

BBVA BOLSA EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 915

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA**ARGENTARIA, S.A. Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónicobbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/03/1997

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 centrado en compañías líderes de la bolsa europea, seleccionadas por su potencial de beneficios y valoraciones atractivas. Invierte en euros y otras divisas europeas, principalmente libra, sin cobertura del 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	0,22	0,31	0,22	0,49
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.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	2.682.635,05	2.750.118,74	17.328	17.485	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	127.713,91	165.339,37	78	95	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	375.673	348.468	320.566	436.108
CLASE CARTERA	EUR	20.179	23.470	19.738	22.680

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	140,0388	126,7100	109,2114	109,9374
CLASE CARTERA	EUR	158,0026	141,9478	120,5522	119,4367

(*)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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	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	2021
Rentabilidad IIC	10,52	12,74	-1,97	5,45	1,24	16,02	-0,66	11,19	21,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	15-05-2026	-3,55	03-03-2026	-4,60	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	4,01	08-04-2026	4,01	08-04-2026	2,99	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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,02	14,38	15,40	9,37	9,32	13,47	10,78	10,48	11,65
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
BENCHMARK	14,52	14,32	14,67	9,58	8,64	13,95	10,92	11,90	12,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,76	-0,76	-1,34	-0,63	-0,73	-0,63	-0,95	-0,94	-13,16

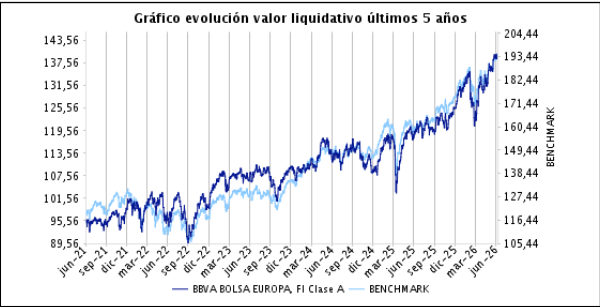
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

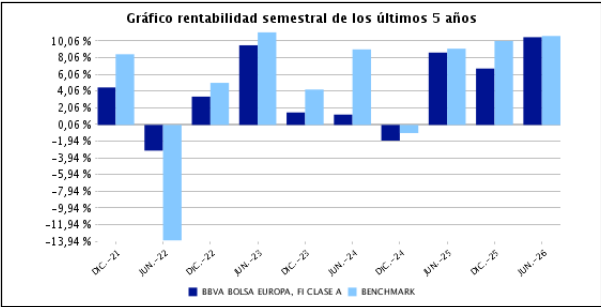
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,60	0,59	0,61	0,61	2,43	2,44	2,42	2,42

(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



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	2021
Rentabilidad IIC	11,31	13,09	-1,57	5,83	1,64	17,75	0,93	12,88	23,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	15-05-2026	-3,51	03-03-2026	-4,57	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,98	08-04-2026	3,98	08-04-2026	2,99	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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,92	14,26	15,32	9,30	9,23	13,40	10,72	10,40	9,28
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
BENCHMARK	14,52	14,32	14,67	9,58	8,64	13,95	10,92	11,90	12,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,75	-0,75	-1,32	-0,62	-0,72	-0,62	-0,94	-0,92	-15,24

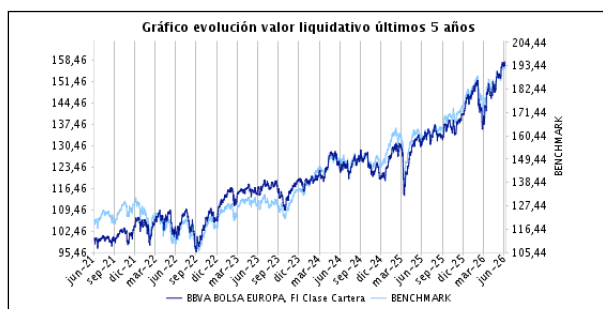
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

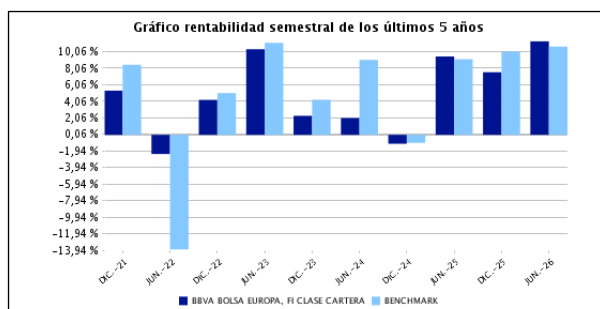
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,21	0,21	0,83	0,84	0,82	0,82

(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



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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**

*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	383.967	97,00	359.454	96,64
* Cartera interior	48.139	12,16	46.092	12,39
* Cartera exterior	335.828	84,84	313.362	84,25
* 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)	6.568	1,66	8.796	2,36
(+/-) RESTO	5.317	1,34	3.688	0,99
TOTAL PATRIMONIO	395.852	100,00 %	371.937	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)	371.937	352.202	371.937	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,75	-1,12	-3,75	-254,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,02	6,61	10,02	60,87
(+) Rendimientos de gestión	11,31	7,80	11,31	53,64
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	-15,88
+ Dividendos	2,02	0,76	2,02	182,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,97	7,04	8,97	35,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	-0,03	0,28	-1.217,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-602,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	221,43
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,19	-1,29	13,80
- Comisión de gestión	-1,07	-1,08	-1,07	-4,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	16,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,57
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,03	-0,14	-361,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	14,74
+ 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	14,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	395.852	371.937	395.852	

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

3. Inversiones financieras

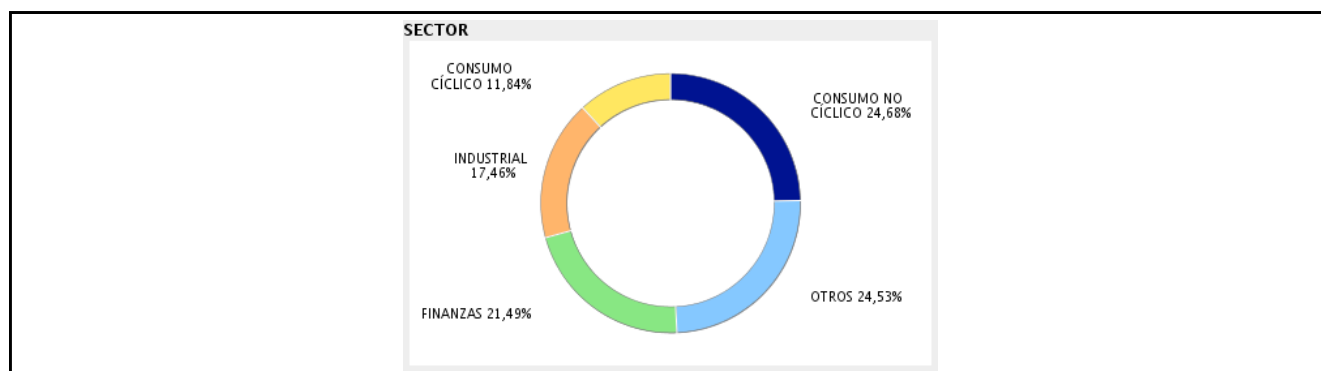
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	48.141	12,17	46.092	12,39
TOTAL RENTA VARIABLE	48.141	12,17	46.092	12,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	48.141	12,17	46.092	12,39
TOTAL RV COTIZADA	335.830	84,85	313.366	84,26
TOTAL RENTA VARIABLE	335.830	84,85	313.366	84,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	335.830	84,85	313.366	84,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	383.971	97,02	359.458	96,65

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	10.641	Inversión
Total subyacente renta variable		10641	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	23.903	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	19.874	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		43777	
TOTAL OBLIGACIONES		54418	

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

	SI	NO
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 año inició con subidas por buenos datos y el sector tecnológico. En marzo, la tensión geopolítica bloqueó el 95% del estrecho de Ormuz, disparando la energía y lastrando las bolsas. En junio, un preacuerdo entre EE.UU. e Irán reabrió el estrecho y normalizó precios. Impulsado por la diplomacia y la IA, el índice MSCI ACWI subió un 10,4%. Los mercados desarrollados crecieron un 9,6% y los emergentes un 25,6% (destacando Corea con un 101,1% y Taiwán con un 59,3%). En EE.UU. resaltaron tecnología, materiales y energía.

Las previsiones de beneficios para 2026 mejoraron en EE.UU. (hasta el 25,2%) y Europa (hasta el 14,4%), esperando para 2027 alzas del 18,9% y 10,3% respectivamente. Las estimaciones de ventas para 2026 también subieron. En la temporada

de resultados, EE.UU. reportó crecimientos en beneficios (28,83%) y ventas (11,74%), mientras que Europa mejoró en beneficios (10,48%) pero mantuvo sus ventas planas.

Por factores, destacó el momentum (27,4%) frente a la mínima volatilidad (0,1%). En EE.UU., lideraron Industriales (19,5%), Tecnología (19,4%) y Energía (18%), cayendo el sector financiero (-2,1%). En Europa, despuntó Tecnología (45%), seguida de Energía y Utilities, mientras que el consumo discrecional cayó (-11,6%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre la visión de la casa se ha traducido en un posicionamiento neutral en bolsa.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return EUR Index, dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA, FI Clase A ha aumentado un 7,81% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,90%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,19%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 10,52%.

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA, FI Clase Cartera ha disminuido un 14,02% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 17,89%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,22%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,31%.

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.

A lo largo del primer semestre hemos realizado algunos cambios de posicionamiento táctico para adaptarnos al entorno reciente de incertidumbre geopolítica, a la vez que tratábamos de mantener nuestro enfoque estructural a largo plazo, apostando por compañías sólidas y con buenas perspectivas de crecimiento en beneficios. En este sentido, el fondo ha mantenido su peso existente en el sector energético mientras que introducía algunas compañías que suelen hacerlo bien en entornos inflacionarios. Por otro lado, manteníamos nuestra apuesta larga por compañías industriales que están expuestas a tendencias con crecimiento a largo plazo como la inteligencia artificial o la electrificación de la economía. Hemos vendido nuestras posiciones en Allfunds, Barry Callebaut, CVC Capital, Glanbia, Helios Towers, Munich Re, Pernod Ricard, Sopra Steria, SSE, Teleperformance y Veolia. Hemos utilizado los fondos procedentes para financiar las entradas en cartera de Coca Cola Hellenic (1,10%), DSV (0,70%), Elia (1,11%), Generali (2,38%), Heidelberg Materials (0,45%), Hellenic Telecom (0,52%), Imperial Brands (0,92%), Natwest (1,32%), Novo Nordisk (1,29%), Redeia (1,06%), RWE (1,60%), Safran (0,41%), Telecom Italia (0,58%) y Tesco (0,94%).

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 14,80%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA EUROPA, FI Clase A ha sido del 15,02% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,52%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,76%

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA EUROPA, FI Clase Cartera ha sido del 14,92% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,52%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,75%.

A lo largo del primer semestre de 2026 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 3,15% sobre su índice de

referencia.

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.

Giro restrictivo de la Fed y subida de tipos del BCE ante el shock energético.

El primer semestre de 2026 sufrió alta volatilidad por el conflicto en Oriente Medio, disparando el petróleo un 67% en el primer trimestre. El preacuerdo de junio entre EE.UU. e Irán moderó los precios. Ante una economía resiliente, la Fed mantuvo tipos (3,5-3,75%) con tono restrictivo. El BCE, presionado por el impacto del conflicto en la inflación, los subió al 2,25%.

El PIB de EE.UU. creció un 2,1% en el primer trimestre, mientras que el de la eurozona cayó un 0,2% (lastrado por Irlanda), proyectándose un modesto 0,5% para todo el año debido al impacto energético. China repuntó al 5% en el primer trimestre gracias al sector exterior, aunque su demanda interna sigue débil. La inflación general cerró mayo en 4,2% para EE.UU. y 2,8% para la eurozona.

Semestre positivo para los activos de riesgo pese a la volatilidad.

Pese al endurecimiento monetario, las bolsas vivieron un semestre positivo (MSCI ACWI +10,4%) impulsadas por beneficios empresariales y Asia. En renta fija, las rentabilidades repuntaron en EE.UU., mientras el crédito corporativo resistió. El dólar se apreció, dejando al euro en 1,142\$. Finalmente, el Brent retuvo un alza semestral del 22% (74 \$/barril) tras corregir en el 2T, y el oro cayó un 7,2%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	2.058	0,52	1.847	0,50
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	2.045	0,52	3.099	0,83
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	7.509	1,90	6.702	1,80
ES0113900337 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	5.477	1,38	4.443	1,19
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	6.206	1,57	6.816	1,83
ES0139140174 - SOCIMI COLONIAL SFL SOCIMI	EUR	5.215	1,32	4.893	1,32
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	8.557	2,16	6.948	1,87
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	4.952	1,25	4.927	1,32
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	1.931	0,49	6.417	1,73
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	4.191	1,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		48.141	12,17	46.092	12,39
TOTAL RENTA VARIABLE		48.141	12,17	46.092	12,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		48.141	12,17	46.092	12,39
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	4.862	1,23	4.107	1,10
NL0015000Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	2.222	0,56	4.696	1,26
NL0015001KT6 - ACCIONES BREMBO NV	EUR	5.742	1,45	5.139	1,38
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	5.322	1,34	5.967	1,60
PTBPC0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORT	EUR	6.635	1,68	9.738	2,62
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	5.867	1,48	4.191	1,13
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	8.216	2,08	9.604	2,58
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS NV	EUR	6.006	1,52	4.209	1,13
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	20.688	5,23	11.420	3,07
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	5.497	1,39	5.238	1,41
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	6.999	1,77	6.016	1,62
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	4.392	1,11	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	6.225	1,57	6.367	1,71
BE0974400328 - ACCIONES AZELIS GROUP NV	EUR	6.352	1,60	6.214	1,67
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	0	0,00	717	0,19
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	9.136	2,31	7.632	2,05
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	7.917	2,13
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	5.605	1,42	5.329	1,43
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	4.386	1,11	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	6.294	1,59	3.293	0,89
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	4.409	1,11	3.925	1,06
CH0432492467 - ACCIONES ALCON AG	CHF	4.963	1,25	5.549	1,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	8.320	2,10	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	998	0,25	1.581	0,43
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	3.146	0,79	3.809	1,02
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	1.781	0,45	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	6.339	1,60	2.851	0,77
DE0007030009 - ACCIONES RAKAFROST P/F	EUR	5.328	1,35	2.443	0,66
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	6.366	1,61	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	5.472	1,38	8.283	2,23
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	7.629	1,93	6.317	1,70
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	0	0,00	8.150	2,19
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	5.165	1,30	5.888	1,58
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	2.792	0,71	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	5.112	1,29	0	0,00
FO0000000179 - ACCIONES BAKKA Frost P/F	NOK	3.189	0,81	3.809	1,02
FR0000050809 - ACCIONES SOPRA STERIA GROUP	EUR	0	0,00	2.388	0,64
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE SE	EUR	0	0,00	2.623	0,71
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.618	0,41	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	4.372	1,10	3.579	0,96
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL ENERGIES SE	EUR	6.011	1,52	6.373	1,71
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	6.899	1,74	7.077	1,90
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	3.520	0,89	3.201	0,86
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	4.320	1,16
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET HENNESSY L	EUR	3.667	0,93	4.756	1,28
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	7.731	1,95	4.868	1,31
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	6.193	1,67
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	4.543	1,15	3.928	1,06
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	8.154	2,06	6.279	1,69
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	6.040	1,53	5.264	1,42
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	5.713	1,44	5.302	1,43
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	3.659	0,92	0	0,00
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	0	0,00	6.403	1,72
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENCA PLC	GBP	10.794	2,73	10.140	2,73
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	4.467	1,13	5.050	1,36
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	3.802	0,96	6.759	1,82
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	0	0,00	6.999	1,88
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	5.181	1,39
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	USD	4.385	1,11	0	0,00
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	1.914	0,48	6.052	1,63
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIX TOWERS PLC	GBP	0	0,00	1.056	0,28
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	3.760	0,95	0	0,00
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	5.221	1,32	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	0	0,00	5.389	1,45
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	5.330	1,35	5.659	1,52
GB00BSZBP530 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	5.724	1,45	0	0,00
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNI	EUR	2.057	0,52	0	0,00
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	0	0,00	3.753	1,01
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	3.323	0,84	3.496	0,94
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	9.456	2,39	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	4.681	1,18	4.024	1,08
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	2.197	0,56	3.631	0,98
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	13.036	3,29	11.500	3,09
IT0005712671 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	2.301	0,58	0	0,00
JE00BRX98089 - ACCIONES CVC CAPITAL PARTNERS	EUR	0	0,00	1.724	0,46
TOTAL RV COTIZADA		335.830	84,85	313.366	84,26
TOTAL RENTA VARIABLE		335.830	84,85	313.366	84,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		335.830	84,85	313.366	84,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		383.971	97,02	359.458	96,65

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)