

BBVA CONSOLIDACIÓN 85, FI

Nº Registro CNMV: 4903

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG ESPAÑA S.A.

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 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: 25/09/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable mixta internacional con protección dinámica que busca mantener el valor liquidativo por encima del 85% del máximo histórico (objetivo no garantizado). Asigna entre un 20% y 100% a renta fija de corto plazo y hasta un 60% a renta variable. Puede invertir hasta un 25% en deuda de baja calidad y asumir hasta un 50% de riesgo 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	0,41	0,80	0,41	1,45
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	23.219.451,00	25.023.471,43
Nº de Partícipes	11.748	12.472
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	270.400	11,6454
2025	284.805	11,3815
2024	310.365	10,9863
2023	342.248	10,3332

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	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	2021
Rentabilidad IIC	2,32	4,29	-1,89	1,40	1,51	3,60	6,32	6,15	3,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	05-06-2026	-1,08	03-03-2026	-1,59	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,87	08-04-2026	0,87	08-04-2026	0,78	15-01-2025

(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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,18	4,55	5,61	3,38	2,45	4,45	4,25	2,84	2,95
Ibex-35	1,19	1,15	1,21	0,71	0,79	1,00	13,28	13,98	16,37
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03	0,01	0,01	0,02	0,63	1,06	0,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,28	-0,28	-0,49	-0,28	-0,19	-0,28	-0,37	-0,18	-3,35

(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.

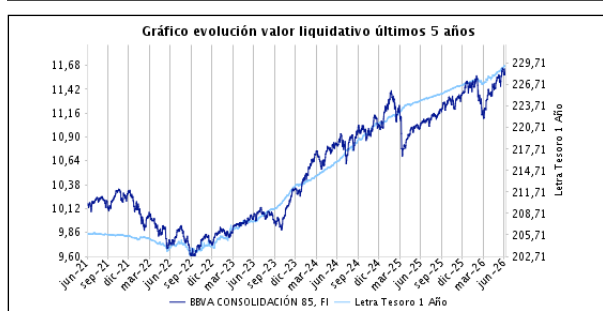
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,27	0,26	0,27	0,27	1,06	1,13	1,06	1,05

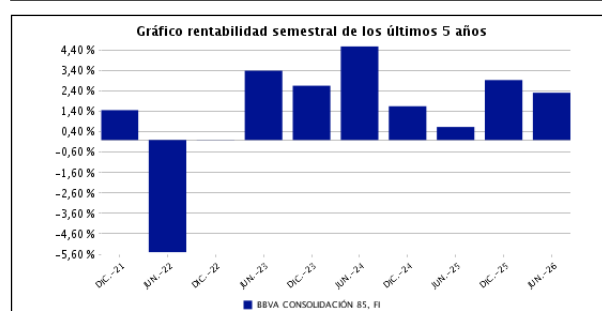
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	255.899	94,64	270.001	94,80
* Cartera interior	69.308	25,63	70.847	24,88
* Cartera exterior	185.118	68,46	198.095	69,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	1.473	0,54	1.059	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.468	2,76	6.646	2,33
(+/-) RESTO	7.032	2,60	8.158	2,86
TOTAL PATRIMONIO	270.400	100,00 %	284.805	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)	284.805	292.868	284.805	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,47	-5,69	-7,47	-25,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,24	2,89	2,24	-25,81
(+) Rendimientos de gestión	2,76	3,43	2,76	0,00
+ Intereses	0,76	0,78	0,76	-6,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,01	-0,03	-152,77
± 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)	1,83	2,47	1,83	-29,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	0,17	0,12	-32,85
± Otros resultados	0,08	0,02	0,08	249,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-68,56
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,54	-0,52	-7,29
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	5,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	5,91
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	26,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,53
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	56,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	270.400	284.805	270.400	

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

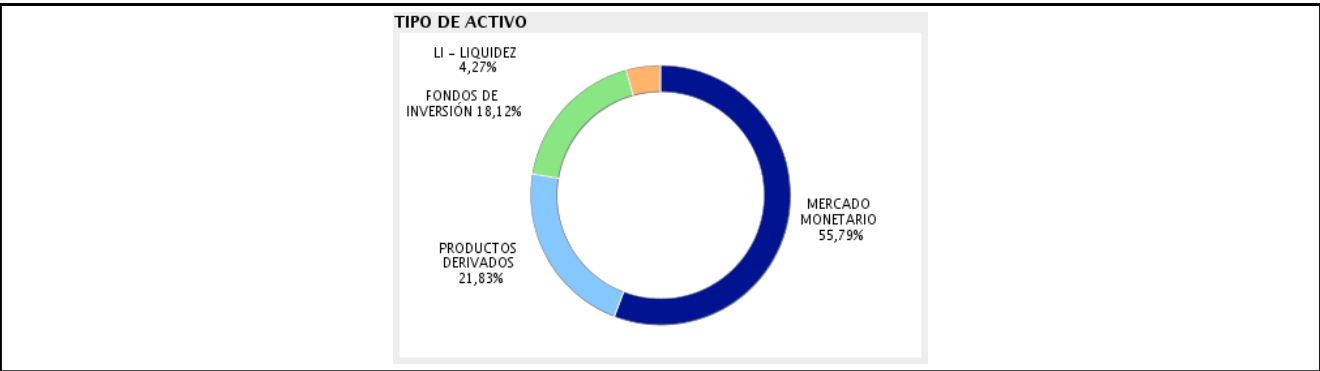
3. Inversiones financieras

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	63.661	23,55	63.918	22,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.647	2,09	6.928	2,43
TOTAL RENTA FIJA	69.308	25,64	70.846	24,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	69.308	25,64	70.846	24,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	119.229	44,10	136.730	48,01
TOTAL RENTA FIJA	119.229	44,10	136.730	48,01
TOTAL IIC	61.704	22,82	61.366	21,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	180.933	66,92	198.096	69,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	250.241	92,56	268.942	94,43

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
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	32.944	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	32.848	Inversión
Total subyacente renta variable		65792	
TOTAL DERECHOS		65792	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	5.660	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	5.944	Inversión
Total subyacente renta fija		11604	
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	30.452	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	36.352	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	36.156	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	28.968	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	28.830	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	32.817	Inversión
Total subyacente renta variable		193575	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	5.455	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5455	
TOTAL OBLIGACIONES		210634	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año ha estado condicionado por el fuerte repunte de los precios tras la guerra entre EE.UU. e Irán, que llevó a la mayoría de los bancos centrales a adoptar un tono más restrictivo. El Banco Central Europeo acabó elevando en junio la tasa de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, mientras que la Reserva Federal mantuvo su política monetaria sin cambios, aunque con un sesgo más restrictivo en su última reunión. En renta fija, las rentabilidades han repuntado con fuerza en EE.UU., sobre todo en la parte corta de la curva, mientras que, en la eurozona, la moderación de las expectativas de inflación presionó a la baja las rentabilidades alemanas a finales de junio. Por su parte, los diferenciales de crédito han mostrado resiliencia, incluso en el segmento de menor calidad. En renta variable, los buenos resultados empresariales y las expectativas de acuerdo favorecieron un avance generalizado de las bolsas, pese a la caída de marzo: a nivel mundial subieron un 10,4%, con Asia destacando por el impulso tecnológico de Corea (101%) y Taiwán (59,3%). En divisas, el euro cayó un 2,8%, hasta 1,142 dólares, influido probablemente por el menor diferencial de tipos frente a EE.UU. Finalmente, en materias primas, el Brent acumula una subida semestral del 22%, aunque cayó un 27% en el segundo trimestre tras la firma del preacuerdo y se sitúa en niveles previos al conflicto (74 dólares/barril). Por el contrario, el oro se hundió un 7,2%, lastrado por la fortaleza del dólar y el repunte de los tipos reales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año se han actualizado y evaluado las carteras estratégicas de renta variable, implementadas en parte con opciones en el mercado europeo y americano, con el objetivo de protección frente a posibles correcciones de las bolsas. Durante la primera parte del semestre, y con las caídas producidas durante el mes de marzo tuvimos que reducir significativamente los niveles de exposición a renta variable con el objetivo de reducir el riesgo de los fondos y así cumplir con el objetivo de mantener en todo momento el valor liquidativo en un nivel no inferior al 85% del máximo histórico alcanzado. Sin embargo, la recuperación de los mercados y, por tanto, de la rentabilidad del fondo, nos permitieron en la segunda parte del semestre volver a asumir más riesgo, incrementando los niveles de bolsa desarrollada, tanto en Europa como en EE.UU. y que se sitúa a cierre de período en un nivel del 34%. En lo que respecta a bonos de gobiernos, los repentes de riesgos inflacionistas nos han llevado a reducir la duración, tanto europea como americana. En lo referente a divisas, hemos finalizado el periodo con sesgo favorable del dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,06% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,81%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,53% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,52% de gastos directos y 0,01% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,81%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,41%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,32%.

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 3,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido una rentabilidad de 2.17% durante el primer semestre de 2026. La recuperación de la segunda parte del período permitió alcanzar nuevos máximos históricos en el valor liquidativo, consolidando nuevos niveles. Los principales motores de rentabilidad han sido, por un lado, la renta variable, tanto europea como americana, y por otro, la cartera de activos monetarios. La aportación de la cartera de gobiernos de largo plazo tuvo un comportamiento mixto, con rentabilidad positiva en Europa y negativa en EE.UU. La otra fuente que detrajo rentabilidad fue el fondo de cobertura sistemática.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 65,08%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 5,18% , 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 -0,28%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario base en términos macro, no sufre grandes variaciones respecto a finales del año pasado, caracterizado por un crecimiento moderado del PIB, próximo al crecimiento potencial, e inflación algo elevada. De hecho, el principal cambio en estos seis meses es que pronosticamos una inflación más alta para los próximos 5 años, tanto en USA como en la Eurozona. Los tipos nominales por tanto se mantienen más elevados para luchar contra la inflación (por encima del objetivo de los Bancos Centrales), especialmente si los comparamos con la historia reciente. El escenario ponderado se caracteriza, por tanto, por unos tipos oficiales reales más altos, lo que en la práctica supone un cambio significativo respecto a lo observado en la última década, en la que los Bancos Centrales de los países más desarrollados han mantenido los tipos reales muy por debajo de ese nivel.

Se produce un desplazamiento generalizado al alza, en términos absolutos, de las rentabilidades esperadas de los diferentes activos respecto al semestre anterior. Esto se debe, por el lado de la renta variable, a un PIB nominal esperado más alto, que afecta positivamente a las ventas de las compañías cotizadas. Por el lado de los activos de renta fija, en los últimos 6 meses hemos asistido a una subida de los rendimientos de mercado, por tanto, estos activos ofrecen un tipo de interés de salida mayor. En cuanto al cash, también en estos 6 meses, y especialmente en la zona euro, se ha producido un movimiento al alza en las expectativas de tipos a corto. Por su parte, al crédito le beneficia un mayor carry y le perjudica un spread de salida más estrecho. Los linkers se ven beneficiados por el entorno de mayor inflación y por la potencial ocurrencia de escenarios alternativos, especialmente en los tramos de menor duración. Y finalmente, las commodities mejoran también en escenario central.

De acuerdo con el proceso de inversión del fondo, seguimos manteniendo una cartera diversificada en cuanto a la aportación al riesgo de cada una de las estrategias y donde la cartera estratégica del fondo se conjuga con posiciones tácticas, que nos ayudan a tener mayor capacidad de adaptación y dinamismo frente a la volatilidad del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02606058 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2.034 2026-06-05	EUR	0	0,00	19.747	6,93
ES0L02609045 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2.063 2026-09-04	EUR	44.145	16,33	44.171	15,51
ES0L02706049 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2.634 2027-06-04	EUR	19.516	7,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		63.661	23,55	63.918	22,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		63.661	23,55	63.918	22,44
ES0000012767 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1.97 2026-01-02	EUR	0	0,00	6.928	2,43
ES00000125M1 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2.23 2026-07-01	EUR	5.647	2,09	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.647	2,09	6.928	2,43
TOTAL RENTA FIJA		69.308	25,64	70.846	24,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		69.308	25,64	70.846	24,87
FR0129132694 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2.034 2026-02-11	EUR	0	0,00	49.551	17,40
FR0129287324 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2.082 2026-11-04	EUR	47.203	17,46	0	0,00
FR0129437549 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2.071 2026-07-29	EUR	42.603	15,76	0	0,00
IT0005664484 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2.031 2026-01-30	EUR	0	0,00	47.544	16,69
IT0005680639 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2.118 2026-05-29	EUR	0	0,00	39.635	13,92
IT0005699340 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2.524 2027-03-12	EUR	29.423	10,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		119.229	44,10	136.730	48,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		119.229	44,10	136.730	48,01
TOTAL RENTA FIJA		119.229	44,10	136.730	48,01
IE00BMYPM319 - FONDO INSTITUTIONAL CASH S	EUR	55.304	20,45	54.681	19,20
LU2053007915 - FONDO BYDESIGN - BEHEGDED	EUR	6.400	2,37	6.685	2,35
TOTAL IIC		61.704	22,82	61.366	21,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		180.933	66,92	198.096	69,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		250.241	92,56	268.942	94,43

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 5.647.121,58 euros, lo que supone un 2,09% 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 341,02 euros.