-60,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,54	11,04	11,54	24,20
(+) Rendimientos de gestión	12,16	11,48	12,16	25,83
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	24,10
+ Dividendos	2,66	0,94	2,66	238,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	25,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,94	10,08	8,94	5,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,51	0,43	0,51	41,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	168,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.547,74
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,44	-0,62	66,56
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-18,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-17,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,85
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,06	-0,24	-403,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	522,04
+ 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	522,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	813.085	704.819	813.085	

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

3. Inversiones financieras

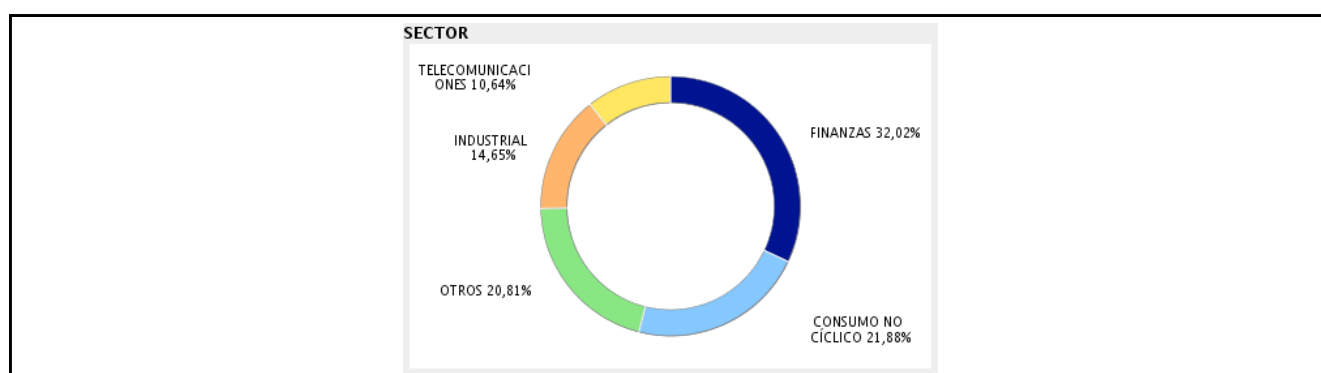
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	24.076	2,96	20.211	2,87
TOTAL RENTA FIJA	24.076	2,96	20.211	2,87
TOTAL RV COTIZADA	96.989	11,92	80.827	11,49
TOTAL RENTA VARIABLE	96.989	11,92	80.827	11,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	121.065	14,88	101.038	14,36
TOTAL RV COTIZADA	681.890	83,87	588.543	83,51
TOTAL RENTA VARIABLE	681.890	83,87	588.543	83,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	681.890	83,87	588.543	83,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	802.955	98,75	689.581	97,87

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 STXE 600 (EUR) Pr 50	34.319	Inversión
Total subyacente renta variable		34319	
TOTAL OBLIGACIONES		34319	

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 sobre la situación de los mercados.

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.

Por factores, durante el semestre, cabe destacar el notable comportamiento de momentum (27,4%), mientras que mínima volatilidad (0,1%) terminó a la cola. Sectorialmente, en EE.UU., es relevante mencionar las subidas de Industriales (19,5%), Tecnología (19,4%) y Energía (18%), con financieros mostrando el peor comportamiento (-2,1%). En Europa, el sector tecnológico fue el claro líder (45%), seguido de Energía (17,4%) y Utilities (15,4%), mientras que consumo discrecional registró las mayores caídas (-11,6%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y sostenibles. El fondo promueve estas características Ambientales, Sociales y de buen Gobierno de empresa (criterios ASG) (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) a través de una estrategia de inversión que aplica criterios sostenibles para alcanzar un doble objetivo: por un lado, persigue obtener un mejor perfil sostenible que su índice de referencia y, por otro, reducir la huella de carbono de, al menos, el 30% frente al índice de referencia (MSCI Europe Net Total Return EUR Index).

El resto de las inversiones se realiza a través de futuros similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return E

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

El patrimonio de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO, FI Clase A ha aumentado un 15,60% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 5,64%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,17%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,78%.

El patrimonio de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO, FI Clase Cartera ha aumentado un 15,29% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 14,75%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,14%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,81%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,03%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,66%.

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 13,33% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 10,66%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre del año ha estado condicionado por el fuerte repunte de los precios tras el estallido de la guerra entre EE. UU. e Irán. En este contexto, la mayoría de los bancos centrales han 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 cuanto a los activos de riesgo, 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 el mercado de divisas, el dólar se ha apreciado contra las monedas desarrolladas, con el euro acusando una depreciación del 2,8%, hasta 1,142 dólares, influida 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, retrocediendo hasta niveles previos al conflicto (74 \$/barril). Por el contrario, el oro se hundió un 7,2%, lastrado por la fortaleza del dólar y el repunte de los tipos reales.

Durante el primer semestre del año 2026 el fondo muestra un comportamiento positivo en cuanto a rentabilidad absoluta se refiere, además, presenta mejores resultados en términos de rentabilidad respecto a su índice de referencia.

Por sectores, en cuanto a rentabilidad vs el índice de referencia se refiere: aportan la selección en financieras, el menor posicionamiento y la selección en consumo discrecional y la selección en los sectores de salud e industriales. Detrae la infra-ponderación de utilities, la selección en consumo básico y el menor posicionamiento y selección en tecnología.

Por compañías, aquellas que destacan por su buena contribución durante este primer semestre del año han sido: la menor exposición a: SAP y las inversiones en Nokia, Siemens Energy, Santander o ABB entre otras. Detraen: las inversiones en Adyen y la menor exposición en ASML Holding, Siemens AG, Infineon Technologies o Nebius Group entre otras.

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 5,06%.

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.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en su folleto informativo.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales, información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO, FI Clase A ha sido del 15,28% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,56%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,80%

La volatilidad de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO, FI Clase Cartera ha sido del 14,97% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,56%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,78%.

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 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. En este contexto, la Fed ha mantenido los tipos estables en el rango 3,5-3,75%, aunque el comité adoptó un tono más restrictivo de lo esperado en su reunión de junio. En la eurozona, el impacto del conflicto en la inflación llevó al BCE a realizar una subida de 25pb en junio, dejando el tipo de depósito en el 2,25%.

A nivel macro, El PIB de EE.UU. del primer trimestre se saldó con un crecimiento del 2,1% t/t anualizado, donde la inversión fue el mayor contribuidor. De cara al segundo trimestre, la evolución de los indicadores de actividad real de junio apunta a que la economía podría crecer a una tasa de en torno al 2%. En la eurozona, el PIB cayó un 0,2% t/t en el primer trimestre, aunque la contracción se explica en gran medida por el retroceso de las exportaciones irlandesas. Sin este efecto, la región habría crecido a un ritmo del 0,25% trimestral. Para el conjunto del año, contemplamos que el encarecimiento de la energía podría restar 40pb al crecimiento.

En cuanto a las cifras de crecimiento de beneficios de 2026 se han revisado al alza en EE.UU. (7,4pp hasta el 25,2%) y en Europa (4,5pp hasta 14,4%). Para 2027, se espera que los beneficios crezcan en torno al 18,9% y al 10,3%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las estimaciones para 2026 también se han revisado al alza en EE.UU. (3,1pp hasta 11,2%) y Europa (4,1pp hasta 6,2%). La temporada de resultados se ha saldado con un crecimiento interanual de los beneficios y de las ventas del 28,83% y 11,74% en EE.UU., distinto a lo ocurrido en Europa, que experimentó un aumento del 10,48% en beneficios y una cifra de crecimiento de ventas prácticamente plana.

En la actualidad nos encontramos en un momento de tregua en cuanto al conflicto bélico entre Irán y EE.UU., con continuos ataques que rompen una y otra vez la misma, pero manteniendo abierto el tráfico comercial por el estrecho de Ormuz.

Por otro lado, los mercados financieros están digiriendo la salida a bolsa de SpaceX y sobre todo habrá que prestar gran atención a los datos relevantes en el sector de semiconductores y al sobre-posicionamiento en el sector que está dando

lugar fuertes episodios de volatilidad. Además, los datos de inflación y crecimiento marcarán las posibles acciones de los bancos centrales y la consecuente reacción de los activos de riesgo.

Parece que el acierto en la rotación sectorial, así como, la selección de compañías de carácter sostenible serán claves a la hora de buscar rentabilidades positivas, tanto absolutas como relativas a lo largo de 2026.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120A7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,23 2026-07-01	EUR	1.723	0,21	0	0,00
ES00000120T7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	0	0,00	20.211	2,87
ES0000012K46 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,23 2026-07-01	EUR	22.353	2,75	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		24.076	2,96	20.211	2,87
TOTAL RENTA FIJA		24.076	2,96	20.211	2,87
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	22.191	2,73	19.297	2,74
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	4.605	0,57	4.743	0,67
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	26.371	3,24	20.844	2,96
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	2.275	0,28	2.434	0,35
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	5.574	0,69	4.061	0,58
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	12.060	1,48	9.647	1,37
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	10.522	1,29	10.201	1,45
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	8.631	1,06	5.398	0,77
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	4.639	0,57	4.202	0,60
ES06670509T7 - DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	121	0,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		96.989	11,92	80.827	11,49
TOTAL RENTA VARIABLE		96.989	11,92	80.827	11,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		121.065	14,88	101.038	14,36
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	0	0,00	1.929	0,27
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	0	0,00	8.107	1,15
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	0	0,00	8.479	1,20
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	8.349	1,03	6.824	0,97
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	15.643	1,92	13.447	1,91
JE00BQKY0816 - ACCIONES WISE GROUP PLC	GBP	3.009	0,37	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	0	0,00	9.889	1,40
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	4.309	0,53	2.787	0,40
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	5.209	0,64	4.551	0,65
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	4.906	0,60	4.552	0,65
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	33.683	4,14	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	6.023	0,74	4.899	0,70
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	7.215	0,89	6.409	0,91
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	11.769	1,45	2.070	0,29
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	2.678	0,33	2.747	0,39
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	0	0,00	7.406	1,05
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	3.039	0,37	2.975	0,42
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	3.459	0,43	3.245	0,46
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	5.784	0,71	5.010	0,71
NO0010582521 - ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	2.682	0,33	2.742	0,39
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	2.393	0,29	2.744	0,39
SE0000106270 - ACCIONES H & M HENNES & MAURI	SEK	3.734	0,46	4.040	0,57
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	3.327	0,41	3.189	0,45
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	7.651	0,94	6.219	0,88
SE0000113250 - ACCIONES SKANSKA AB	SEK	3.568	0,44	3.370	0,48
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	7.076	0,87	6.090	0,86
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	4.396	0,54	3.558	0,50
SE0000872095 - ACCIONES SWEDISH ORPHAN BIOVI	SEK	4.374	0,54	3.057	0,43
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	4.028	0,50	3.582	0,51
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK INTE	EUR	4.133	0,51	0	0,00
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	0	0,00	9.471	1,34
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	0	0,00	2.324	0,33
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	8.058	0,99	6.960	0,99
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAM	EUR	3.192	0,39	2.885	0,41
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	2.426	0,30	2.078	0,29
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	3.074	0,38	0	0,00
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	5.253	0,65	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	22.274	2,74	18.131	2,57
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	19.642	2,79
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	4.185	0,51	3.888	0,55
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	18.913	2,33	12.022	1,71
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	3.083	0,38	2.533	0,36
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL	CHF	3.933	0,48	3.981	0,56
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	4.945	0,61	5.335	0,76
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	8.689	1,07	7.167	1,02
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	5.151	0,63	4.695	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH1335392721 - ACCIONES GALDERMA GROUP AG	CHF	7.011	0,86	5.810	0,82
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	21.186	2,61	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	13.387	1,90
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	1.755	0,22	2.651	0,38
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	3.811	0,47	3.154	0,45
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	9.923	1,22	8.284	1,18
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	10.405	1,28	11.446	1,62
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	5.132	0,63	5.965	0,85
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	2.841	0,35	2.532	0,36
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	3.193	0,39	2.865	0,41
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	10.497	1,29	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	7.331	0,90	6.604	0,94
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	9.811	1,21	7.036	1,00
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	0	0,00	7.196	1,02
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	5.780	0,71	4.848	0,69
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	20.248	2,49	13.947	1,98
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	3.308	0,41	2.939	0,42
DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	3.202	0,39	2.946	0,42
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	4.200	0,52	3.756	0,53
DK0010272202 - ACCIONES GENMAB A/S	DKK	0	0,00	4.821	0,68
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	7.211	0,89	6.227	0,88
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	6.285	0,77	5.604	0,80
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	14.838	1,82	6.787	0,96
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ ABP	EUR	6.371	0,78	5.503	0,78
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	5.288	0,65	3.400	0,48
FI0009014575 - ACCIONES METSO OYJ	EUR	4.052	0,50	3.788	0,54
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SE	EUR	1.839	0,23	2.062	0,29
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	15.787	1,94	12.236	1,74
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	8.246	1,01	7.474	1,06
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	4.180	0,51	3.603	0,51
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	11.198	1,38	11.021	1,56
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	7.979	0,98	8.100	1,15
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	10.051	1,24	8.955	1,27
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	10.940	1,35	9.217	1,31
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	13.801	1,70	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	7.960	0,98	6.496	0,92
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	5.497	0,68	4.374	0,62
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	25.360	3,12	19.471	2,76
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	2.578	0,32	2.584	0,37
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	4.106	0,50	3.374	0,48
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	5.013	0,62	6.016	0,85
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	3.835	0,47	4.076	0,58
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	4.703	0,58	4.262	0,60
GB0031274896 - ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	GBP	3.516	0,43	2.919	0,41
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	6.370	0,78	5.607	0,80
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	3.139	0,39	2.985	0,42
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	4.023	0,49	3.359	0,48
SE0000163594 - ACCIONES SECURITAS AB	SEK	3.429	0,42	3.076	0,44
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	2.907	0,36	3.310	0,47
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	3.173	0,39	3.941	0,56
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	6.692	0,82	6.218	0,88
GB00BKDRYJ47 - ACCIONES AIRTEL AFRICA PLC	GBP	2.115	0,26	0	0,00
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC	GBP	0	0,00	2.775	0,39
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	7.823	0,96	7.052	1,00
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	11.152	1,37	10.199	1,45
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	12.740	1,57	10.981	1,56
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	3.665	0,45	2.376	0,34
IE00BFOL3536 - ACCIONES AIB GROUP PLC	EUR	6.328	0,78	5.374	0,76
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	14.781	1,82	13.859	1,97
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	866	0,11	725	0,10
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	5.201	0,64	3.702	0,53
IT0004776628 - ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	3.367	0,41	2.855	0,41
IT0004810054 - ACCIONES UNIPOL ASSICURAZIONI	EUR	4.708	0,58	3.763	0,53
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	3.530	0,43	3.621	0,51
TOTAL RV COTIZADA		681.890	83,87	588.543	83,51
TOTAL RENTA VARIABLE		681.890	83,87	588.543	83,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		681.890	83,87	588.543	83,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		802.955	98,75	689.581	97,87

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 1.722.896,43 euros, lo que supone un 0,89% 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 101,26 euros.