

BBVA PATRIMONIO GLOBAL DECIDIDO, FI

Nº Registro CNMV: 5584

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.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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: 04/02/2022

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: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo global con perfil dinámico que invierte entre un 40% y un 90% en renta variable y el resto en renta fija, incluyendo deuda subordinada y CoCos. Puede utilizar 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,22	0,44	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	1,94	1,94	2,18

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	9.549.102,94	8.789.154,82
Nº de Partícipes	318	277
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	132.104	13,8341
2025	112.331	12,7806
2024	94.966	11,8858
2023	95.116	10,8926

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	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,24	9,47	-1,12	3,08	3,40	7,53	9,12	9,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	15-05-2026	-1,74	03-03-2026	-3,01	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,21	08-04-2026	2,21	08-04-2026	1,47	12-05-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,32	8,72	9,68	7,02	5,28	9,91	6,54	6,18	
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	7,91	7,31	8,27	5,89	4,93	8,50	6,07	5,69	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,38	-0,38	-0,78	-0,55	-0,36	-0,55	-0,49	-0,36	

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,24	0,25	0,26	0,26	1,01	1,03	1,08	

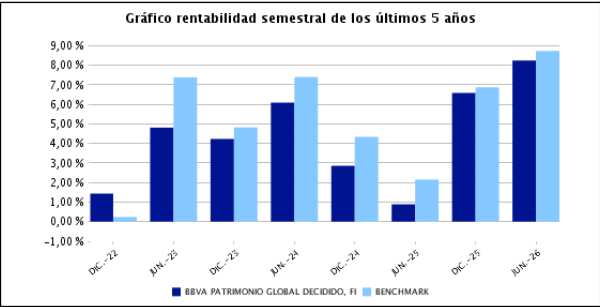
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	130.400	98,71	111.161	98,96
* Cartera interior	14.200	10,75	6.532	5,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	115.894	87,73	104.236	92,79
* Intereses de la cartera de inversión	306	0,23	393	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	633	0,48	472	0,42
(+/-) RESTO	1.071	0,81	697	0,62
TOTAL PATRIMONIO	132.104	100,00 %	112.331	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)	112.331	96.540	112.331	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,08	9,23	8,08	6,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,95	6,40	7,95	51,75
(+) Rendimientos de gestión	8,40	6,84	8,40	50,18
+ Intereses	0,28	0,26	0,28	32,46
+ Dividendos	0,33	0,27	0,33	47,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,03	0,03	-202,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,07	0,98	1,07	33,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,57	0,44	0,57	60,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,12	4,91	6,12	52,27
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-135,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-35,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,45	-0,46	27,43
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	-20,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-20,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-52,11
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,07	-0,09	-69,47
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	28,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	24,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	651,15
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	132.104	112.331	132.104	

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

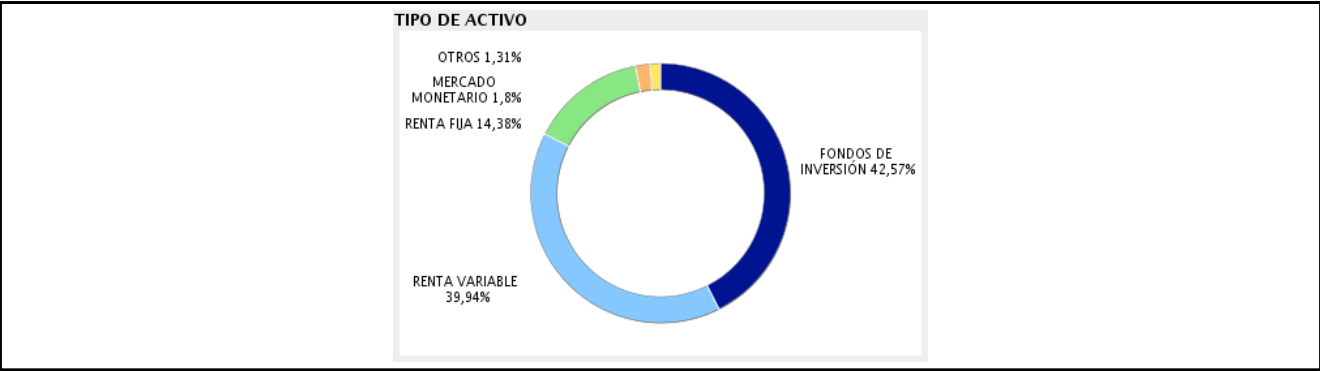
3. Inversiones financieras

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	4.709	3,57	3.559	3,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.454	1,10	2.189	1,95
TOTAL RENTA FIJA	6.163	4,67	5.748	5,12
TOTAL RV COTIZADA	499	0,38	783	0,70
TOTAL RENTA VARIABLE	499	0,38	783	0,70
TOTAL IIC	7.538	5,70	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.200	10,75	6.531	5,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.802	11,21	14.284	12,72
TOTAL RENTA FIJA	14.802	11,21	14.284	12,72
TOTAL RV COTIZADA	11.660	8,82	9.662	8,60
TOTAL RENTA VARIABLE	11.660	8,82	9.662	8,60
TOTAL IIC	89.434	67,67	80.286	71,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	115.896	87,70	104.232	92,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	130.096	98,45	110.763	98,59

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	3.270	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.820	Inversión
Total subyacente renta fija		5090	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	1.248	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	2.035	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	1.159	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	1.153	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSE LL 2000 INDEX 5	2.246	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 BasicResou EUR 50	1.257	Inversión
Total subyacente renta variable		9098	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	1.395	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1395	
TOTAL OBLIGACIONES		15583	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 7.082.382,36 euros, lo que supone un 3,03% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 738,13 euros, lo que supone un 0,0006 % 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 sobre la situación de los mercados.

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.

Respecto a la renta variable, 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.

En renta fija, en EE.UU., las rentabilidades de los tipos a 2 y 5 años aumentaron con fuerza, hasta niveles de 4,2% en ambos casos, con subidas acumuladas de 70pb y 50pb, respectivamente. La rentabilidad a 10 años repuntó en menor medida hasta el 4,5% (+30pb), en un entorno marcado por la resistencia de la actividad, la persistencia de la inflación y el ajuste al alza de las expectativas de tipos de la Fed. Este movimiento se debió especialmente al aumento del tipo real, que repuntó 32pb hasta el 2,2%, mientras que las expectativas de inflación se mantuvieron prácticamente estables en el 2,2% (-1pb), tras haber subido durante la fase más intensa del shock energético y retrocedido posteriormente con la moderación del petróleo. En Europa, aunque la rentabilidad del bono alemán a 2 años también aumentó hasta el 2,5% (+41pb) y la del bono a 5 años subió hasta el 2,6% (+15pb), las rentabilidades soberanas de más largo plazo mostraron un comportamiento más contenido, en línea con unas señales de actividad más débiles. Así, el tipo a 10 años alemán cerró prácticamente estable en el 2,9%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al fondo, iniciamos la primera parte del año 2026 con una visión positiva en renta variable hacia mercados

desarrollados (Europa, EEUU), así como hacía la región emergente, con una preferencia hacia China que posteriormente cerramos. Una vez comenzó el conflicto bélico con la consiguiente subida de volatilidades decidimos neutralizar dichas posiciones, para posteriormente volver a comprar Renta variable una vez se moderó la tensión, vía la compra de renta variable desarrollada. Asimismo, a nivel táctico iniciamos posiciones en blockchain, recursos básicos, e india. Habiendo cerrado el de energías limpias. En cuanto a exposición al activo nos hemos mantenido con niveles cercanos al 65%.

En términos de renta fija, hemos mantenido la preferencia hacia crédito de mayor calidad, especialmente en los tramos más cortos, y gobiernos de la zona euro y americanos, así como exposiciones a renta fija emergente y bonos de alta rentabilidad. Habiendo reducido la duración de las carteras a lo largo del semestre. Finalizamos el semestre con duración de 2.8 años y Tir de 3.09%.

En cuanto a la inversión alternativa, hemos mantenido la apuesta hacia el oro, modelos tendenciales, así como market neutral y risk premia.

En divisa, nos hemos mantenido positivos hacia el dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSDEWXEN Index - MSCI ACWI ex Europe Net Total Return EUR Index + 30% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 10% EGB0 Index - Ice Bofa Merrill Lynch Euro Government Bill + 30% EMU5 Index - ICE BofA 1-10 Year Euro Broad Market Index, tomando dichas referencias a efectos comparativos, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima anualizada inferior al 15% (para un periodo de cálculo de 3 años).

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 17,60% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 14,80%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,49% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,38% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,94%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,44%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,24%.

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 4,71%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,77% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 8,73%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del 2026, la mayor parte de la rentabilidad obtenida procede del bloque de renta variable, tanto el área de Europa, EEUU, Emergentes como Japón contribuye positivamente. En el lado de la renta fija, nos contribuye en mayor medida la partida de crédito a la de gobiernos donde se han visto caídas derivadas de la subida de expectativas de inflación.

En la parte de renta variable, incrementamos la exposición al activo vía la compra de futuros del Eurostoxx así como del SPX. Iniciamos posiciones en blockchain vía la compra del fondo Invesco Coinshares Global Blockchain, en recursos básicos vía el futuro de recursos básicos e india vía un etf de Amundi.

En renta fija, reducimos la duración de la cartera tanto vía gobiernos europeos como americanos.

Finalizamos el semestre con duración de 2.8 años y Tir de 3.09%.

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 48,84%.

d) Otra información sobre inversiones.

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 9,32%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 7,91%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,38%.

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 comienzo del primer semestre 2026 ha venido marcado por el conflicto bélico que hizo aumentar las volatilidades de los diferentes activos. Pensamos que de cara a la segunda parte de 2026 va haber continuación en la mejoría de los datos de crecimiento y menor inflación con el consiguiente impacto positivo en los activos de riesgo. De ahí que continuamos el 2026 con un tono positivo hacia activos de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2033-11-30	EUR	2.676	2,03	2.253	2,01
ES0000012G34 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	1.123	0,85	1.306	1,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.799	2,88	3.559	3,17
ES0L02703053 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,306 2027-03-05	EUR	910	0,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		910	0,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.709	3,57	3.559	3,17
ES00000129R2 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,23 2026-07-01	EUR	1.454	1,10	0	0,00
ES0113900J37 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	0	0,00	2.189	1,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.454	1,10	2.189	1,95
TOTAL RENTA FIJA		6.163	4,67	5.748	5,12
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	380	0,34
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	499	0,38	403	0,36
TOTAL RV COTIZADA		499	0,38	783	0,70
TOTAL RENTA VARIABLE		499	0,38	783	0,70
ES0171017009 - FONDO JPMORGAN AM EUROPEAN	EUR	3.768	2,85	0	0,00
ES0177097005 - FONDO GOLDMAN SACHS EUROPE	EUR	3.770	2,85	0	0,00
TOTAL IIC		7.538	5,70	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.200	10,75	6.531	5,82
DE000BU2Z007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	1.432	1,08	1.624	1,45
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	0	0,00	1.594	1,42
FR001400X8V5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,200 2035-05-25	EUR	1.437	1,09	0	0,00
IT0005633794 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,550 2027-02-25	EUR	0	0,00	1.807	1,61
US91282CCY57 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-09-30	USD	0	0,00	514	0,46
US91282CHF14 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,750 2030-05-31	USD	821	0,62	718	0,64
US91282CHT18 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,875 2033-08-15	USD	617	0,47	532	0,47
US91282CNC19 - DEUDA UNITED STATES OF AME 4,250 2035-05-15	USD	655	0,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.962	3,76	6.789	6,05
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	0	0,00	1.779	1,58
FR0013250560 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,000 2027-05-25	EUR	1.982	1,50	0	0,00
IT0005633794 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,550 2027-02-25	EUR	914	0,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.896	2,19	1.779	1,58
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	960	0,73	854	0,76
US58013MFF68 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,800 2028-04-01	USD	397	0,30	306	0,27
US58933YBD67 - BONOS MERCK & CO INC 1,900 2028-12-10	USD	504	0,38	419	0,37
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	428	0,32	316	0,28
XS0908570459 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 3,300 2033-03-22	EUR	668	0,51	579	0,52
XS2281343413 - BONOS BAYER AG 0,625 2031-07-12	EUR	665	0,50	582	0,52
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	611	0,46	515	0,46
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	490	0,37	393	0,35
XS2548081053 - BONOS MORGAN STANLEY 5,148 2034-01-25	EUR	654	0,50	480	0,43
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	607	0,46	508	0,45
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	501	0,38	403	0,36
XS3019313363 - BONOS PFIZER NETHERLANDS II 2,875 2029-05-19	EUR	459	0,35	361	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.944	5,26	5.716	5,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.802	11,21	14.284	12,72
TOTAL RENTA FIJA		14.802	11,21	14.284	12,72
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	501	0,38	482	0,43
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	544	0,41	452	0,40
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	513	0,39	393	0,35
CH0432492467 - ACCIONES ALCON AG	CHF	248	0,19	285	0,25
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	304	0,23	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	607	0,46	500	0,45
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	293	0,22	246	0,22
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	474	0,36	441	0,39
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	474	0,36	404	0,36
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	646	0,49	515	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	436	0,33	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	385	0,29	372	0,33
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	0	0,00	372	0,33
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	296	0,26
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	427	0,32	0	0,00
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	532	0,40	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	0	0,00	317	0,28
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	0	0,00	435	0,39
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	718	0,54	736	0,66
IT000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	665	0,50	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	540	0,41	462	0,41
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	555	0,42	491	0,44
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	554	0,42	610	0,54
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	763	0,58	693	0,62
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	275	0,21	261	0,23
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	350	0,26	297	0,26
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	0	0,00	225	0,20
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	377	0,29	377	0,34
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	479	0,36	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.660	8,82	9.662	8,60
TOTAL RENTA VARIABLE		11.660	8,82	9.662	8,60
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	2.986	2,26	2.484	2,21
LU0705259173 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	0	0,00	1.099	0,98
LU0779800910 - ETF XTRACKERS CSI300 SWA	USD	0	0,00	1.508	1,34
LU0803997666 - FONDO GOLDMAN SACHS US DOL	EUR	1.390	1,05	1.243	1,11
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	624	0,47	519	0,46
LU1034966249 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	622	0,47	519	0,46
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	2.500	1,89	2.220	1,98
LU1287023185 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	1.733	1,31	1.991	1,77
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	748	0,57	633	0,56
LU1650062323 - FONDO BYDESIGN - BETAMINER	EUR	446	0,34	375	0,33
LU1727360502 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	0	0,00	3.259	2,90
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	2.916	2,21	2.237	1,99
LU1812867411 - FONDO BYDESIGN - US EQUITY	USD	2.981	2,26	2.112	1,88
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	1.459	1,10	885	0,79
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	3.238	2,88
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	4.417	3,34	3.361	2,99
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	2.989	2,26	2.483	2,21
LU2053007915 - FONDO BYDESIGN - BEHEGDED	EUR	1.476	1,12	1.547	1,38
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	739	0,56	632	0,56
LU2200579410 - FONDO AMUNDI CORE MSCI EME	USD	5.355	4,05	4.209	3,75
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	2.467	1,87	2.227	1,98
LU2459204314 - FONDO FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	3.974	3,01	3.315	2,95
LU2573967036 - ETF AMUNDI CORE MSCI EME	USD	757	0,57	0	0,00
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	1.243	0,94	1.043	0,93
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	11.722	8,87	9.755	8,68
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	2.750	2,08	1.724	1,53
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	3.824	2,89	3.188	2,84
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	10.303	7,80	7.394	6,58
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	2.932	2,22	2.238	1,99
IE00BFPM9L96 - FONDO VANGUARD INVESTMENT	EUR	3.900	2,95	0	0,00
IE00BFXR6159 - ETF L&G MULTI-STRATEGY E	USD	397	0,30	239	0,21
IE00BGBN6P67 - ETF INVESCO COINSHARES G	USD	1.245	0,94	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	1.020	0,77	874	0,78
LU0129912316 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	0	0,00	3.257	2,90
LU0227757233 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	1.689	1,28	1.410	1,26
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	3.834	2,90	3.179	2,83
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	0	0,00	449	0,40
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	2.790	2,11	1.735	1,54
AT0000A1W4C5 - FONDO ERSTE BOND EMERGING	EUR	0	0,00	797	0,71
FR0010361683 - ETF AMUNDI MSCI INDIA SW	EUR	1.206	0,91	0	0,00
IE000U58J0M1 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	0	0,00	908	0,81
TOTAL IIC		89.434	67,67	80.286	71,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		115.896	87,70	104.232	92,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		130.096	98,45	110.763	98,59

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)