

BBVA DESTINO AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 5054

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: DELOITTE, S. L.

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

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo global mixto conservador que invierte hasta un 30% en renta variable y el resto en renta fija de calidad media o superior. Puede incluir derivados ligados a riesgos de mercado y alcanzar 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 | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,22 | 0,26 | 0,22 | 0,64 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,43 | 3,41 | 2,43 | 3,66 |

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 | 13.554.280,77 | 14.531.341,56 |
| Nº de Partícipes | 13.266 | 13.911 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 30 EUR | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 137.824 | 10,1683 |
| 2024 | 145.945 | 10,0435 |
| 2023 | 165.437 | 9,7407 |
| 2022 | 196.715 | 9,4653 |

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 | 0,42 | 0,11 | 0,53 | 0,42 | 0,11 | 0,53 | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,24 | 0,24 | 1,00 | -0,32 | 1,12 | 3,11 | 2,91 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,96 | 04-04-2025 | -0,96 | 04-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,49 | 14-04-2025 | 0,49 | 14-04-2025 | | |

(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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,63 | 3,28 | 1,79 | 1,86 | 2,24 | 2,00 | 2,23 | | |
| Ibex-35 | 1,21 | 1,44 | 0,90 | 0,80 | 0,85 | 13,28 | 13,98 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,03 | 0,03 | 0,03 | 0,04 | 0,05 | 0,63 | 1,06 | | |
| BENCHMARK | 1,92 | 2,29 | 1,48 | 1,16 | 1,52 | 1,31 | 1,48 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,11 | -0,11 | -0,09 | -0,17 | -0,14 | -0,17 | -0,14 | | |

(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.

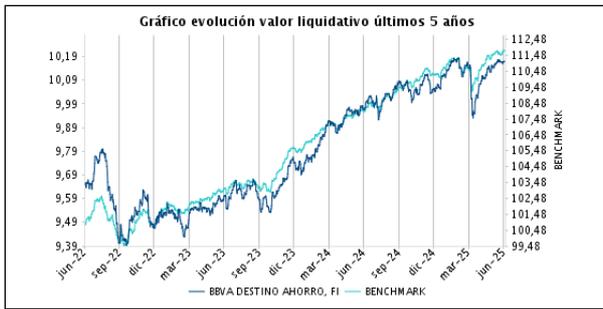
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,55 | 0,28 | 0,27 | 0,28 | 0,28 | 1,11 | 1,09 | 1,10 | 1,12 |

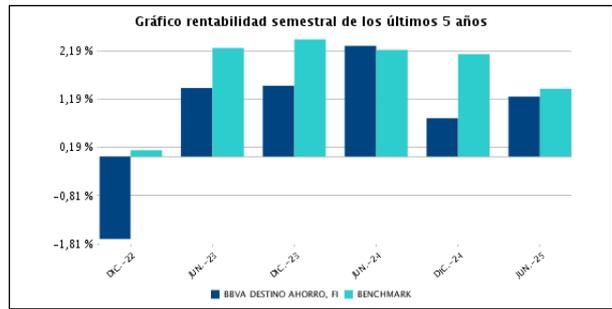
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 22/04/2022 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 | 10.532.077 | 220.412 | 1,41 |
| Renta Fija Internacional | 1.667.901 | 55.620 | 1,75 |
| Renta Fija Mixta Euro | 191.350 | 5.467 | 2,18 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.552.369 | 53.961 | 0,99 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.321.812 | 45.735 | 2,84 |
| Renta Variable Euro | 103.865 | 7.114 | 18,38 |
| Renta Variable Internacional | 7.058.910 | 323.241 | -0,95 |
| 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 | 74.068 | 4.332 | 1,34 |
| Global | 21.054.285 | 702.432 | 0,65 |
| 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 | 8.874.028 | 219.517 | 1,06 |
| IIC que Replica un Índice | 2.221.581 | 81.175 | 5,27 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 54.652.244 | 1.719.006 | 0,98 |

*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 133.149 | 96,61 | 141.039 | 96,64 |
| * Cartera interior | 19.160 | 13,90 | 34.976 | 23,97 |
| * Cartera exterior | 113.389 | 82,27 | 105.674 | 72,41 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 600 | 0,44 | 388 | 0,27 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 3.572 | 2,59 | 3.566 | 2,44 |
| (+/-) RESTO | 1.103 | 0,80 | 1.340 | 0,92 |
| TOTAL PATRIMONIO | 137.824 | 100,00 % | 145.945 | 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) | 145.945 | 153.876 | 145.945 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -6,95 | -6,10 | -6,95 | -8,13 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,26 | 0,81 | 1,26 | 45,48 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,84 | 1,36 | 1,84 | 27,11 |
| + Intereses | 0,70 | 0,76 | 0,70 | -13,18 |
| + Dividendos | 0,04 | 0,04 | 0,04 | -11,18 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,06 | 0,44 | -1,06 | -328,91 |
| ± 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) | 2,22 | -0,86 | 2,22 | -345,87 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,09 | 0,96 | 0,09 | -91,15 |
| ± Otros resultados | -0,15 | 0,02 | -0,15 | -701,21 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -15,27 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,58 | -0,55 | -0,58 | 0,47 |
| - Comisión de gestión | -0,53 | -0,50 | -0,53 | -1,03 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 6,41 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 23,36 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3,99 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -45,48 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11.707,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11.707,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 137.824 | 145.945 | 137.824 | |

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

3. Inversiones financieras

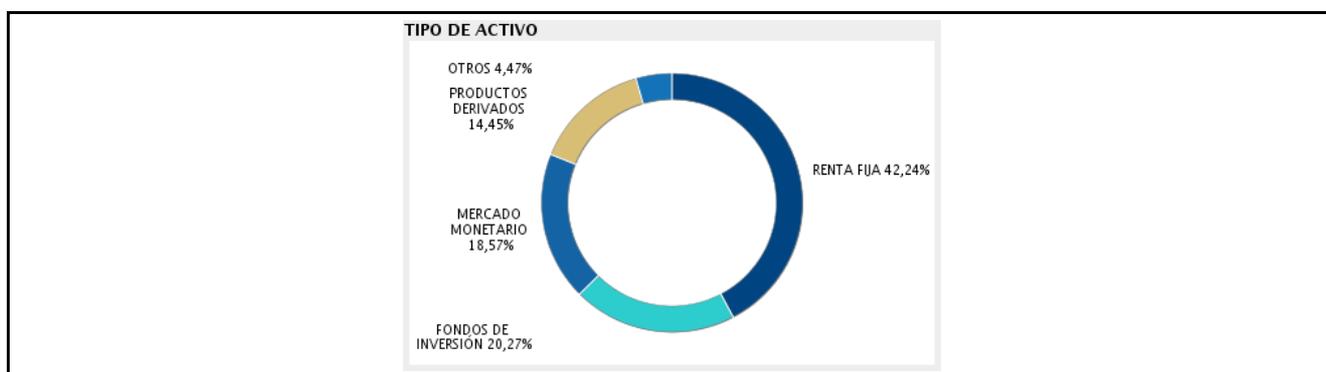
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 13.545 | 9,83 | 13.435 | 9,21 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 5.615 | 4,07 | 21.541 | 14,76 |
| TOTAL RENTA FIJA | 19.160 | 13,90 | 34.976 | 23,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 19.160 | 13,90 | 34.976 | 23,97 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 42.344 | 30,71 | 30.869 | 21,17 |
| TOTAL RENTA FIJA | 42.344 | 30,71 | 30.869 | 21,17 |
| TOTAL IIC | 71.224 | 51,69 | 74.864 | 51,31 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 113.568 | 82,40 | 105.733 | 72,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 132.728 | 96,30 | 140.709 | 96,45 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|--|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA | 1.007 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA | 704 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA | 3.498 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|------------------------------|--------------------------|
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA | 5.674 | Inversión |
| Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito | FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA | 4.429 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 15312 | |
| Índice de renta variable | FUTURO S&P 500 INDEX 50 | 3.584 | Inversión |
| Índice de renta variable | EQUITY SWAP UBS INFLATION BASKET ER | 4 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50 | 5.193 | Inversión |
| Índice de renta variable | EQUITY SWAP CESTA INFLATION BARCLAYS | 4 | Inversión |
| Índice de renta variable | FUTURO MSCI EM 50 | 256 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 9041 | |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 18.562 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 18562 | |
| Tipo de interés | EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO | 4 | Inversión |
| Tipo de interés | EQUITY SWAP TIPO DE INTERES FIJO | 4 | Inversión |
| Inflación | IRS BARCLAYS BANK IRELAN | 7.900 | Inversión |
| Derivados de Crédito | CDI CDX.NA.IG 44 BRC 0628 FÍSICA | 2.538 | Inversión |
| Índice materias primas | FUTURO BBG Commodity 100 | 677 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 11123 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 54038 | |

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

BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC comunica como hecho relevante de fecha 16/06/2025 que desde el 1 de junio de 2025 deja de publicarse en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid el valor liquidativo del fondo publicándose exclusivamente en la página web de la entidad gestora.

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 0,00 euros, lo que supone un 0,0000 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado caracterizado por una elevada volatilidad, derivada principalmente de la guerra

arancelaria de EE. UU. y de un entorno geopolítico complejo. En este contexto, y ante la incertidumbre sobre los efectos inflacionistas de la política comercial, la Fed ha optado por una postura prudente, manteniendo los tipos sin cambios en el 4,5%.

Posteriormente, la pausa de 90 días en los aranceles aportó cierto alivio a los mercados, lo que se tradujo en un fuerte repunte de las bolsas (EE.UU., 5,5%; Europa, 6,6% y España, 20,7%). En paralelo, en los mercados de renta fija, las rentabilidades de los bonos estadounidenses registraron caídas significativas, mientras que en Alemania se observaron repuntes acusados en los tramos largos de la curva. Asimismo, las primas de riesgo de la deuda periférica europea continuaron estrechándose, con la española bajando 6 puntos básicos hasta los 64 puntos básicos. En el mercado de divisas, el euro se apreció con fuerza frente al dólar, un 13,8% hasta 1,1787, impulsado tanto por los planes de gasto en defensa como por la expectativa de una menor divergencia en política monetaria entre EE. UU. y la eurozona. Por su parte, en el mercado de crédito corporativo, los diferenciales experimentaron una elevada volatilidad, aunque el segmento de mayor calidad cerró el semestre prácticamente sin cambios.

Finalmente, en materias primas, el Brent acumuló una caída del 8,3% hasta los 67,96 dólares por barril, mientras que el oro repuntó un 25,9%, beneficiado por su papel como activo refugio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre de 2025, se han actualizado y evaluado los factores que inciden en la rentabilidad esperada de los activos a un horizonte de 5 años, continuando favoreciendo el crédito y los bonos de gobierno frente a la renta variable y la liquidez. En crédito, mantenemos la preferencia por Grado de Inversión y en los plazos cortos de la curva de tipos. Geográficamente, favorecemos Europa y Estados Unidos. Mantenemos nuestra exposición a bonos de gobierno en la zona euro y Estados Unidos. Asimismo, seguimos invirtiendo en deuda de gobiernos de mercados emergentes en dólares, debido a su atractiva rentabilidad ajustada por riesgo. En renta variable, geográficamente mantenemos la preferencia por Europa sobre Estados Unidos. En lo referente a Alternativos, en línea con la estrategia iniciada hace años de ampliar las opciones de inversión y diversificación de las carteras, mantenemos posiciones ofreciendo descorrelación con los activos tradicionales. Tácticamente, donde entran en juego otros factores como el ciclo económico o la política monetaria, hemos ido disminuyendo la exposición a renta variable a lo largo del periodo, protagonizado por la tensión geopolítica y la guerra comercial, terminando el semestre con un nivel de exposición por debajo del rango medio. En lo referente a divisas, hemos finalizado el periodo sobreponderando el euro frente al dólar, basándonos en la mejora de la actividad económica de la Eurozona en comparación con Estados Unidos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 5% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 5% SPTR500N Index - S&P 500 Net Total Return Index + 12% EG00 - ICE BofAML Euro Government Index + 51% EGB0 Index - Ice Bofa Merrill Lynch Euro Government Bill + 27% ERLF Excess Index - Ice BofA ML 1-4 Yr Euro Large Cap Corporate Excess Index

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,56% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 4,64%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,55% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,47% de gastos directos y 0,08% 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 158.893,81€.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,43%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,22%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,24%.

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 0,98%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,65% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,41%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido una rentabilidad positiva del 1.26% durante el primer semestre del año, comportándose mejor que su índice de referencia. Casi todos los activos de la cartera han tenido una contribución positiva, destacando la aportación de la renta variable, el crédito de alta calidad y la cesta de activos vinculados a inflación. En menor medida, también las posiciones en deuda emergente y crédito de baja calidad han tenido una rentabilidad positiva. En negativo ha destacado las caídas de la bolsa americana con exposición a euros. Por otro lado, las posiciones tácticas, en agregado, han sumado rentabilidad, destacando el corto de dólar frente a euro que hemos mantenido desde mediados de semestre.

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 47,05%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por la class actions o demanda colectiva a la que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. 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 2,63% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,92%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,11%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario macroeconómico de referencia se caracteriza por un crecimiento del PIB real moderado y cercano a su potencial, mientras que la inflación, aunque en proceso de normalización, se prevé que se mantenga de forma estructural por encima del objetivo de los Bancos Centrales. El escenario central también se distingue por unos tipos de interés oficiales reales altos en un horizonte de medio/largo plazo. Esto representa un cambio significativo con respecto a la última década. En consecuencia, los tipos oficiales nominales tanto en EE.UU. como en la eurozona se mantendrán por encima de la media de los últimos lustros, si bien en el corto plazo, el proceso de bajada hasta el tipo neutral tendrá continuidad en ambas geografías. Por su parte, se espera que los tipos a largo plazo de la deuda de países desarrollados se mantengan en un promedio en niveles similares a los actuales en función de sus valores de equilibrio.

Se ha producido un desplazamiento a la baja en las rentabilidades esperadas para los activos de renta variable, debido principalmente a una estimación menos favorable sobre la capacidad de generación de ventas de las compañías. Por el contrario, se aprecia una rentabilidad esperada algo mayor en el universo de la renta fija respecto a semestres anteriores. Nos encontramos en un entorno en el que la gran mayoría de los activos ofrece rentabilidades nominales esperadas superiores a la inflación. Sin embargo, es importante destacar que, en términos reales y debido a las recientes bajadas de tipos, las rentabilidades esperadas de los activos de renta fija más conservadores ya no son positivas en la eurozona. Con todo, el atractivo a largo plazo para las carteras multi-activo en euros disminuye, especialmente para los perfiles más conservadores, aunque se mantienen las posibilidades de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000128S2 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,650 2027-11-30 | EUR | 13.545 | 9,83 | 13.435 | 9,21 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 13.545 | 9,83 | 13.435 | 9,21 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 13.545 | 9,83 | 13.435 | 9,21 |
| ES0000012742 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01 | EUR | 5.615 | 4,07 | 0 | 0,00 |
| ES0000012775 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 21.541 | 14,76 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 5.615 | 4,07 | 21.541 | 14,76 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 19.160 | 13,90 | 34.976 | 23,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 19.160 | 13,90 | 34.976 | 23,97 |
| DE0001030559 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2030-04-15 | EUR | 5.444 | 3,95 | 6.297 | 4,31 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 5.444 | 3,95 | 6.297 | 4,31 |
| DE000BU0E139 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,324 2025-01-15 | EUR | 0 | 0,00 | 581 | 0,40 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE000BU0E238 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,248 2025-11-19 | EUR | 589 | 0,43 | 588 | 0,40 |
| FR0128690650 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,956 2025-03-05 | EUR | 0 | 0,00 | 8.737 | 5,99 |
| IT0005652554 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,013 2025-11-28 | EUR | 23.794 | 17,26 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 24.383 | 17,69 | 9.906 | 6,79 |
| US06051GHQ55 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,974 2030-02-07 | USD | 106 | 0,08 | 118 | 0,08 |
| US06051GJK67 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,197 2026-10-24 | USD | 264 | 0,19 | 300 | 0,21 |
| US06051GKJ75 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 2,551 2028-02-04 | USD | 63 | 0,05 | 71 | 0,05 |
| US06368LGV27 - BONOS BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01 | USD | 128 | 0,09 | 144 | 0,10 |
| US06406RBJ59 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 4,414 2026-07-24 | USD | 86 | 0,06 | 97 | 0,07 |
| US06406RCB15 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 4,942 2031-02-11 | USD | 55 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| US06417XAN12 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,750 2026-02-02 | USD | 0 | 0,00 | 70 | 0,05 |
| US06418GAD97 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 5,250 2028-06-12 | USD | 56 | 0,04 | 62 | 0,04 |
| US06738EAN58 - RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12 | USD | 0 | 0,00 | 209 | 0,14 |
| US084664CZ24 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY F 2,300 2027-03-15 | USD | 36 | 0,03 | 41 | 0,03 |
| US09659W2T04 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,591 2028-01-20 | USD | 158 | 0,11 | 178 | 0,12 |
| US10373QAV23 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,017 2027-01-16 | USD | 60 | 0,04 | 68 | 0,05 |
| US110122CP17 - BONOS BRISTOL-MYERS SQUIBB 3,400 2029-07-26 | USD | 65 | 0,05 | 73 | 0,05 |
| US11136FBX87 - BONOS BROADCORP INC 5,050 2029-07-12 | USD | 65 | 0,05 | 73 | 0,05 |
| US126650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01 | USD | 0 | 0,00 | 93 | 0,06 |
| US13607HR618 - BONOS CANADIAN IMPERIAL BA 3,450 2027-04-07 | USD | 60 | 0,04 | 68 | 0,05 |
| US14040HBN44 - BONOS CAPITAL ONE FINANCA 3,750 2027-03-09 | USD | 82 | 0,06 | 92 | 0,06 |
| US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02 | USD | 0 | 0,00 | 66 | 0,05 |
| US14913R3A32 - BONOS CATERPILLAR FINANCA 3,600 2027-08-12 | USD | 107 | 0,08 | 121 | 0,08 |
| US166756BD74 - BONOS CHEVRON USA INC 4,687 2030-04-15 | USD | 95 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16 | USD | 0 | 0,00 | 84 | 0,06 |
| US17275RBQ48 - BONOS CISCO INC DE 4,800 2027-02-26 | USD | 64 | 0,05 | 72 | 0,05 |
| US17275RBX98 - BONOS CISCO SYSTEMS INC DE 4,750 2030-02-24 | USD | 22 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| US172967LD18 - BONOS CITIGROUP INC 3,887 2028-01-10 | USD | 194 | 0,14 | 219 | 0,15 |
| US172967MQ12 - BONOS CITIGROUP INC 3,106 2026-04-08 | USD | 0 | 0,00 | 172 | 0,12 |
| US17327CAW38 - BONOS CITIGROUP INC 4,786 2029-03-04 | USD | 62 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| US191216CR95 - BONOS COCA-COLA CO THE 3,375 2027-03-25 | USD | 57 | 0,04 | 64 | 0,04 |
| US20030NBW02 - BONOS COMCAST CORP 2,350 2027-01-15 | USD | 8 | 0,01 | 9 | 0,01 |
| US20030NCT63 - BONOS COMCAST CORP 4,150 2028-10-15 | USD | 85 | 0,06 | 95 | 0,07 |
| US2027A0JT79 - RENTA COMMONWEALTH BANK OF 3,150 2027-09-19 | USD | 82 | 0,06 | 92 | 0,06 |
| US225401BC11 - BONOS UBS GROUP AG 6,327 2027-12-22 | USD | 247 | 0,18 | 280 | 0,19 |
| US24422EWK18 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,150 2027-09-15 | USD | 61 | 0,04 | 69 | 0,05 |
| US24422EWR60 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL C 4,750 2028-01-20 | USD | 65 | 0,05 | 73 | 0,05 |
| US24703TAD81 - BONOS DELL INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15 | USD | 0 | 0,00 | 85 | 0,06 |
| US251526CV96 - BONOS DEUTSCHE BANK AG NEW 5,706 2028-02-08 | USD | 151 | 0,11 | 170 | 0,12 |
| US25156PAC77 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 8,750 2030-06-15 | USD | 53 | 0,04 | 59 | 0,04 |
| US254687FW18 - BONOS WALT DISNEY CO THE 2,200 2028-01-13 | USD | 76 | 0,06 | 85 | 0,06 |
| US26441CBW47 - BONOS DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08 | USD | 38 | 0,03 | 43 | 0,03 |
| US29278GAW87 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,625 2027-06-15 | USD | 168 | 0,12 | 189 | 0,13 |
| US29444UBD72 - BONOS EQUINIX INC 2,900 2026-11-18 | USD | 25 | 0,02 | 28 | 0,02 |
| US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22 | USD | 0 | 0,00 | 93 | 0,06 |
| US30040WAQ15 - BONOS EVERSOURCE ENERGY 2,900 2027-03-01 | USD | 30 | 0,02 | 34 | 0,02 |
| US30231GBJ04 - BONOS EXXON MOBIL CORP 3,294 2027-03-19 | USD | 60 | 0,04 | 67 | 0,05 |
| US31620MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01 | USD | 0 | 0,00 | 93 | 0,06 |
| US345370CR99 - BONOS FORD MOTOR CO 4,346 2026-12-08 | USD | 126 | 0,09 | 143 | 0,10 |
| US370334CW20 - BONOS GENERAL MILLS INC 5,500 2028-10-17 | USD | 27 | 0,02 | 31 | 0,02 |
| US37045XDR44 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 2,350 2027-02-26 | USD | 176 | 0,13 | 200 | 0,14 |
| US37558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01 | USD | 0 | 0,00 | 97 | 0,07 |
| US377372AP29 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAP 4,500 2030-04-15 | USD | 26 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| US378272BZ09 - BONOS GLENCORE FUNDING LLC 5,186 2030-04-01 | USD | 14 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| US38141GA872 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 5,727 2030-04-25 | USD | 98 | 0,07 | 109 | 0,07 |
| US38141GZR81 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,615 2028-03-15 | USD | 188 | 0,14 | 212 | 0,15 |
| US404119CH01 - BONOS HCA INC 3,125 2027-03-15 | USD | 63 | 0,05 | 71 | 0,05 |
| US404280DU06 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 6,161 2029-03-09 | USD | 225 | 0,16 | 253 | 0,17 |
| US42824CBK45 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01 | USD | 0 | 0,00 | 70 | 0,05 |
| US437076BT82 - BONOS HOME DEPOT INC THE 2,800 2027-09-14 | USD | 37 | 0,03 | 41 | 0,03 |
| US458140BH27 - BONOS INTEL CORP 2,450 2029-11-15 | USD | 66 | 0,05 | 73 | 0,05 |
| US458140CE86 - BONOS INTEL CORP 4,875 2028-02-10 | USD | 64 | 0,05 | 71 | 0,05 |
| US46625HJZ47 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,125 2026-12-15 | USD | 110 | 0,08 | 124 | 0,08 |
| US46647PDA12 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,323 2028-04-26 | USD | 175 | 0,13 | 197 | 0,13 |
| US46647PDF09 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,565 2030-06-14 | USD | 234 | 0,17 | 260 | 0,18 |
| US532457CV84 - BONOS ELLI LILLY & CO 4,750 2030-02-12 | USD | 55 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| US53944YAZ60 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 5,462 2028-01-05 | USD | 172 | 0,12 | 195 | 0,13 |
| US55336VBR06 - BONOS IMPLX LP 1,750 2026-03-01 | USD | 0 | 0,00 | 94 | 0,06 |
| US58013MFZ23 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,600 2030-05-15 | USD | 63 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08 | USD | 128 | 0,09 | 143 | 0,10 |
| US606822BH67 - RENTA MITSUBISHI UFJ FINAN 3,741 2029-03-07 | USD | 98 | 0,07 | 110 | 0,08 |
| US6174467Y92 - BONOS MORGAN STANLEY 4,350 2026-09-08 | USD | 61 | 0,04 | 69 | 0,05 |
| US61747YFD22 - BONOS MORGAN STANLEY 5,164 2029-04-20 | USD | 65 | 0,05 | 73 | 0,05 |
| US61747YFY68 - BONOS MORGAN STANLEY 4,994 2029-04-12 | USD | 19 | 0,01 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US61772BAB99 - BONOS MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04 | USD | 310 | 0,22 | 351 | 0,24 |
| US63743HFH03 - BONOS NATIONAL RURAL UTILI 4,450 2026-03-13 | USD | 0 | 0,00 | 30 | 0,02 |
| US63743HFW79 - BONOS NATIONAL RURAL UTILI 4,750 2028-02-07 | USD | 38 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US64110LAT35 - BONOS NETFLIX INC 5,875 2028-11-15 | USD | 64 | 0,05 | 71 | 0,05 |
| US65339KDG22 - BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 4,850 2028-02-04 | USD | 19 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| US66989HAQ11 - BONOS NOVARTIS CAPITAL CORP 2,000 2027-02-14 | USD | 60 | 0,04 | 68 | 0,05 |
| US67066GAE44 - BONOS NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16 | USD | 81 | 0,06 | 91 | 0,06 |
| US68389XCH61 - BONOS ORACLE CORP 6,150 2029-11-09 | USD | 65 | 0,05 | 72 | 0,05 |
| US68389XC94 - BONOS ORACLE CORP 4,800 2028-08-03 | USD | 19 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| US693475AX33 - BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,600 2026-07-23 | USD | 59 | 0,04 | 67 | 0,05 |
| US693506BU04 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15 | USD | 0 | 0,00 | 35 | 0,02 |
| US69371RS496 - RENTA PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30 | USD | 0 | 0,00 | 41 | 0,03 |
| US69371RT635 - RENTA PACCAR FINANCIAL COR 4,550 2028-03-03 | USD | 38 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US694308JP35 - BONOS PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01 | USD | 0 | 0,00 | 42 | 0,03 |
| US70450YAS28 - BONOS PAYPAL HOLDINGS INC 4,450 2028-03-06 | USD | 18 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| US713448DN57 - BONOS PEPSICO INC 2,375 2026-10-06 | USD | 56 | 0,04 | 63 | 0,04 |
| US713448GB82 - BONOS PEPSICO INC 4,600 2030-02-07 | USD | 28 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| US716973AC67 - BONOS PFIZER INVESTMENT EN 4,450 2028-05-19 | USD | 61 | 0,04 | 69 | 0,05 |
| US74340XCQ25 - BONOS PROLOGIS LPI 4,750 2031-01-15 | USD | 64 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| US747525AU71 - BONOS QUALCOMM INC 3,250 2027-05-20 | USD | 36 | 0,03 | 41 | 0,03 |
| US75513ECH27 - BONOS RTX CORP 3,500 2027-03-15 | USD | 81 | 0,06 | 91 | 0,06 |
| US78016HZV58 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 4,950 2029-02-01 | USD | 97 | 0,07 | 108 | 0,07 |
| US78017DAH17 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 4,970 2031-05-02 | USD | 63 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| US80282KBC99 - BONOS SANTANDER HOLDINGS U 2,490 2028-01-06 | USD | 97 | 0,07 | 109 | 0,07 |
| US808513BF16 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11 | USD | 0 | 0,00 | 119 | 0,08 |
| US817826AC47 - BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10 | USD | 0 | 0,00 | 93 | 0,06 |
| US822582BT82 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10 | USD | 0 | 0,00 | 67 | 0,05 |
| US828807CW58 - BONOS SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15 | USD | 0 | 0,00 | 28 | 0,02 |
| US83368BV33 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 5,519 2028-01-19 | USD | 172 | 0,12 | 194 | 0,13 |
| US842400HQ95 - BONOS SOUTHERN CALIFORNIA 4,700 2027-06-01 | USD | 37 | 0,03 | 42 | 0,03 |
| US842587CV72 - BONOS SOUTHERN CO/THE 3,250 2026-07-01 | USD | 36 | 0,03 | 41 | 0,03 |
| US855244AK58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15 | USD | 0 | 0,00 | 46 | 0,03 |
| US855244BL23 - BONOS STARBUCKS CORP 4,800 2030-05-15 | USD | 38 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US857477CD34 - BONOS STATE STREET CORP 5,272 2026-08-03 | USD | 61 | 0,04 | 69 | 0,05 |
| US857477CW15 - BONOS STATE STREET CORP 4,729 2030-02-28 | USD | 63 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09 | USD | 0 | 0,00 | 64 | 0,04 |
| US871829BC08 - BONOS SYSCO CORP 3,300 2026-07-15 | USD | 58 | 0,04 | 65 | 0,04 |
| US87264ABZ75 - BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15 | USD | 0 | 0,00 | 93 | 0,06 |
| US88579YBQ35 - BONOS 3M CO 4,800 2030-03-15 | USD | 63 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| US89115A2C54 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,108 2027-06-08 | USD | 7 | 0,01 | 8 | 0,01 |
| US89115A2U52 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 5,523 2028-07-17 | USD | 126 | 0,09 | 141 | 0,10 |
| US89115A3E02 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,861 2028-01-31 | USD | 38 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12 | USD | 65 | 0,05 | 73 | 0,05 |
| US89236TNJ06 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,800 2030-05-15 | USD | 129 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| US89352HAT68 - BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15 | USD | 0 | 0,00 | 39 | 0,03 |
| US902494BZ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01 | USD | 0 | 0,00 | 13 | 0,01 |
| US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05 | USD | 61 | 0,04 | 69 | 0,05 |
| US91159HR49 - BONOS US BANCORP 3,150 2027-04-27 | USD | 82 | 0,06 | 92 | 0,06 |
| US91324PDE97 - BONOS UNITEDHEALTH GROUP 2,950 2027-10-15 | USD | 91 | 0,07 | 102 | 0,07 |
| US92826CAL63 - BONOS VISA INC 1,900 2027-04-15 | USD | 81 | 0,06 | 91 | 0,06 |
| US928563AJ42 - BONOS VMWARE LLC 1,400 2026-08-15 | USD | 35 | 0,03 | 39 | 0,03 |
| US92866BS02 - BONOS VOLKSWAGEN GROUP OF 4,350 2027-06-08 | USD | 167 | 0,12 | 188 | 0,13 |
| US931142ER00 - BONOS WALMART INC 1,050 2026-09-17 | USD | 129 | 0,09 | 144 | 0,10 |
| US931142FN86 - BONOS WALMART INC 4,350 2030-04-28 | USD | 9 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22 | USD | 0 | 0,00 | 256 | 0,18 |
| US94974BFY11 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03 | USD | 0 | 0,00 | 35 | 0,02 |
| US95000U2V48 - BONOS WELLS FARGO & CO 3,526 2028-03-24 | USD | 66 | 0,05 | 74 | 0,05 |
| US95000U3T82 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,970 2029-04-23 | USD | 47 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13 | USD | 0 | 0,00 | 64 | 0,04 |
| US961214EW94 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 1,953 2028-11-20 | USD | 65 | 0,05 | 72 | 0,05 |
| US55608JAR95 - BONOS MACQUARIE GROUP LTD 1,340 2027-01-12 | USD | 62 | 0,04 | 70 | 0,05 |
| US55903VBG77 - BONOS WARNERMEDIA HOLDINGS 6,412 2026-03-15 | USD | 0 | 0,00 | 41 | 0,03 |
| US571676AY11 - BONOS MARS INC 4,800 2030-03-01 | USD | 40 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US05565ECY95 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 5,050 2030-03-21 | USD | 14 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| US05964HAU95 - RENTA BANCO SANTANDER SA 5,588 2028-08-08 | USD | 175 | 0,13 | 196 | 0,13 |
| US00206RJK17 - BONOS AT&T INC 2,300 2027-06-01 | USD | 83 | 0,06 | 93 | 0,06 |
| US00206RMX79 - BONOS AT&T INC 4,700 2030-08-15 | USD | 65 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| US00287YBF51 - BONOS ABBVIE INC 4,250 2028-11-14 | USD | 65 | 0,05 | 73 | 0,05 |
| US00287YBV02 - BONOS ABBVIE INC 2,950 2026-11-21 | USD | 59 | 0,04 | 67 | 0,05 |
| US00724PAC32 - BONOS ADOBE INC 2,150 2027-02-01 | USD | 46 | 0,03 | 51 | 0,03 |
| US00914AAJ16 - BONOS AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15 | USD | 0 | 0,00 | 68 | 0,05 |
| US02079KAK34 - BONOS ALPHABET INC 4,000 2030-05-15 | USD | 19 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12 | USD | 0 | 0,00 | 145 | 0,10 |
| US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20 | USD | 0 | 0,00 | 132 | 0,09 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US025816DU02 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 5,532 2030-04-25 | USD | 66 | 0,05 | 73 | 0,05 |
| US02665WVFY21 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 4,800 2030-03-05 | USD | 94 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| US03027XBR08 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,450 2026-09-15 | USD | 75 | 0,05 | 85 | 0,06 |
| US031162DN74 - BONOS AMGEN INC 5,507 2026-03-02 | USD | 0 | 0,00 | 56 | 0,04 |
| US037833CR93 - BONOS APPLE INC 3,200 2027-05-11 | USD | 170 | 0,12 | 191 | 0,13 |
| US037833EZ91 - BONOS APPLE INC 4,200 2030-05-12 | USD | 128 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| US04636NAA19 - BONOS ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28 | USD | 0 | 0,00 | 69 | 0,05 |
| US05565EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11 | USD | 0 | 0,00 | 109 | 0,07 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 9.565 | 6,96 | 12.044 | 8,27 |
| US00914AAJ16 - BONOS AIR LEASE CORP 2,875 2026-01-15 | USD | 60 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| US02005NBJ81 - BONOS ALLY FINANCIAL INC 5,800 2025-05-01 | USD | 0 | 0,00 | 40 | 0,03 |
| US023135BX34 - BONOS AMAZON.COM INC 1,000 2026-05-12 | USD | 129 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| US025816CF44 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 3,125 2026-05-20 | USD | 116 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| US02665WVDFN83 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 1,000 2025-09-10 | USD | 129 | 0,09 | 145 | 0,10 |
| US031162DN74 - BONOS AMGEN INC 5,507 2026-03-02 | USD | 49 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| US036752AJ29 - BONOS ELEVANCE HEALTH INC 2,375 2025-01-15 | USD | 0 | 0,00 | 45 | 0,03 |
| US04636NAA19 - BONOS ASTRAZENECA FINANCE 1,200 2026-05-28 | USD | 60 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| US05565EAH80 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,800 2026-04-11 | USD | 96 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| US06051GFP90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21 | USD | 0 | 0,00 | 110 | 0,08 |
| US064159HB54 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,500 2025-12-16 | USD | 31 | 0,02 | 35 | 0,02 |
| US06417XAN12 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 4,750 2026-02-02 | USD | 61 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| US06738EAN58 - RENTA BARCLAYS PLC 4,375 2026-01-12 | USD | 186 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| US07274NAJ28 - BONOS BAYER US FINANCE II 4,250 2025-12-15 | USD | 166 | 0,12 | 190 | 0,13 |
| US1206650CU24 - BONOS CVS HEALTH CORP 2,875 2026-06-01 | USD | 82 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| US141781BN33 - BONOS CARGILL INC 0,750 2026-02-02 | USD | 58 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| US166764BL33 - BONOS CHEVRON CORP 2,954 2026-05-16 | USD | 36 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US172967JL61 - BONOS CITIGROUP INC 3,875 2025-03-26 | USD | 0 | 0,00 | 96 | 0,07 |
| US22822VAS07 - BONOS CROWN CASTLE INC 1,350 2025-07-15 | USD | 37 | 0,03 | 42 | 0,03 |
| US24703TAD81 - BONOS DELTA INTERNATIONAL L 6,020 2026-06-15 | USD | 75 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| US256746AG33 - BONOS DOLLAR TREE INC 4,000 2025-05-15 | USD | 0 | 0,00 | 27 | 0,02 |
| US26078JAC45 - BONOS DUPONT DE NEMOURS IN 4,493 2025-11-15 | USD | 31 | 0,02 | 35 | 0,02 |
| US268317AS33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,625 2025-10-13 | USD | 0 | 0,00 | 92 | 0,06 |
| US278642AV58 - BONOS EBAY INC 1,900 2025-03-11 | USD | 0 | 0,00 | 60 | 0,04 |
| US29250NAY13 - BONOS ENBRIDGE INC 2,500 2025-01-15 | USD | 0 | 0,00 | 34 | 0,02 |
| US29278NAP87 - BONOS ENERGY TRANSFER LP 2,900 2025-05-15 | USD | 0 | 0,00 | 35 | 0,02 |
| US29364GAM50 - BONOS ENTERGY CORP 0,900 2025-09-15 | USD | 36 | 0,03 | 41 | 0,03 |
| US29446MAJ18 - BONOS EQUINOR ASA 1,750 2026-01-22 | USD | 82 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| US30161MAS26 - BONOS CONSTELLATION ENERGY 3,250 2025-06-01 | USD | 0 | 0,00 | 33 | 0,02 |
| US31620MBR60 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,150 2026-03-01 | USD | 82 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| US341081FZ53 - BONOS FLORIDA POWER & LIGH 2,850 2025-04-01 | USD | 0 | 0,00 | 67 | 0,05 |
| US375558BF95 - BONOS GILEAD SCIENCES INC 3,650 2026-03-01 | USD | 86 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| US38141GVR28 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,250 2025-10-21 | USD | 36 | 0,03 | 42 | 0,03 |
| US42824CBK45 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 1,750 2026-04-01 | USD | 61 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| US438516CB04 - BONOS HONEYWELL INTERNATIO 1,350 2025-06-01 | USD | 0 | 0,00 | 146 | 0,10 |
| US548661DT10 - BONOS LOWE'S COS INC 4,000 2025-04-15 | USD | 0 | 0,00 | 34 | 0,02 |
| US56585ABH41 - BONOS MARATHON PETROLEUM C 4,700 2025-05-01 | USD | 0 | 0,00 | 33 | 0,02 |
| US571676AA35 - BONOS MARS INC 2,700 2025-04-01 | USD | 0 | 0,00 | 41 | 0,03 |
| US58013MEU45 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,375 2025-05-26 | USD | 0 | 0,00 | 78 | 0,05 |
| US59156RBM97 - BONOS METLIFE INC 3,000 2025-03-01 | USD | 0 | 0,00 | 67 | 0,05 |
| US63743HFH03 - BONOS NATIONAL RURAL UTILI 4,450 2026-03-13 | USD | 27 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| US65473PAK12 - BONOS NISOURCE INC 0,950 2025-08-15 | USD | 35 | 0,03 | 40 | 0,03 |
| US68389XBT19 - BONOS ORACLE CORP 2,500 2025-04-01 | USD | 0 | 0,00 | 169 | 0,12 |
| US693506BU04 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,200 2026-03-15 | USD | 31 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| US69371RS496 - RENTA PACCAR FINANCIAL COR 4,450 2026-03-30 | USD | 36 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US694308JP35 - BONOS PACIFIC GAS AND ELEC 3,150 2026-01-01 | USD | 36 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US709599BJ27 - BONOS PENSKE TRUCK LEASING 4,000 2025-07-15 | USD | 44 | 0,03 | 49 | 0,03 |
| US713448EQ79 - BONOS PEPSICO INC 2,250 2025-03-19 | USD | 0 | 0,00 | 64 | 0,04 |
| US785592AM87 - BONOS SABINE PASS LIQUEFAC 5,625 2025-03-01 | USD | 0 | 0,00 | 10 | 0,01 |
| US808513BF16 - BONOS CHARLES SCHWAB CORP 0,900 2026-03-11 | USD | 106 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| US817826AC47 - BONOS 7-ELEVEN INC 0,950 2026-02-10 | USD | 82 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| US822582BT82 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 2,875 2026-05-10 | USD | 59 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| US828807CW58 - BONOS SIMON PROPERTY GROUP 3,300 2026-01-15 | USD | 24 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| US855244AK58 - BONOS STARBUCKS CORP 2,450 2026-06-15 | USD | 41 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| US86562MAC47 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,784 2026-03-09 | USD | 57 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| US867914BS12 - BONOS TRUIST FINANCIAL COR 4,000 2025-05-01 | USD | 0 | 0,00 | 144 | 0,10 |
| US87165BAG86 - BONOS SYNCHRONY FINANCIAL 4,500 2025-07-23 | USD | 34 | 0,02 | 39 | 0,03 |
| US87264ABZ75 - BONOS T-MOBILE USA INC 1,500 2026-02-15 | USD | 82 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| US87612EBL92 - BONOS TARGET CORP 2,250 2025-04-15 | USD | 0 | 0,00 | 40 | 0,03 |
| US88579YBH36 - BONOS 3M CO 2,000 2025-02-14 | USD | 0 | 0,00 | 71 | 0,05 |
| US89114QCH92 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 1,150 2025-06-12 | USD | 0 | 0,00 | 99 | 0,07 |
| US89236TGX72 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 3,000 2025-04-01 | USD | 0 | 0,00 | 137 | 0,09 |
| US89352HAT68 - BONOS TRANSCANADA PIPELINE 4,875 2026-01-15 | USD | 34 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| US902494BJ16 - BONOS TYSON FOODS INC 4,000 2026-03-01 | USD | 12 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| US904764AS64 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 3,100 2025-07-30 | USD | 115 | 0,08 | 129 | 0,09 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US911312BX35 - BONOS UNITED PARCEL SERVIC 3,900 2025-04-01 | USD | 0 | 0,00 | 63 | 0,04 |
| US949746RW34 - RENTA WELLS FARGO & CO 3,000 2026-04-22 | USD | 225 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| US94974BFY11 - BONOS WELLS FARGO & CO 4,100 2026-06-03 | USD | 30 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| US961214CX95 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 2,850 2026-05-13 | USD | 57 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 2.952 | 2,11 | 2.622 | 1,80 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 42.344 | 30,71 | 30.869 | 21,17 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 42.344 | 30,71 | 30.869 | 21,17 |
| IE00B0M62X26 - ETF ISHARES EUR INFLATIO | EUR | 9.764 | 7,08 | 10.613 | 7,27 |
| IE00B74DQ490 - ETF ISHARES GLOBAL HIGH | USD | 2.473 | 1,79 | 2.132 | 1,46 |
| IE00BF553838 - ETF ISHARES JP MORGAN ES | USD | 3.145 | 2,28 | 3.179 | 2,18 |
| IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI | EUR | 2.793 | 2,03 | 2.935 | 2,01 |
| IE00BM67HM91 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD | USD | 2.268 | 1,65 | 2.470 | 1,69 |
| LU0973119604 - FONDO JANUS HENDERSON HORI | EUR | 768 | 0,56 | 1.103 | 0,76 |
| LU1437018598 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME | EUR | 4.732 | 3,43 | 4.726 | 3,24 |
| LU1534073041 - FONDO DWS FLOATING RATE NO | EUR | 11.179 | 8,11 | 11.016 | 7,55 |
| LU1650062323 - FONDO BETAMINER I | EUR | 5.204 | 3,78 | 6.205 | 4,25 |
| LU1681041114 - ETF AMUNDI FLOATING RATE | EUR | 16.079 | 11,67 | 17.523 | 12,01 |
| LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED | EUR | 5.179 | 3,76 | 5.704 | 3,91 |
| LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S | EUR | 3.157 | 2,29 | 2.974 | 2,04 |
| LU2244411265 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM | EUR | 1.704 | 1,24 | 1.673 | 1,15 |
| LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MARKE | EUR | 2.779 | 2,02 | 2.611 | 1,79 |
| TOTAL IIC | | 71.224 | 51,69 | 74.864 | 51,31 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 113.568 | 82,40 | 105.733 | 72,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 132.728 | 96,30 | 140.709 | 96,45 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 5.614.550,00 euros, lo que supone un 4,07% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 303,03 euros.

1) El Fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en Total Return Swap por un importe nominal de 3.904.509,28 euros, lo que supone un 2,83% sobre el patrimonio del Fondo.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Los mayores emisores de colateral en todas las operaciones de Total Return Swap (desglosadas por volúmenes del colateral o materias primas recibidos por emisor) al cierre de periodo son:

A fecha del informe no hubo colateral recibido.

b) Las contrapartidas en el caso de las operaciones de Total Return Swap son UBS Europe SE y Barclays Bank Ireland PLC con un volumen bruto de operaciones vivas de 3.904.509,28 euros.

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de operación de Total Return Swap, desglosadas con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía: Deuda soberana de gobiernos de la UE con un rating mínimo mayor o igual a AA- para los países Francia, Alemania y Austria, así como un rating inferior de AA- para España.

En cuanto a la calidad de la garantía, toda la inversión se considera Investment Grade.

b) Vencimiento de la garantía: más de un año.

- c) Moneda de la garantía: Euro
- d) Vencimiento de las operaciones de Total Return Swap: más de 2 años
- e) País en el que se hayan establecido las contrapartes: Alemania, Irlanda y Francia
- f) Liquidación y compensación: bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

No Aplica

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

El custodio para los valores extranjeros es Clearstream Banking S.A. con un volumen depositado de 5.351.000 euros.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC: el 100% de las garantías reales se mantienen en cuentas ómnibus.

7) Datos sobre el rendimiento y coste: el coste de la operación de Total Return Swap es asumido un 100% por el Fondo y ha contribuido en un 0,07% a la rentabilidad del Fondo.