

BBVA GLOBAL DESARROLLO, FI

Nº Registro CNMV: 1172

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.

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: 29/09/1997

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable internacional con enfoque sostenible (art. 8 SFDR) que invierte más del 75% en renta variable global aplicando criterios ESG y reduciendo al menos un 30% la huella de carbono frente al índice. Incluye hasta un 10% en emergentes y puede alcanzar el 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	0,13	0,32	0,13	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	1,69	1,81	2,06

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	20.500.399,28	20.854.845,81	28.861	28.747	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	3.187.639,91	2.485.636,96	60	48	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	756.938	676.768	683.469	558.550
CLASE CARTERA	EUR	125.939	85.906	75.939	79.284

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	36,9231	32,4513	30,6790	25,4123
CLASE CARTERA	EUR	39,5086	34,5609	32,3439	26,5448

(*)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	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,78	13,87	-0,08	2,86	5,21	5,78	20,72	11,63	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	05-06-2026	-1,72	20-01-2026	-5,11	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,49	08-04-2026	2,49	08-04-2026	3,87	09-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,05	10,51	11,23	10,36	8,61	0,00	10,16	9,81	
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	11,45	10,20	12,31	11,35	8,84	16,21	12,37	11,57	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,57	-0,57	-1,05	-0,81	-0,43	-0,81	-0,68	-0,64	

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

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

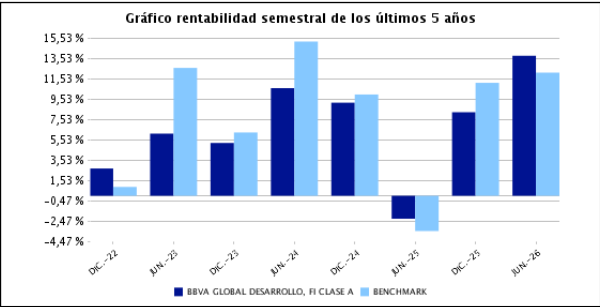
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,41	0,42	0,42	1,67	1,67	1,67	1,68

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 28/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,32	14,11	0,18	3,12	5,46	6,85	21,85	12,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	05-06-2026	-1,70	20-01-2026	-5,10	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,47	08-04-2026	2,47	08-04-2026	3,88	09-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,98	10,48	11,15	10,29	8,57	0,00	10,08	9,82	
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	11,45	10,20	12,31	11,35	8,84	16,21	12,37	11,57	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,56	-0,56	-1,04	-0,80	-0,42	-0,80	-0,67	-0,64	

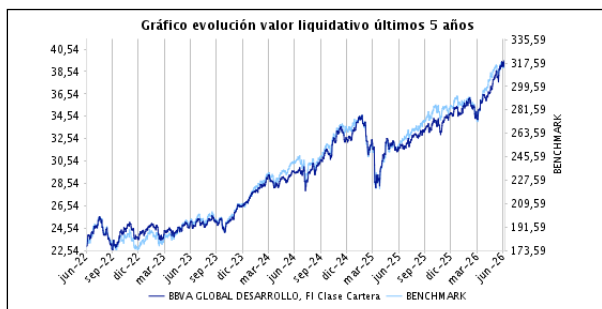
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

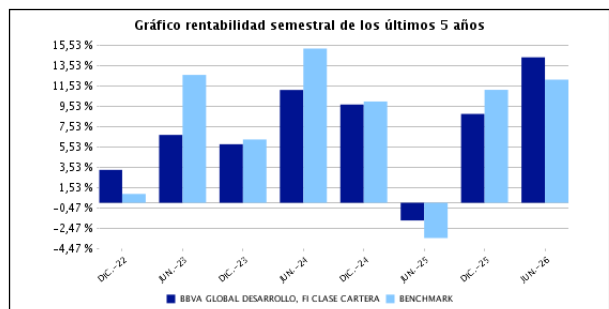
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,60	0,60	0,62

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 28/01/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	61.376.679	1.880.260	4,71

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	853.888	96,72	747.143	97,96
* Cartera interior	20.718	2,35	27.001	3,54
* Cartera exterior	833.170	94,37	720.142	94,42
* 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)	31.921	3,62	7.562	0,99
(+/-) RESTO	-2.932	-0,33	7.969	1,04
TOTAL PATRIMONIO	882.877	100,00 %	762.673	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)	762.673	738.400	762.673	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,13	-4,71	2,13	-147,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,21	7,94	13,21	73,27
(+) Rendimientos de gestión	14,18	8,82	14,18	67,52
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	56,70
+ Dividendos	1,36	0,92	1,36	53,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	22,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,38	7,57	12,38	70,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,43	0,31	0,43	47,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-436,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	50,81
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,88	-0,97	15,49
- Comisión de gestión	-0,71	-0,73	-0,71	-1,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	23,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,31
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,10	-0,21	-128,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-75,66
+ 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	-75,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	882.877	762.673	882.877	

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

3. Inversiones financieras

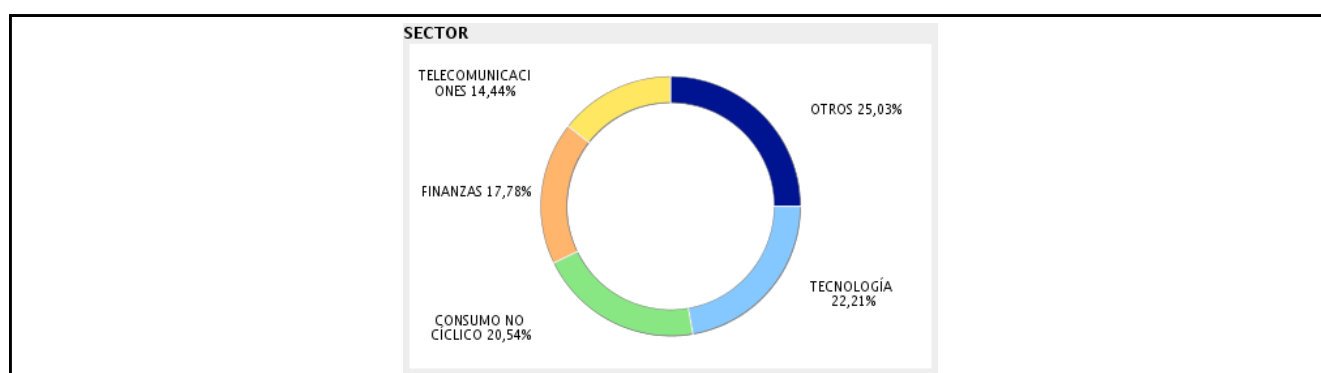
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	9.519	1,25
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	9.519	1,25
TOTAL RV COTIZADA	20.719	2,35	17.482	2,29
TOTAL RENTA VARIABLE	20.719	2,35	17.482	2,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.719	2,35	27.001	3,54
TOTAL RV COTIZADA	833.171	94,41	720.141	94,41
TOTAL RENTA VARIABLE	833.171	94,41	720.141	94,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	833.171	94,41	720.141	94,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	853.890	96,76	747.142	97,95

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 MSCI World Net EUR 100	29.095	Inversión
Total subyacente renta variable		29095	
TOTAL OBLIGACIONES		29095	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año comenzó con subidas moderadas, impulsadas por unos datos macroeconómicos sólidos y el buen comportamiento del sector tecnológico. Sin embargo, en el mes de marzo el panorama geopolítico se recrudeció, hasta provocar una interrupción del 95% del tráfico comercial en el estrecho de Ormuz y un fuerte repunte en los precios energéticos. A lo largo de la segunda mitad del semestre, las bolsas estuvieron lastradas por la incertidumbre en torno al desenlace del conflicto y su posible impacto en la economía global. Las negociaciones entre EE.UU. e Irán para alcanzar una tregua se desarrollaron de forma intermitente hasta llegar, en la segunda quincena de junio, a un principio de acuerdo entre ambas partes. Así pues, la reapertura progresiva del estrecho devolvió los precios de la energía a niveles previos al conflicto. En paralelo, el impacto positivo de la IA se reflejó en unas fuertes revisiones al alza de los beneficios esperados de las compañías tecnológicas. En este entorno, y pese a la alta incertidumbre durante el semestre, el índice mundial MSCI ACWI cerró con un aumento del 10,4% en dólares, principalmente impulsado por el fuerte repunte del 9,4% en abril tras los primeros avances diplomáticos. Por geografías, los mercados desarrollados subieron un 9,6% y los emergentes un 25,6%, destacando especialmente la subida del índice de Corea un 101,1% y del de Taiwán un 59,3%. En cuanto a sectores de

EE.UU., además del tecnológico, destacaron materiales y energía, los tres con un crecimiento de beneficios esperados superior al 50% en el año.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El Fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y sostenibles.

El Fondo promueve estas características Ambientales, Sociales y de buen Gobierno de empresa (criterios ASG) (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) a través de una estrategia de inversión que aplica criterios sostenibles para alcanzar un doble objetivo: por un lado, persigue obtener un mejor perfil sostenible que su índice de referencia y, por otro, reducir la huella de carbono de, al menos, el 30% frente al índice de referencia (MSCI World Net Return EUR Index (MSDEWIN Index)). El resto de las inversiones se realiza a través de futuros similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net 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 GLOBAL DESARROLLO, FI Clase A ha aumentado un 11,85% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,40%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,83%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 13,78%.

El patrimonio de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO, FI Clase Cartera ha aumentado un 46,60% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 25,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,30%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,81%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,13%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 14,32%.

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 12,12%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre del año ha estado condicionado por el fuerte repunte de los precios tras el estallido de la guerra entre EE. UU. e Irán. En este contexto, la mayoría de los bancos centrales han adoptado un tono más restrictivo. Así, el BCE acabó elevando la tasa de depósito 25pb en junio, hasta el 2,25%, mientras que la Fed ha mantenido sin cambios su política monetaria, aunque mostró un tono más restrictivo de lo esperado en su última reunión.

En cuanto a los activos de riesgo, las bolsas se han visto favorecidas por una buena temporada de resultados empresariales, lo que unido a las expectativas de un acuerdo entre ambos países ha permitido un buen comportamiento generalizado en el conjunto del semestre (MSCI ACWI, 10,4%), a pesar de caer bruscamente en marzo. Por geografías, destaca el fuerte avance de Asia, liderado por Corea (101%) y Taiwán (59,3%) e impulsado por el sector tecnológico. En el mercado de divisas, el dólar se ha apreciado contra las monedas desarrolladas, con el euro acusando una depreciación del 2,8%, hasta 1,142 dólares, influida probablemente por el menor diferencial de tipos frente a EE.UU. Finalmente, en materias primas, el Brent acumula una subida semestral del 22%, aunque cayó un 27% en el segundo trimestre tras la firma del preacuerdo, retrocediendo hasta niveles previos al conflicto (74 \$/barril). Por el contrario, el oro se hundió un 7,2%, lastrado por la fortaleza del dólar y el repunte de los tipos reales.

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

Por sectores, en cuanto a rentabilidad vs el índice de referencia se refiere: aportan la selección en tecnología, salud y financieras. También lo hace la menor exposición y la selección en consumo discrecional. Detrae la selección en servicios de la comunicación, y la selección y la menor exposición en industriales.

Por compañías, aquellas que destacan por su buena contribución durante este primer semestre del año han sido: la menor exposición a Microsoft y las inversiones en Seagate Technology Holdings, Lam Research, KLA Corp o Applied Materials entre otras. Detraen: la menor exposición en Nvidia, Advanced Micro Devices, Intel Corp, Micron Technology o Apple entre otras.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 3,29%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 14.292 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. 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.

Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class action o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima 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.

Al objeto de recuperar ciertas retenciones sobre dividendos soportadas por el fondo como consecuencia de la inversión en sociedades domiciliadas en otros Estados Miembros de la Unión Europea, la Gestora ha llevado a cabo los trámites administrativos y/o judiciales necesarios, habiendo recibido de las autoridades fiscales de Suecia, durante el 1º semestre de 2026 el importe de 61.807,49 euros, en concepto de principal e intereses y neto de gastos incurridos en el proceso, tras la resolución de las reclamaciones realizadas por el trato discriminatorio en la retención sufrida por dividendos recibidos en el año 2022 de entidades domiciliadas en ese país.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO, FI Clase A ha sido del 11,05% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,45%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,57%

La volatilidad de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO, FI Clase Cartera ha sido del 10,98% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,45%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,56%.

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.

BBVA Asset Management ha contribuido con una donación anual de 15.000 € al Programa de Ingeniería Biomédica del Cima Universidad de Navarra, impulsando avances en investigación cardíaca bioartificial. El trabajo se centra en desarrollar alternativas personalizadas al trasplante mediante tres líneas: la impresión 3D de tejido cardíaco humano funcional, la creación de mini-tejidos para probar cardiotoxicidad en tratamientos oncológicos y el desarrollo de modelos de amiloidosis cardíaca por transtirretina con células madre de pacientes. Estos avances refuerzan el camino hacia terapias regenerativas reales para enfermedades cardíacas.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por una elevada volatilidad, provocada por el estallido del conflicto en Oriente Medio. En este contexto, el fuerte repunte del precio del petróleo durante el primer trimestre (67%) reavivó los temores a un escenario de mayor inflación y menor crecimiento económico. Sin embargo, estas preocupaciones se moderaron tras el preacuerdo alcanzado entre EE.UU. e Irán en junio y la posterior corrección del Brent hasta niveles previos al conflicto. Por su parte, la actividad económica estadounidense siguió mostrando signos de resiliencia, apoyada en la inversión y en un mercado laboral sólido, pese al menor dinamismo del consumo privado. En este contexto, la Fed ha mantenido los tipos estables en el rango 3,5-3,75%, aunque el comité adoptó un tono más restrictivo de lo esperado en su reunión de junio. En la eurozona, el impacto del conflicto en la inflación llevó al BCE a realizar una subida de 25pb en junio, dejando el tipo de depósito en el 2,25%.

A nivel macro, El PIB de EE.UU. del primer trimestre se saldó con un crecimiento del 2,1% t/t anualizado, donde la inversión fue el mayor contribuidor. De cara al segundo trimestre, la evolución de los indicadores de actividad real de junio

apunta a que la economía podría crecer a una tasa de en torno al 2%. En la eurozona, el PIB cayó un 0,2% t/t en el primer trimestre, aunque la contracción se explica en gran medida por el retroceso de las exportaciones irlandesas. Sin este efecto, la región habría crecido a un ritmo del 0,25% trimestral. Para el conjunto del año, contemplamos que el encarecimiento de la energía podría restar 40pb al crecimiento.

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

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

Por otro lado, los mercados financieros están digiriendo la salida a bolsa de SpaceX y sobre todo habrá que prestar gran atención a los datos relevantes en el sector de semiconductores y al sobre-posicionamiento en el sector que está dando lugar fuertes episodios de volatilidad. Además, los datos de inflación y crecimiento marcarán las posibles acciones de los bancos centrales y la consecuente reacción de los activos de riesgo.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121S7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	0	0,00	9.519	1,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	9.519	1,25
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	9.519	1,25
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	9.843	1,11	8.853	1,16
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	1.488	0,17	1.585	0,21
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	5.165	0,59	5.178	0,68
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	2.277	0,26	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.915	0,22	1.866	0,24
ES06670509T7 - DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	31	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		20.719	2,35	17.482	2,29
TOTAL RENTA VARIABLE		20.719	2,35	17.482	2,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.719	2,35	27.001	3,54
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	5.280	0,60	4.574	0,60
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	3.461	0,39	2.926	0,38
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	6.841	0,77	6.081	0,80
JP3102000001 - ACCIONES AISIN CORP	JPY	1.469	0,17	1.941	0,25
JP3111200006 - ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	170	0,02	130	0,02
JP3112000009 - ACCIONES JAGC INC	JPY	1.190	0,13	876	0,11
JP3118000003 - ACCIONES JASICS CORP	JPY	0	0,00	2.063	0,27
JP3165000005 - ACCIONES SOMPO HOLDINGS INC	JPY	3.596	0,41	3.038	0,40
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	3.295	0,37	2.673	0,35
JP3190000004 - ACCIONES OBAYASHI CORP	JPY	2.355	0,27	2.335	0,31
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	3.932	0,45	2.877	0,38
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	2.140	0,24	2.361	0,31
JP3294460005 - ACCIONES INPEX CORP	JPY	2.367	0,27	2.240	0,29
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	1.367	0,15	0	0,00
JP3386450005 - ACCIONES ENEOS HOLDINGS INC	JPY	2.222	0,25	2.030	0,27
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2.389	0,27	3.085	0,40
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	6.114	0,69	5.685	0,75
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP I	USD	2.759	0,31	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	8.354	0,95	6.476	0,85
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	2.217	0,25	2.617	0,34
US7707001027 - ACCIONES ROBINHOOD MARKETS IN	USD	0	0,00	4.359	0,57
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	4.195	0,48	3.149	0,41
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	4.312	0,49	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	6.194	0,70	6.405	0,84
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	0	0,00	4.932	0,65
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	5.005	0,57	4.120	0,54
US8522341036 - ACCIONES BLOCK INC	USD	3.579	0,41	0	0,00
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	4.173	0,47	0	0,00
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	3.440	0,39	2.897	0,38
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	6.887	0,78	6.669	0,87
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	0	0,00	4.243	0,56
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	5.868	0,66	3.503	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	6.862	0,78	6.304	0,83
US9256521090 - SOCIMI VICI PROPERTIES INC	USD	2.635	0,30	2.665	0,35
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	12.952	1,47	12.168	1,60
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	6.399	0,72	6.606	0,87
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	0	0,00	9.166	1,20
US98138H1014 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	0	0,00	2.795	0,37
US98980G1022 - ACCIONES ZSCALER INC	USD	0	0,00	2.216	0,29
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	0	0,00	3.207	0,42
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	4.572	0,52	3.268	0,43
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	4.727	0,54	3.966	0,52
US89832Q1094 - ACCIONES TRUIST FINANCIAL COR	USD	4.131	0,47	3.897	0,51
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	5.365	0,61	0	0,00
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	4.795	0,54	4.225	0,55
JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	6.791	0,77	3.624	0,48
JP3419400001 - ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	0	0,00	1.095	0,14
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	3.484	0,39	3.228	0,42
JP3502200003 - ACCIONES DAIWA SECURITIES GRO	JPY	2.025	0,23	0	0,00
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	770	0,09	471	0,06
JP3573000001 - ACCIONES TOKYO GAS CO LTD	JPY	2.067	0,23	2.070	0,27
JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	2.794	0,32	2.435	0,32
JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC/JAPA	JPY	0	0,00	796	0,10
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	1.700	0,19	1.968	0,26
JP3733000008 - ACCIONES NEC CORP	JPY	1.159	0,13	1.549	0,20
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	1.909	0,22	1.943	0,25
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	3.052	0,35	2.752	0,36
JP3862400003 - ACCIONES MAKITA CORP	JPY	1.569	0,18	1.268	0,17
JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE GROU	JPY	2.932	0,33	2.515	0,33
JP3897700005 - ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	1.303	0,15	1.044	0,14
JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	5.680	0,64	4.378	0,57
JP3933800009 - ACCIONES LY CORP	JPY	464	0,05	441	0,06
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	2.656	0,30	2.429	0,32
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	1.475	0,17	1.297	0,17
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	4.828	0,55	3.724	0,49
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.011	0,23	1.817	0,24
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.222	0,14	1.877	0,25
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	0	0,00	2.396	0,31
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	3.193	0,36	2.934	0,38
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	1.440	0,16	0	0,00
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	1.406	0,16	1.423	0,19
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	1.437	0,16	1.394	0,18
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	2.505	0,28	2.244	0,29
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	799	0,09	947	0,12
SE0000106270 - ACCIONES H & M HENNES & MAURI	SEK	1.606	0,18	1.797	0,24
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	3.229	0,37	2.714	0,36
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	2.027	0,23	1.697	0,22
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	1.873	0,21	1.722	0,23
US0010551028 - ACCIONES AFLAC INC	USD	3.929	0,45	3.529	0,46
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	5.632	0,64	6.454	0,85
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	12.275	1,39	10.644	1,40
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	4.483	0,51	5.956	0,78
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP/THE	USD	4.432	0,50	3.582	0,47
US02043Q1076 - ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	0	0,00	3.740	0,49
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATION	USD	3.394	0,38	3.404	0,45
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	7.520	0,85	6.491	0,85
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	7.987	0,90	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	30.001	3,40	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	17.995	2,04	0	0,00
US03831W1080 - ACCIONES APPROVIN CORP	USD	10.311	1,17	12.878	1,69
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	9.004	1,02	6.632	0,87
US0494681010 - ACCIONES ATLASSIAN CORP	USD	0	0,00	2.539	0,33
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	2.622	0,30	3.812	0,50
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	3.329	0,38	3.369	0,44
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	960	0,11	752	0,10
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	6.650	0,75	5.098	0,67
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & C	USD	3.491	0,40	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	7.351	0,83	8.437	1,11
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	5.975	0,68	5.341	0,70
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	12.622	1,43	11.044	1,45
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	6.914	0,78	5.066	0,66
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	0	0,00	10.096	1,32
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	4.164	0,47	3.441	0,45
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	1.050	0,12	1.472	0,19
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	14.199	1,61	8.892	1,17
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	9.217	1,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US18915M1071 - ACCIONES CLOUDFLARE INC	USD	0	0,00	3.737	0,49
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.519	0,17	3.109	0,41
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	4.390	0,50	3.286	0,43
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	5.117	0,58	4.447	0,58
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	7.383	0,84	2.417	0,32
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	4.377	0,50	3.308	0,43
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	0	0,00	5.366	0,70
US22822V1017 - SOCIMI CROWN CASTLE INC	USD	0	0,00	2.981	0,39
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	5.499	0,62	0	0,00
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC	USD	3.749	0,42	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	5.881	0,67	6.639	0,87
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	2.813	0,32	2.834	0,37
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	2.635	0,30	2.559	0,34
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	4.976	0,56	3.704	0,49
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	3.837	0,43	3.652	0,48
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	2.451	0,28	3.310	0,43
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	3.682	0,42	2.938	0,39
US31428X1063 - ACCIONES CORTEX CORP	USD	4.346	0,49	0	0,00
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	0	0,00	2.854	0,37
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	6.778	0,77	3.346	0,44
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	6.875	0,78	6.378	0,84
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD	4.037	0,46	4.617	0,61
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	2.242	0,25	2.084	0,27
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD INSURANCE G	USD	3.783	0,43	3.757	0,49
US4435731009 - ACCIONES HUBSPOT INC	USD	0	0,00	2.267	0,30
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	3.097	0,35	3.483	0,46
US45841N1072 - ACCIONES INTERACTIVE BROKERS	USD	4.081	0,46	2.880	0,38
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	0	0,00	9.220	1,21
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	10.193	1,34
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	25.453	2,88	9.789	1,28
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	5.545	0,63	3.074	0,40
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	2.554	0,29	2.241	0,29
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	1.555	0,18	3.546	0,46
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.431	0,28	2.190	0,29
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	2.837	0,32	2.966	0,39
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	23.626	2,68	8.913	1,17
US5184391044 - ACCIONES JESTEE LAUDER COS INC	USD	2.297	0,26	2.551	0,33
US55261F1049 - ACCIONES J&T BANK CORP	USD	3.311	0,38	2.677	0,35
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	3.361	0,38	3.288	0,43
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	USD	5.176	0,59	3.144	0,41
US58155Q1031 - ACCIONES JMCKESSON CORP	USD	4.766	0,54	4.941	0,65
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	8.982	1,02	7.027	0,92
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	2.491	0,28	2.597	0,34
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	6.524	0,74	1.541	0,20
US6098391054 - ACCIONES MONOLITHIC POWER SYS	USD	4.815	0,55	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	5.587	0,63	5.704	0,75
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	0	0,00	13.261	1,74
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	0	0,00	3.153	0,41
AU000000FMG4 - ACCIONES FORTESCUE LTD	AUD	2.408	0,27	1.884	0,25
AU000000QBE9 - ACCIONES QBE INSURANCE GROUP	AUD	2.864	0,32	2.094	0,27
AU000000RIO1 - ACCIONES RIO TINTO LTD	AUD	3.385	0,38	2.668	0,35
AU000000SUN6 - ACCIONES SUNCORP GROUP LTD	AUD	0	0,00	1.550	0,20
AU000000TLS2 - ACCIONES TELSTRA GROUP LTD	AUD	1.647	0,19	1.463	0,19
AU000000WES1 - ACCIONES WESFARMERS LTD	AUD	3.771	0,43	3.132	0,41
AU0000030678 - ACCIONES COLES GROUP LTD	AUD	1.263	0,14	1.029	0,13
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAM	EUR	1.342	0,15	1.254	0,16
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN GROUP	EUR	0	0,00	896	0,12
CA2918434077 - ACCIONES EMPIRE CO LTD	CAD	1.036	0,12	981	0,13
CA3039011026 - ACCIONES FAIRFAX FINANCIAL HO	CAD	3.336	0,38	3.691	0,48
CA5394811015 - ACCIONES LOBLAW COS LTD	CAD	3.358	0,38	3.193	0,42
CA5503711080 - ACCIONES LUNDIN GOLD INC	CAD	1.220	0,14	1.499	0,20
CA5592224011 - ACCIONES MAGNA INTERNATIONAL	CAD	2.479	0,28	1.917	0,25
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	0	0,00	1.415	0,19
CA9611485090 - ACCIONES GEORGE WESTON LTD	CAD	2.149	0,24	1.971	0,26
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	2.324	0,26	1.407	0,18
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	9.294	1,05	7.824	1,03
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	6.723	0,88
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	1.308	0,15	1.112	0,15
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATION	CHF	1.774	0,20	0	0,00
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	6.553	0,74	5.732	0,75
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	3.845	0,44	3.254	0,43
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	1.449	0,16	1.366	0,18
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	7.012	0,79	0	0,00
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	1.377	0,16	1.272	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	4.356	0,49	3.761	0,49
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4.266	0,48	4.853	0,64
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	2.367	0,27	2.845	0,37
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	2.938	0,33	2.738	0,36
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	0	0,00	5.710	0,75
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	6.836	0,77	4.870	0,64
DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	1.349	0,15	1.284	0,17
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	1.825	0,21	1.688	0,22
FI000900202 - ACCIONES KESKO OYJ	EUR	861	0,10	831	0,11
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	6.626	0,75	3.134	0,41
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ ABP	EUR	2.821	0,32	2.520	0,33
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	1.995	0,23	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	6.070	0,69	4.865	0,64
FR0000120578 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	3.659	0,41	3.954	0,52
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	4.074	0,46	3.754	0,49
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	4.738	0,54	4.128	0,54
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	3.693	0,42	3.116	0,41
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	1.976	0,22	1.626	0,21
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	11.090	1,26	8.806	1,15
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	1.846	0,21	1.568	0,21
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	4.748	0,54	3.868	0,51
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	1.921	0,22	1.801	0,24
GB0031274896 - ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	GBP	1.469	0,17	1.261	0,17
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	2.967	0,34	2.701	0,35
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	1.341	0,15	1.319	0,17
GB00B1KJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	0	0,00	902	0,12
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	1.323	0,15	1.557	0,20
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	1.411	0,16	1.813	0,24
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	3.030	0,34	2.911	0,38
GB00BKDRYJ47 - ACCIONES AIRTEL AFRICA PLC	GBP	805	0,09	0	0,00
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	3.753	0,43	3.498	0,46
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	4.553	0,52	4.306	0,56
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	4.978	0,56	4.438	0,58
IE000IVNQZ81 - ACCIONES TE CONNECTIVITY PLC	USD	4.046	0,46	4.361	0,57
IE00BFY8C754 - ACCIONES STERIS PLC	USD	0	0,00	2.379	0,31
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	13.523	1,53	3.686	0,48
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	4.466	0,51	5.237	0,69
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	6.177	0,70	4.834	0,63
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	6.699	0,76	6.496	0,85
TOTAL RV COTIZADA		833.171	94,41	720.141	94,41
TOTAL RENTA VARIABLE		833.171	94,41	720.141	94,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		833.171	94,41	720.141	94,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		853.890	96,76	747.142	97,95

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)