

## BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI

Nº Registro CNMV: 975

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026

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

**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

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

**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA

**Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/05/1997

### 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 Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de fondos de renta variable internacional que invierte entre el 50% y el 100% en IIC seleccionadas por su solvencia, con más del 75% en renta variable y fuerte peso en mercados emergentes. Puede incluir derivados sobre materias primas o volatilidad y tener hasta un 100% de exposición a divisa.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2026 | 2025 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,17             | 0,00 | 0,31 |
| 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                                  | 2.457.008,55   | 1.855.030,39     |
| Nº de Partícipes                                       | 3.397          | 2.805            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 600 EUR        |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 53.119                                   | 21,6192                                 |
| 2025                | 31.233                                   | 16,8368                                 |
| 2024                | 27.700                                   | 14,3980                                 |
| 2023                | 30.025                                   | 13,1837                                 |

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     | 0,67                    | 2,18         | 2,85  | 0,67         | 2,18         | 2,85  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,05  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 28,40          | 24,17           | 3,41   | 4,36   | 11,29  | 16,94 | 9,21 | 4,28 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,60            | 23-06-2026 | -4,14      | 03-03-2026 | -5,02          | 07-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 4,38             | 08-04-2026 | 4,38       | 08-04-2026 | 3,59           | 12-05-2025 |

(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                        | 21,45          | 23,16           | 19,19  | 12,24  | 10,36  | 15,88 | 12,47 | 11,76 |         |
| 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                                | 25,95          | 28,05           | 23,41  | 14,86  | 12,76  | 17,09 | 14,03 | 14,32 |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -1,78          | -1,78           | -1,38  | -1,05  | -0,48  | -1,05 | -0,88 | -0,73 |         |

(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.

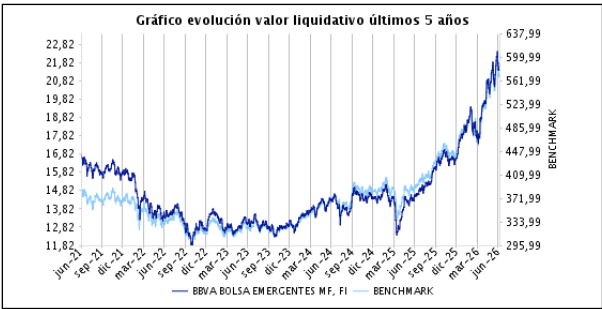
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 1,11           | 0,56            | 0,55   | 0,56   | 0,56   | 2,22  | 2,27 | 2,30 | 2,34 |

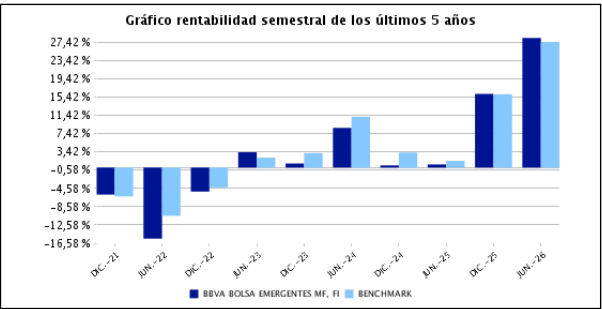
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 51.317             | 96,61              | 30.144               | 96,51              |
| * Cartera interior          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 51.317             | 96,61              | 30.144               | 96,51              |
| * 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)                    | 3.259              | 6,14               | 1.536                | 4,92               |
| (+/-) RESTO                                 | -1.457             | -2,74              | -447                 | -1,43              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 53.119             | 100,00 %           | 31.233               | 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 período anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 31.233                       | 26.463                         | 31.233                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 28,07                        | 1,64                           | 28,07                     | 2.353,72                                  |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 24,24                        | 14,68                          | 24,24                     | 136,27                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 27,20                        | 16,18                          | 27,20                     | 140,71                                    |
| + Intereses                                      | 0,05                         | 0,04                           | 0,05                      | 56,38                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± 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)       | 0,99                         | 0,86                           | 0,99                      | 65,02                                     |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 26,13                        | 15,29                          | 26,13                     | 144,75                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,03                         | -0,01                          | 0,03                      | -525,90                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 50,00                                     |
| (-) Gastos repercutidos                          | -2,98                        | -1,53                          | -2,98                     | 181,27                                    |
| - Comisión de gestión                            | -2,85                        | -1,41                          | -2,85                     | -189,93                                   |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,06                          | -0,05                     | -40,63                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -11,00                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -146,97                                   |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,07                        | -0,05                          | -0,07                     | -128,39                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,02                         | 0,03                           | 0,02                      | 8,07                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,02                         | 0,03                           | 0,02                      | 7,91                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 53.119                       | 31.233                         | 53.119                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

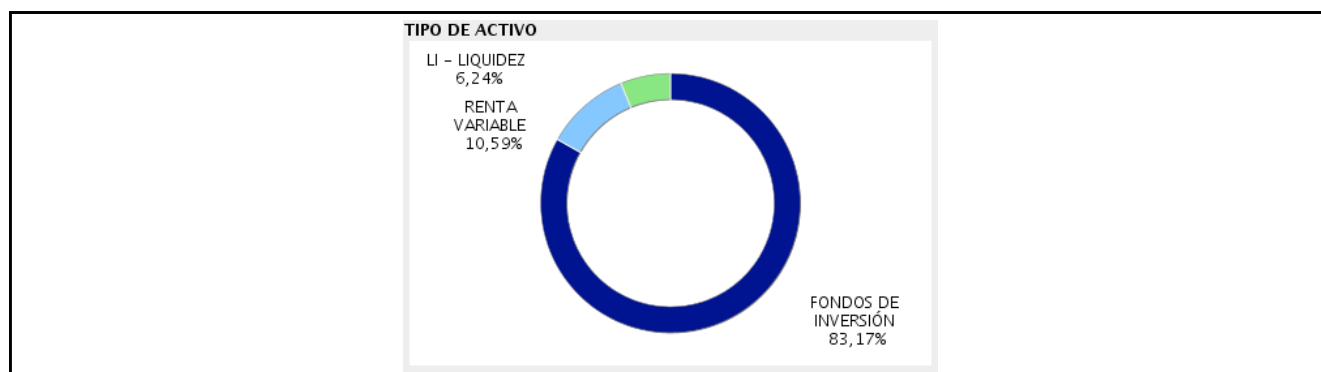
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                              | 51.317           | 96,61 | 30.144           | 96,51 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 51.317           | 96,61 | 30.144           | 96,51 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 51.317           | 96,61 | 30.144           | 96,51 |

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 |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                              | 0                            |                          |
| Índice de renta variable        | FUTURO MSCI EM 50            | 1.791                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                              | 1791                         |                          |
| Tipo de cambio/divisa           | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 1.649                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                              | 1649                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                              | 3440                         |                          |

### 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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 670,16 euros, lo que supone un 0,0016 % 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 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.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En relación al posicionamiento del fondo, el peso mayoritario está dedicado a una combinación de fondos de diferentes estilos de inversión que se complementan de una manera óptima desde el punto de vista de rentabilidad/ riesgo, con un enfoque de inversión de largo plazo.

De una manera más táctica contamos con una herramienta que, partiendo del análisis de una serie de indicadores cuantitativos, nos da la señal de estar más o menos favorables en el activo Renta Variable Emergente, lo que se traduce en una ligera sobre o infra ponderación.

A 30 de junio, este indicador nos marcaba un posicionamiento neutral.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Emerging Markets Daily Net TR, dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 70,07% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 21,11%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,11% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,73% de gastos directos y 0,38% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 913.901,13€. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 28,40%.

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 27,49%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año, hemos mantenido el equilibrio entre el estilo de valor y de crecimiento de los diferentes fondos que forman parte de la cartera, escogiendo los mejores vehículos dentro cada uno de esos estilos de inversión.

Por otra parte, hemos adoptado un posicionamiento mas favorable a India, incrementando su peso a través de la compra de un ETF que invierte en el país.

El fondo registró una rentabilidad positiva durante este primer semestre del año, superior a la de la renta variable emergente global.

En el periodo, destacar la aportación positiva de los fondos de renta variable Emergente de Man y Goldman Sachs.

Desde un punto de vista de más corto plazo, nuestro indicador táctico de Renta Variable Emergente nos aportó en el periodo analizado.

En el terreno negativo, el fondo de JP Morgan, especializado en pequeñas compañías, fue el mayor detractor a la rentabilidad.

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 1,02. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 78,28%.

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.

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 21,45% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 25,95%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,78%.

El tracking error realizado del fondo es 11,36%.

## 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 giro restrictivo de los bancos centrales, la elevada volatilidad y los riesgos sobre las cadenas de suministro justifican una visión cauta sobre la Renta variable, si bien, las cifras de crecimiento de beneficios para 2026 mantienen un tono constructivo, especialmente en EE.UU.

En lo que se refiere a nuestro Fondo de Inversión, BBVA Bolsa Emergente Global, la elevada diversificación de las estrategias mantenidas en cartera, todas ellas con una base muy sólida en lo que se refiere a su tesis de inversión, así como la fundamentación de inversión en la región: elevado crecimiento económico con la consiguiente contribución creciente al PIB Global, así como una demografía muy favorable, nos mantiene optimistas en el largo plazo.

### 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-----------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                               |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| FR0010361683 - ETF AMUNDI MSCI INDIA SW       | EUR    | 771              | 1,45  | 0                | 0,00  |
| IE00B4L5YC18 - ETF ISHARES MSCI EM UCIT       | USD    | 2.129            | 4,01  | 1.616            | 5,17  |
| IE00BF4G6Z54 - ETF JPMORGAN GLOBAL EMER       | USD    | 1.446            | 2,72  | 923              | 2,96  |
| IE00BHZPJ239 - ETF ISHARES MSCI EM ESG        | EUR    | 1.449            | 2,73  | 882              | 2,82  |
| IE00BTC1NF90 - FONDO MAN FUNDS PLC-MAN SY     | USD    | 7.838            | 14,76 | 3.122            | 10,00 |
| LU0106259046 - FONDO SCHRODER ISF LATIN A     | USD    | 536              | 1,01  | 480              | 1,54  |
| LU0254839870 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT     | EUR    | 7.906            | 14,88 | 4.725            | 15,13 |
| LU0313358250 - FONDO GOLDMAN SACHS EMERGI     | USD    | 7.427            | 13,98 | 4.556            | 14,59 |
| LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME     | USD    | 1.708            | 3,22  | 1.463            | 4,68  |
| LU0383004313 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME     | EUR    | 4.567            | 8,60  | 2.578            | 8,25  |
| LU0742536872 - FONDO FIDELITY FUNDS - EME     | USD    | 2.562            | 4,82  | 1.825            | 5,84  |
| LU1910290466 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN     | USD    | 6.667            | 12,55 | 3.191            | 10,22 |
| LU2362693702 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX      | EUR    | 4.399            | 8,28  | 2.840            | 9,09  |
| LU2369862763 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN     | USD    | 1.912            | 3,60  | 1.943            | 6,22  |
| <b>TOTAL IIC</b>                              |        | 51.317           | 96,61 | 30.144           | 96,51 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | 51.317           | 96,61 | 30.144           | 96,51 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | 51.317           | 96,61 | 30.144           | 96,51 |

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)