

BBVA PATRIMONIO GLOBAL MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 5585

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: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo global mixto equilibrado que invierte entre un 20% y un 60% en renta variable y el resto en renta fija, incluyendo subordinada y CoCos. Puede incorporar derivados ligados a riesgos de mercado y tener hasta un 100% de exposición a divisa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,22	0,39	0,59
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	20.012.594,91	20.133.106,28
Nº de Partícipes	313	293
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	260.789	13,0312
2025	247.307	12,2836
2024	242.876	11,5472
2023	242.283	10,7674

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	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	6,09	6,80	-0,67	2,44	2,69	6,38	7,24	7,55	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	15-05-2026	-1,37	03-03-2026	-2,13	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,64	08-04-2026	1,64	08-04-2026	1,01	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,89	6,48	7,13	4,97	3,68	6,15	4,63	4,47	
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	5,63	5,46	5,62	3,87	3,36	5,19	4,26	4,40	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,30	-0,30	-0,55	-0,39	-0,23	-0,39	-0,36	-0,24	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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)	0,44	0,22	0,22	0,23	0,23	0,90	0,91	0,95	

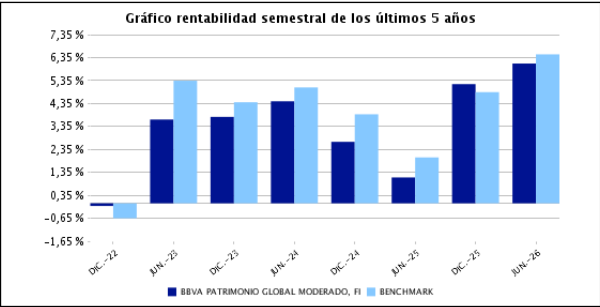
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	257.547	98,76	240.593	97,29
* Cartera interior	30.075	11,53	20.880	8,44

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	226.512	86,86	218.466	88,34
* Intereses de la cartera de inversión	960	0,37	1.247	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.239	0,48	1.053	0,43
(+/-) RESTO	2.003	0,77	5.661	2,29
TOTAL PATRIMONIO	260.789	100,00 %	247.307	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)	247.307	238.358	247.307	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,61	-1,33	-0,61	51,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,89	5,08	5,89	23,73
(+) Rendimientos de gestión	6,27	5,45	6,27	22,69
+ Intereses	0,41	0,38	0,41	15,70
+ Dividendos	0,22	0,19	0,22	26,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,04	0,02	-162,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,75	0,94	0,75	-15,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	0,30	0,29	3,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,57	3,67	4,57	32,39
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	-2,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-55,81
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,38	-0,39	8,97
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-4,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,86
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	-37,39
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	17,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	16,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	80,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	260.789	247.307	260.789	

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

3. Inversiones financieras

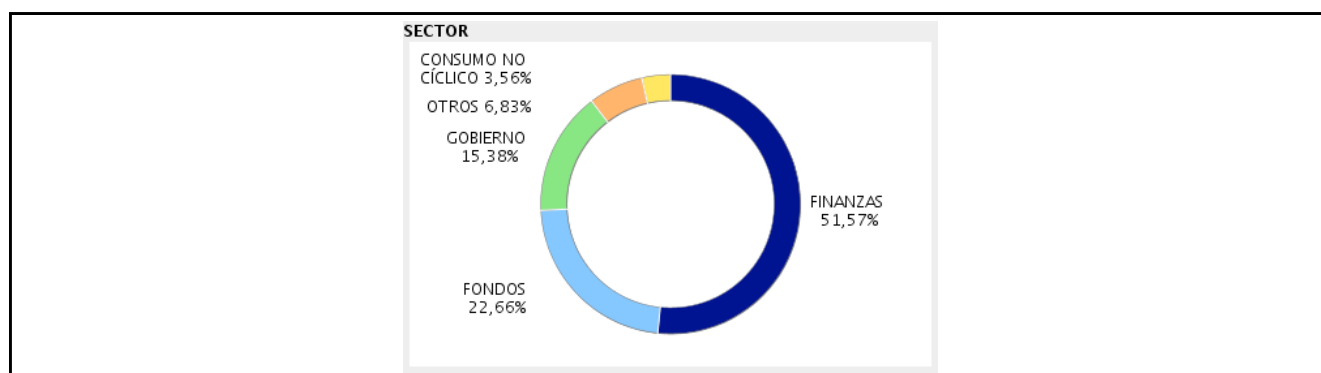
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.443	5,92	15.500	6,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.576	1,37	4.229	1,71
TOTAL RENTA FIJA	19.019	7,29	19.729	7,98
TOTAL RV COTIZADA	657	0,25	1.153	0,47
TOTAL RENTA VARIABLE	657	0,25	1.153	0,47
TOTAL IIC	10.399	3,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30.075	11,53	20.882	8,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49.125	18,83	43.087	17,41
TOTAL RENTA FIJA	49.125	18,83	43.087	17,41
TOTAL RV COTIZADA	18.047	6,93	16.575	6,70
TOTAL RENTA VARIABLE	18.047	6,93	16.575	6,70
TOTAL IIC	159.344	61,08	158.808	64,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	226.516	86,84	218.470	88,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	256.591	98,37	239.352	96,74

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	9.433	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.886	Inversión
Total subyacente renta fija		14319	
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 BasicResou EUR 50	1.690	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 5	3.315	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	1.546	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	1.602	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	1.663	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSE LL 2000 INDEX 5	3.623	Inversión
Total subyacente renta variable		13439	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	3.806	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3806	
TOTAL OBLIGACIONES		31564	

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 vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 43.607,42 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 9.767.003,70 euros, lo que supone un 2,01% 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 1.437,28 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 45%.

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.

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.

2. a) Inversiones concretas realizadas en 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.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% MSDEWXEN Index - MSCI ACWI ex Europe Net Total Return EUR Index + 20% M7EU Index - MSCI Europe Net Total Return E + 20% EGB0 Index - Ice Bofa Merrill Lynch Euro Government Bill + 40% 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 10% (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 5,45% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 6,83%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,44% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,33% 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 0,39%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,09%.

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 6,49%.

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 2.6 años y Tir de 2.97%.

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 43,99%.

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 6,89% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,63%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,30%.

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	7.024	2,69	6.686	2,70
ES0000012G34 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	2.948	1,13	3.875	1,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.972	3,82	10.561	4,27
ES0L02603063 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 1,982 2026-03-06	EUR	0	0,00	4.939	2,00
ES0L02703053 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,541 2027-03-05	EUR	5.471	2,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.471	2,10	4.939	2,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.443	5,92	15.500	6,27
ES0000012023 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,23 2026-07-01	EUR	3.576	1,37	0	0,00
ES0000012939 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	0	0,00	4.229	1,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.576	1,37	4.229	1,71
TOTAL RENTA FIJA		19.019	7,29	19.729	7,98
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	559	0,23
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	657	0,25	594	0,24
TOTAL RV COTIZADA		657	0,25	1.153	0,47
TOTAL RENTA VARIABLE		657	0,25	1.153	0,47
ES0171017009 - FONDO JPMORGAN AM EUROPEAN	EUR	5.163	1,98	0	0,00
ES0177097005 - FONDO GOLDMAN SACHS EUROPE	EUR	5.236	2,01	0	0,00
TOTAL IIC		10.399	3,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.075	11,53	20.882	8,45
DE000BU2Z007 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	3.759	1,44	4.819	1,95
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	0	0,00	4.721	1,91
FR001400X8V5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,200 2035-05-25	EUR	3.783	1,45	0	0,00
IT0005633794 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,550 2027-02-25	EUR	0	0,00	5.384	2,18
US91282CCY57 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-09-30	USD	0	0,00	1.494	0,60
US91282CHF14 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,750 2030-05-31	USD	2.289	0,88	2.059	0,83
US91282CHT18 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,875 2033-08-15	USD	1.698	0,65	1.555	0,63
US91282CNC19 - DEUDA UNITED STATES OF AME 4,250 2035-05-15	USD	1.723	0,66	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.252	5,08	20.032	8,10
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	0	0,00	5.352	2,16
FR0013250560 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,000 2027-05-25	EUR	11.254	4,32	0	0,00
IT0005633794 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,550 2027-02-25	EUR	5.704	2,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.958	6,51	5.352	2,16
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	2.562	0,98	2.459	0,99
US58013MFF68 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,800 2028-04-01	USD	1.124	0,43	1.024	0,41
US58933YBD67 - BONOS MERCK & CO INC 1,900 2028-12-10	USD	1.471	0,56	1.376	0,56
US89236TKQ75 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,625 2028-01-12	USD	1.116	0,43	1.012	0,41
XS0908570459 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,300 2033-03-22	EUR	1.810	0,69	1.639	0,66
XS2281343413 - BONOS BAYER AG 0,625 2031-07-12	EUR	1.731	0,66	1.656	0,67
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	1.730	0,66	1.640	0,66
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	1.270	0,49	1.179	0,48
XS2548081053 - BONOS MORGAN STANLEY 5,148 2034-01-25	EUR	1.799	0,69	1.693	0,68
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	1.744	0,67	1.653	0,67
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	1.301	0,50	1.209	0,49
XS3019313363 - BONOS PFIZER NETHERLANDS I 2,875 2029-05-19	EUR	1.257	0,48	1.163	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.915	7,24	17.703	7,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49.125	18,83	43.087	17,41
TOTAL RENTA FIJA		49.125	18,83	43.087	17,41
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	687	0,26	711	0,29
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	723	0,28	674	0,27
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	680	0,26	580	0,23
CH0432492467 - ACCIONES ALCON AG	CHF	365	0,14	419	0,17
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	407	0,16	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	799	0,31	745	0,30
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	431	0,17	363	0,15
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	626	0,24	650	0,26
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	627	0,24	596	0,24
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	850	0,33	759	0,31
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	586	0,22	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	568	0,22	548	0,22
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	0	0,00	555	0,22
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	436	0,18
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	568	0,22	0	0,00
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	708	0,27	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	0	0,00	472	0,19
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	0	0,00	642	0,26
IE00B4ND3602 - ETC SHARES PHYSICAL GOL	USD	3.242	1,24	3.386	1,37
IT0000062072 - ACCIONES GENERALI	EUR	884	0,34	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	718	0,28	681	0,28
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	738	0,28	725	0,29
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	788	0,30	903	0,37
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.069	0,41	1.021	0,41
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	393	0,15	385	0,16
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	466	0,18	438	0,18
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	0	0,00	331	0,13
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	499	0,19	555	0,22
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	625	0,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		18.047	6,93	16.575	6,70
TOTAL RENTA VARIABLE		18.047	6,93	16.575	6,70
AT0000A1W4C5 - FONDO ERSTE BOND EMERGING	EUR	0	0,00	2.217	0,90
FR0010361683 - ETF AMUNDI MSCI INDIA SW	EUR	1.600	0,61	0	0,00
IE000U58J0M1 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	0	0,00	1.456	0,59
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	3.262	1,25	3.224	1,30
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	15.427	5,92	14.325	5,79
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	3.619	1,39	2.571	1,04
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	10.066	3,86	9.484	3,83
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESTCO S&P 500 UCIT	USD	13.560	5,20	10.784	4,36
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	3.859	1,48	3.285	1,33
IE00BFPM9L96 - FONDO VANGUARD INVESTMENT	EUR	5.133	1,97	0	0,00
IE00BFXR6159 - ETF L&G MULTI-STRATEGY E	USD	1.791	0,69	1.046	0,42
IE00BGBN6P67 - ETF INVESTCO COINSHARES G	USD	1.702	0,65	0	0,00
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	4.029	1,54	3.907	1,58
LU0129912316 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	0	0,00	4.784	1,93
LU0227757233 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	4.445	1,70	4.164	1,68
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	5.046	1,93	4.415	1,79
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	0	0,00	732	0,30
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	3.672	1,41	2.557	1,03
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	7.860	3,01	7.400	2,99
LU0705259173 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	0	0,00	1.780	0,72
LU0779800910 - ETF XTRACKERS CSI300 SWA	USD	0	0,00	2.598	1,05
LU0803997666 - FONDO GOLDMAN SACHS US DOL	EUR	3.930	1,51	3.690	1,49
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	1.637	0,63	1.592	0,64
LU1034966249 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	1.641	0,63	1.618	0,65
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	3.502	1,34	3.289	1,33
LU1287023185 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	4.562	1,75	5.914	2,39
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	2.877	1,10	2.797	1,13
LU1650062323 - FONDO BYDESIGN - BETAMINER	EUR	1.760	0,67	1.673	0,68
LU1727360502 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	0	0,00	4.785	1,93
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	3.838	1,47	3.285	1,33
LU1812867411 - FONDO BYDESIGN - US EQUITY	USD	3.924	1,50	3.298	1,33
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	3.403	1,30	2.230	0,90
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	4.755	1,92
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	5.814	2,23	4.936	2,00
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	7.867	3,02	7.399	2,99
LU2053007915 - FONDO BYDESIGN - BEHEDGED	EUR	3.550	1,36	3.719	1,50
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	2.935	1,13	2.759	1,12
LU2200579410 - FONDO AMUNDI CORE MSCI EME	USD	9.158	3,51	7.199	2,91
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	3.415	1,31	3.271	1,32
LU2459204314 - FONDO FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	10.460	4,01	9.870	3,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		159.344	61,08	158.808	64,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		226.516	86,84	218.470	88,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		256.591	98,37	239.352	96,74

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)