

BBVA FUTURO DECIDIDO, FI

Nº Registro CNMV: 4250

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ARGENTARIA, S.A.

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA

Rating Depositario: A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/07/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable mixta internacional (art. 8 SFDR) que invierte entre un 30% y un 75% en renta variable global, incluidos emergentes, y el resto en renta fija. Puede tener hasta un 50% en activos de baja calidad y asumir hasta un 100% de riesgo divisa. Utiliza derivados hasta un 10% para gestionar riesgos de mercado.

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	0,00	0,38	0,00	2,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,45	1,45	1,81

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	924.698,50	939.637,64
Nº de Partícipes	959	933
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	12.633	13,6619
2025	12.005	12,7757
2024	10.384	12,3194
2023	11.296	11,4825

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	0,82	0,00	0,82	0,82	0,00	0,82	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,94	10,80	-3,49	2,59	3,59				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	15-05-2026	-1,52	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,19	08-04-2026	2,19	08-04-2026		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,57	8,79	9,89	8,80	6,84				
Ibex-35	1,19	1,15	1,21	0,71	0,79				
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03	0,01	0,01				
BENCHMARK	8,66	8,13	8,93	7,95	5,87				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,40	-0,40	-0,85	-0,56	-0,46				

(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.

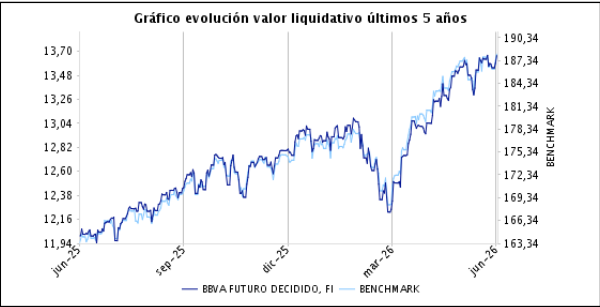
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,01	0,51	0,49	0,52	0,54	2,07	1,97	1,98	1,98

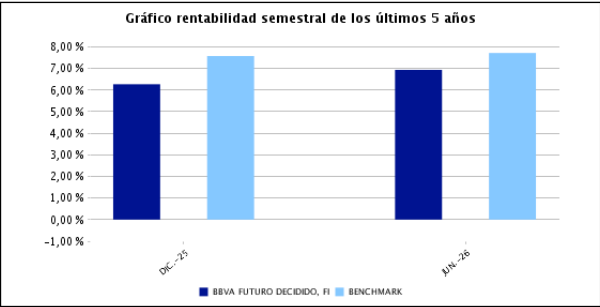
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 09/05/2025 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.951	94,60	11.190	93,21
* Cartera interior	3.113	24,64	2.099	17,48
* Cartera exterior	8.838	69,96	9.091	75,73
* 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)	619	4,90	613	5,11
(+/-) RESTO	63	0,50	201	1,67
TOTAL PATRIMONIO	12.633	100,00 %	12.005	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)	12.005	11.439	12.005	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,59	-1,29	-1,59	-28,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,71	6,10	6,71	14,90
(+) Rendimientos de gestión	7,66	7,02	7,66	13,91
+ Intereses	0,05	0,04	0,05	31,28
+ Dividendos	0,00	0,05	0,00	-89,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,04	-0,05	-214,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,63	6,88	7,63	15,60
± Otros resultados	0,03	0,01	0,03	343,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	16.400,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,92	-0,95	7,75
- Comisión de gestión	-0,82	-0,83	-0,82	-2,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-77,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	64,43
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	288,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-43,98
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	826,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.633	12.005	12.633	

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

3. Inversiones financieras

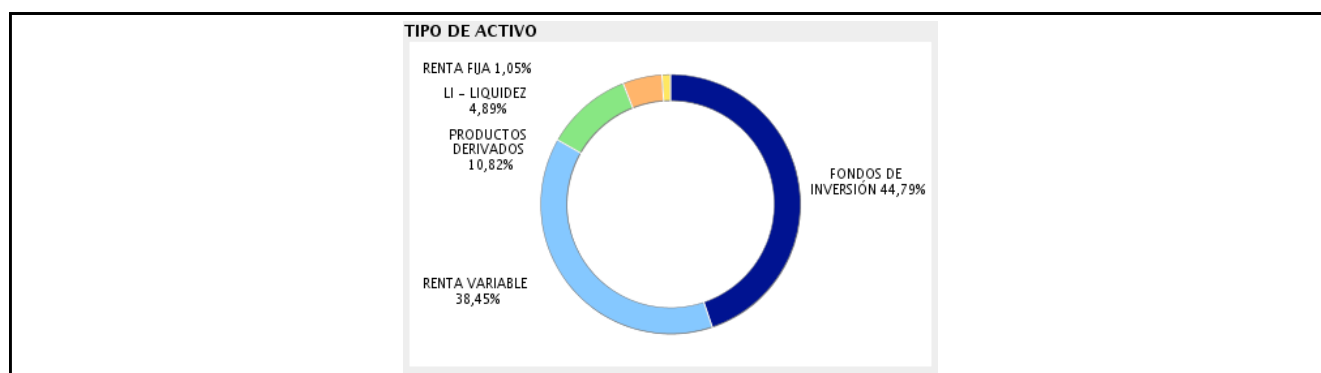
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3.113	24,64	2.099	17,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.113	24,64	2.099	17,48
TOTAL IIC	8.840	69,95	9.092	75,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.840	69,95	9.092	75,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.953	94,59	11.191	93,21

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	377	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	479	Inversión
Total subyacente renta fija		856	
Índice de renta variable	EQUITY SWAP NOMURA BESPOKE TRANSACTION RISK PREMIA	30	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	230	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	160	Inversión
Total subyacente renta variable		420	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	2.022	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2022	
Tipo de interés	EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO	30	Inversión
Total otros subyacentes		30	
TOTAL OBLIGACIONES		3328	

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 629.999,99 euros, lo que supone un 0,06% 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 10,71 euros, lo que supone un 0,0001 % 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/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.

A lo largo del primer semestre de 2026, se han actualizado y evaluado los factores que inciden en la rentabilidad esperada de los activos con una perspectiva a 5 años. Esto se ha traducido en una mejora en el atractivo relativo de la renta variable, equiparándose al nivel de la renta fija soberana. El crédito y los activos alternativos siguen situándose como las clases de activo con mayor potencial relativo.

En crédito, mantenemos la preferencia por Grado de Inversión y en los tramos cortos de la curva de tipos. Geográficamente, favorecemos Europa y Estados Unidos, continuando a su vez con la exposición estratégica en deuda corporativa emergente.

Mantenemos nuestra exposición estratégica a deuda soberana en la eurozona y Estados Unidos. Asimismo, seguimos posicionados en deuda de gobiernos de mercados emergentes, tanto en divisa local como en dólares, debido al atractivo de su rentabilidad ajustada por riesgo.

En renta variable, eliminamos el sesgo geográfico favorable a Europa y mantenemos la preferencia de Japón frente a Estados Unidos.

En lo referente a Alternativos, en línea con la estrategia iniciada hace años de ampliar las opciones de inversión y diversificación de las carteras, mantenemos posiciones ofreciendo descorrelación con los activos tradicionales. Además, incorporamos posiciones estratégicas en materias primas.

En el plano táctico, condicionado por la evolución del ciclo económico y las decisiones de política monetaria, hemos reducido de forma gradual la exposición a renta variable a lo largo del periodo. Asimismo, ante el repunte de los riesgos inflacionistas, hemos optado por reducir la duración tanto europea como americana. En lo referente a divisas, hemos finalizado el periodo con sesgo favorable del dólar frente al euro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% ESTRON Index - €STER + 15% EG05 Index - ICE BofAML 1-10 Year Euro Government Index + 5% ERL5 Index - Ice Bofa 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 70% MSDEWIN Index - MSCI World Net Total Return EU

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 5,24% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 2,79%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,01% los cuales se pueden desagregar de la siguiente

manera: 0,89% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,94%.

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 3,45% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 7,72%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del periodo, la exposición a renta variable se ha gestionado activamente en un rango de entre el 70% y el 82%, optimizando de forma continua el ratio rentabilidad riesgo. En lo que respecta a la renta fija, la duración se ha modulado en un intervalo de 0,4 a 1 años, adaptando la sensibilidad a los tipos de interés en Estados Unidos y Europa según las condiciones económicas y las directrices de los bancos centrales. Por último, se mantuvieron coberturas parciales sobre la renta variable americana.

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 84,48%.

d) Otra información sobre inversiones.

Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que 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.

El fondo tenía participaciones en un fondo de inversión cuyo valor liquidativo se repite desde el 25 de febrero 2022 debido al conflicto Rusia-Ucrania: SCHRODER INTL EMG EUROP-A1AUD (LU0251572144). El 18 de julio de 2022 la gestora decide reorganizar el fondo (LU0251572144) y se crean dos nuevas clases (side-pockets) donde se asignan los activos rusos. Ambas están denominadas en euros y no admiten suscripciones ni reembolsos y por lo tanto siguen suspendidas. Están publicando un NAV estimado (no oficial) para ambas clases, se hizo una distribución de 56,50€ por acción por enajenación de activos rusos. Actualmente pasa de una valoración teórica de 1,546 (31/12/2025) a una de 1,5328 € Estos NAV estimados se pueden consultar en el siguiente link: <https://www.schroders.com/getfunddocument/?oid=1.9.5076519>

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 del fondo ha sido del 9,57% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 8,66%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,40%.

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 de octubre de 2025, 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.

Desde un punto de vista de potencial de rentabilidad absoluta, las carteras multi-activo en euros para los perfiles más conservadores y con mayor peso de activos de renta fija a corto plazo, ven como el horizonte de inversión a largo plazo recupera algo de atractivo gracias a unos tipos de interés más altos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0110101005 - FONDO BBVA EUROPA DESARROL	EUR	192	1,52	0	0,00
ES0110122001 - FONDO BBVA USA DESARROLLO	EUR	442	3,50	0	0,00
ES0125459000 - FONDO BBVA GLOBAL DESARROL	EUR	2.479	19,62	2.099	17,48
TOTAL IIC		3.113	24,64	2.099	17,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.113	24,64	2.099	17,48
IE0001GSQ209 - ETF AMUNDI MSCI WORLD ES	EUR	1.519	12,02	1.714	14,28
IE00BCCW0T67 - FONDO MUZINICH FUNDS - EME	EUR	3	0,02	2	0,02
IE00BD6FTQ80 - ETF INVESCO BLOOMBERG CO	USD	38	0,30	0	0,00
IE00BD8PGZ49 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	0	0,00	115	0,96
IE00BFXR6159 - ETF L&G MULTI-STRATEGY E	USD	13	0,10	0	0,00
IE00BGPP6473 - ETF ISHARES USD TREASURY	EUR	28	0,22	29	0,24
IE00BGYWSV06 - ETF VANGUARD USD CORPORA	USD	121	0,96	116	0,97
IE00BHZPJ569 - ETF ISHARES MSCI WORLD C	EUR	1.516	12,00	1.717	14,30
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	126	1,00	121	1,01
IE00BMDWY292 - ETF JPMORGAN CARBON TRAN	EUR	2.224	17,60	2.073	17,27
IE00BZ1NCS44 - ETF ISHARES BLOOMBERG EN	USD	13	0,10	0	0,00
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	44	0,35	40	0,33
LU0501220262 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	EUR	25	0,20	24	0,20
LU0800573429 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EM	EUR	2	0,02	2	0,02
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	27	0,21	26	0,22
LU0950671825 - ETF UBS CORE MSCI JAPAN	JPY	43	0,34	39	0,32
LU1306423655 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	1	0,01	1	0,01
LU1650062323 - FONDO BYDESIGN - BETAMINER	EUR	117	0,93	119	0,99
LU1773286189 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	EUR	22	0,17	21	0,17
LU1781541252 - ETF AMUNDI CORE MSCI JAP	JPY	43	0,34	39	0,32
LU1922482994 - FONDO GOLDMAN SACHS GREEN	EUR	1.292	10,23	1.279	10,65
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	4	0,03	4	0,03
LU1970672843 - FONDO PICTET - EMERGING LO	EUR	22	0,17	21	0,17
LU2044298631 - FONDO PICTET - SHORT TERM	EUR	4	0,03	4	0,03
LU2053007915 - FONDO BYDESIGN - BEHEDGED	EUR	365	2,89	383	3,19
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	133	1,05	122	1,02
LU2473381015 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	0	0,00	0	0,00
LU2713797145 - FONDO CANDRIAM SUSTAINABLE	EUR	1.068	8,45	1.055	8,79
LU2732151662 - FONDO CIF - CAPITAL GROUP	EUR	27	0,21	26	0,22
TOTAL IIC		8.840	69,95	9.092	75,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.840	69,95	9.092	75,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.953	94,59	11.191	93,21

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)