

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS S.L.**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónicobbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 16/04/1998

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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

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 Sociedad 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	0,90	0,97	0,90	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	3,29	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 acciones en circulación	28.105.572,00	27.671.544,00
Nº de accionistas	276,00	274,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	679.860	24,1895	22,4188	24,3143
2024	659.069	23,8176	21,1119	24,1657
2023	645.266	21,1828	19,3214	21,1985
2022	589.913	19,4690	18,5025	20,8885

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

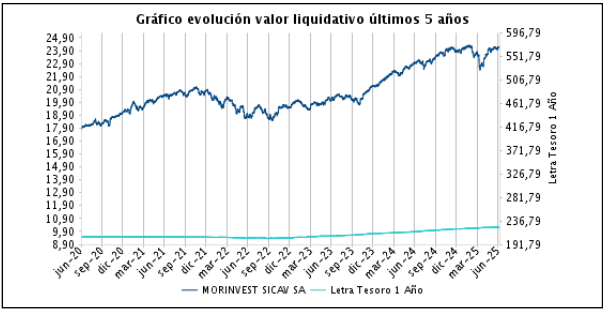
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
1,56	3,10	-1,49	1,33	2,33	12,44	8,80	-6,46	3,10

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)	0,28	0,14	0,14	0,13	0,13	0,47	0,54	0,58	0,76

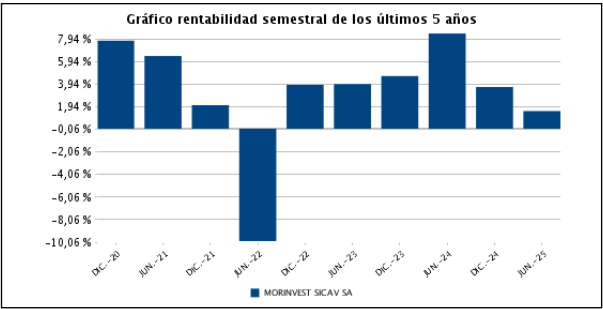
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	615.981	90,60	557.976	84,66
* Cartera interior	65.906	9,69	129.974	19,72
* Cartera exterior	547.602	80,55	427.816	64,91
* Intereses de la cartera de inversión	2.473	0,36	186	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	58.546	8,61	98.076	14,88
(+/-) RESTO	5.332	0,78	3.017	0,46
TOTAL PATRIMONIO	679.860	100,00 %	659.069	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)	659.069	715.916	659.069	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,55	-11,96	1,55	-112,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,58	3,68	1,58	-58,50
(+) Rendimientos de gestión	1,87	3,94	1,87	-53,97
+ Intereses	0,56	0,27	0,56	103,47
+ Dividendos	0,36	0,56	0,36	-38,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,03	-0,11	-428,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,95	1,69	-0,95	-154,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,19	-0,60	2,19	-453,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	1,75	-0,03	-101,54
± Otros resultados	-0,15	0,24	-0,15	-158,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	633,95
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,26	-0,29	9,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,14	-0,18	-22,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-4,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,63
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	5,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-0,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	84,51
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-54,08
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	679.860	659.069	679.860	

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

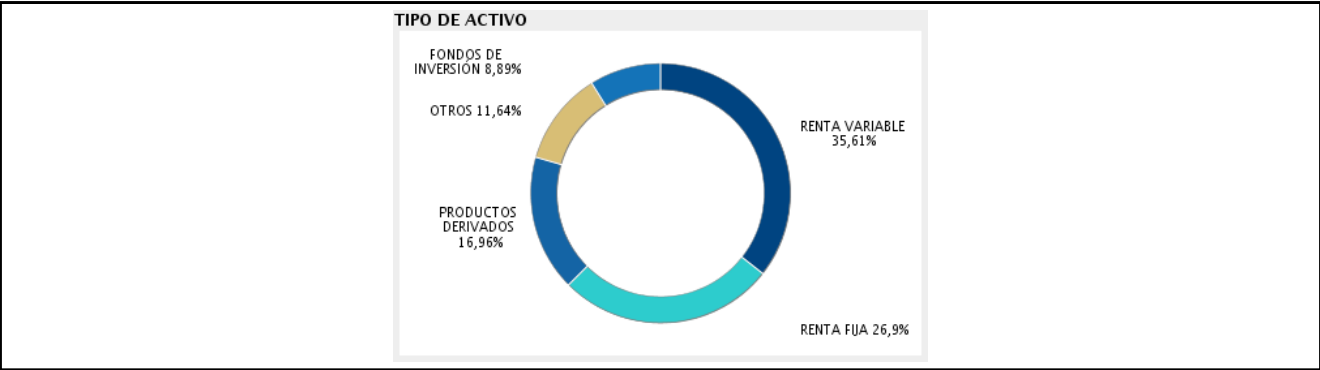
3. Inversiones financieras

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	14.482	2,15	1.660	0,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.984	1,91	94.373	14,32
TOTAL RENTA FIJA	27.466	4,06	96.033	14,57
TOTAL RV COTIZADA	29.017	4,27	26.137	3,96
TOTAL RENTA VARIABLE	29.017	4,27	26.137	3,96
TOTAL IIC	8.241	1,21	7.803	1,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	64.724	9,54	129.973	19,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	139.243	20,46	8.556	1,31
TOTAL RENTA FIJA	139.243	20,46	8.556	1,31
TOTAL RV COTIZADA	186.819	27,49	214.464	32,54
TOTAL RENTA VARIABLE	186.819	27,49	214.464	32,54
TOTAL IIC	203.352	29,93	187.965	28,55
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	18.165	2,67	16.620	2,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	547.579	80,55	427.605	64,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	612.303	90,09	557.578	84,64

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
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	21.390	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	20.244	Inversión
Total subyacente renta variable		41634	
TOTAL DERECHOS		41634	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FORWARD CZEC HOSLOVAK GROUP A 5,25 2031-01-10	170	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.829	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	10.621	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	28.135	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.462	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	11.262	Inversión
Total subyacente renta fija		56479	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	1.633	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	5.376	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO Euro Stoxx 50 Pr 10	2.666	Inversión
Total subyacente renta variable		9675	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	1.854	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FÍSICA	4.597	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FÍSICA	4.878	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FÍSICA	1.072	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FÍSICA	536	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FÍSICA	2.655	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FÍSICA	7.876	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	108.340	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		131808	
TOTAL OBLIGACIONES		197962	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 17/01/2025 se incorporaron al Registro Administrativo de MORINVEST, SICAV, S.A. las comunicaciones de los acuerdos de delegación de una parte de la gestión de las inversiones a las sociedades gestoras designadas: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. y BANQUE PICTET & CIE SA. Las delegaciones han sido impuestas por la sociedad de inversión, mediante la adopción con fecha 11 de noviembre de 2024 del correspondiente acuerdo del consejo de administración en virtud de las facultades otorgadas a tal efecto por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de julio de 2006.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 Sociedad ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 110.510 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC.
Se han adquirido instrumentos financieros en los que la Gestora delegada Mutuactivos S.A. S.G.I.I.C. ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe 799.952 euros, lo que supone un 0,03% 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 4.228,84 euros, lo que supone un 0,0006 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 97,31% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 661.571.588,66 euros.

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. La economía estadounidense ha sufrido los efectos negativos de un aumento de las importaciones y una desaceleración del consumo privado, aunque el mercado laboral continúa robusto. En este contexto, y ante la incertidumbre sobre los efectos inflacionarios de la política comercial, la Fed ha preferido adoptar una postura cauta y ha mantenido los tipos inalterados en el 4,5% durante el primer semestre del año. En la eurozona, la inflación ha ido convergiendo al objetivo del 2%, lo que ha permitido al BCE continuar reduciendo los tipos de interés hasta dejar la tasa de depósito en el 2%.

En ese contexto, las bolsas comenzaban el semestre animadas ante la perspectiva de que continuase el aterrizaje suave de la economía estadounidense. Sin embargo, el 2 de abril la situación cambió por completo después de que Estados Unidos anunciase la imposición de unos aranceles mucho más elevados de lo que se esperaba. La noticia provocó una fuerte volatilidad, produciéndose una caída superior al 10% en el S&P500 en los dos días siguientes. Ante esta situación, el presidente Donald Trump terminó por anunciar una pausa de los aranceles recíprocos por 90 días para dar tiempo a negociar con el resto de países, lo que llevó al S&P500 a rebotar más de un 9% en un solo día. Más adelante, se anunciaba que China y Estados Unidos habían alcanzado un acuerdo para reducir los aranceles y las restricciones a las exportaciones, lo que impulsaba aún más a los mercados. En paralelo, otras regiones decidieron tomar medidas de estímulo para contrarrestar el impacto negativo de la nueva política comercial, como Europa y Alemania, que en marzo anunciaron nuevos planes de gasto en defensa e infraestructura. A pesar de este contexto de alta incertidumbre, la actividad económica se mantuvo resistente, a la par que la inflación sorprendía a la baja, sin señales todavía de aumentos de precios por los aranceles implementados. En este entorno y pese a la alta incertidumbre, el índice mundial MSCI ACWI terminó cerrando el semestre con un aumento del 9,1% en dólares, con los mercados desarrollados subiendo un 8,6% y los emergentes impulsándose un 13,7%. Los sectores con mejor comportamiento fueron el industrial y el financiero, mientras que el de consumo discrecional y el de sanidad sufrieron ligeras caídas.

En los que se refiere a los mercados de renta fija. En Estados Unidos, las rentabilidades de los tipos a 2 y 5 años disminuyeron en torno a 50pb, a niveles de 3,7% y 3,8%, respectivamente. La rentabilidad a 10 años bajó en menor medida hasta el 4,2% (-34pb), mientras que el tipo a 30 años se mantuvo plano en el 4,8%, debido a las noticias fiscales y de aranceles. La disminución en el tipo a 10 años se debió especialmente a un menor tipo real (-30pb a 1,9%), a la vez que la expectativa de inflación se mantenía prácticamente plana en el 2,3%. En Europa, aunque la rentabilidad del bono alemán a 2 años también disminuyó al 1,9% (-22pb) y la del bono a 5 años se mantuvo plana en el 2,2%, las noticias de mayor estímulo fiscal produjeron un aumento en las rentabilidades soberanas de más largo plazo. Así, los tipos a 10 y 30 años escalaron hasta el 2,6% (24pb) y el 3,1% (50pb), respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al fondo, iniciamos la primera parte del año 2025 con una visión positiva en renta variable hacia mercados desarrollados (Europa, EEUU y Japón), así como a la región emergentes. Estas posiciones se han reducido ante el aumento de la volatilidad derivado de las negociaciones arancelarias iniciadas por la administración americana, vía la venta de renta variable desarrollada manteniendo sin cambios la región emergente. En cuanto a exposición al activo nos hemos mantenido con superiores al 50%, aunque hemos cerrado el trimestre con niveles entorno a 46%.

En términos de renta fija, se han lanzado dos mandatos con Pictet y Mutuactivos para realizar una selección de bonos con un enfoque a crédito, incluyendo una parte sesgada a crédito más oportunístico. Finalizamos el semestre con duración cercana a 3.8 años y una Tir cercana al 4%.

Mantenemos posiciones en inversiones alternativas líquidas como complemento a la cartera y por razones de diversificación y mejora del binomio riesgo rentabilidad.

En divisa, hemos reducido algo la exposición a dólar.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 3,15% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 0,73%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,28% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,23% de gastos directos y 0,05% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,90%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 1,56%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 1,39%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 2,43%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: El posicionamiento en Fondos Capital Riesgo ha aumentado un 14,85%, en Fondos de inversión ha aumentado un 6,26%, en Mercado monetario ha disminuido un 85,54%, en FW - Forwards ha disminuido un 0,03%, en Renta variable ha disminuido un 5,39%, en Productos derivados ha disminuido un 15,59%. La inversión en Renta fija representa un 27,85% de la cartera. La liquidez de la cartera ha disminuido un 38,53%.

Durante el primer semestre del 2025, una gran parte de la rentabilidad obtenida procede del bloque de renta renta fija, tanto la partida de gobiernos como de crédito de alta calidad contribuye de forma positiva. En el lado de la renta variable, la principal aportación viene de la renta variable europea, ya que la renta variable americana se ve afectada por la fuerte caída del dólar.

Durante el periodo de fuerte volatilidad reducimos la exposición a renta variable hasta estar por debajo de nuestro índice de referencia tanto vía futuros, opciones y ventas de contado.

En renta fija, fuimos reduciendo al comienzo del semestre la exposición a bonos de alta rentabilidad global, y reduciendo la exposición a renta fija emergentes. En la última parte del semestre aumentamos la duración de la cartera tanto vía gobiernos europeos como americanos.

Por último, en lo que a divisas se refiere, redujimos el peso en dólar

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 35,12%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 10.166,36 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherida la Sociedad. Existen class actions o demandas colectivas nuevas o todavía vigentes de las que la Sociedad espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas 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.

A cierre del periodo, la Sociedad ha incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 6,31% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. El rating medio de la cartera se situó en BB.

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 LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 7,32% .

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 año 2025 ha venido marcado por las negociaciones tarifarias iniciadas por la administración americana, incrementando la volatilidad de los diferentes activos. Pensamos que va haber cierta moderación de los datos de crecimiento y subida de la inflación con el consiguiente impacto negativo en los activos de riesgo. De ahí que preferimos comenzar el segundo semestre del año con un tono más cauto a la espera de ver el resultado de las negociaciones y su impacto en los datos finales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 5,150 2028-10-31	EUR	2.191	0,32	0	0,00
ES0000012B39 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-04-30	EUR	0	0,00	533	0,08
ES0000012C12 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,700 2033-11-30	EUR	540	0,08	0	0,00
ES0000012G34 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	1.063	0,16	1.127	0,17
ES0000012K53 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	1.875	0,28	0	0,00
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	615	0,09	0	0,00
ES0000012O00 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2030-01-31	EUR	2.021	0,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.305	1,23	1.660	0,25
ES00000122E5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,650 2025-07-30	EUR	2.008	0,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.008	0,30	0	0,00
ES0213679OT5 - BONOS BANKINTER SA 4,125 2035-08-08	EUR	403	0,06	0	0,00
ES0244251O49 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,125 2036-08-18	EUR	397	0,06	0	0,00
ES0265936O64 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12-11	EUR	814	0,12	0	0,00
ES0265936O72 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 3,250 2031-02-14	EUR	398	0,06	0	0,00
ES0280907O41 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,500 2034-06-22	EUR	741	0,11	0	0,00
ES0813211O28 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2049-07-15	EUR	1.416	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.169	0,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.482	2,15	1.660	0,25
ES00000122E5 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	0	0,00	75.817	11,50
ES00000126F3 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	12.984	1,91	0	0,00
ES0000012K95 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	0	0,00	18.556	2,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12.984	1,91	94.373	14,32
TOTAL RENTA FIJA		27.466	4,06	96.033	14,57
ES0105066O07 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	141	0,02	161	0,02
ES0105400O08 - ACCIONES PROEDUCA ALTUS SL	EUR	28.744	4,23	25.818	3,92
ES0109067O19 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	132	0,02	158	0,02
TOTAL RV COTIZADA		29.017	4,27	26.137	3,96
TOTAL RENTA VARIABLE		29.017	4,27	26.137	3,96
ES0110163O13 - FONDOS BEKA ALPHA ALTERNATI	EUR	1.105	0,16	1.418	0,22
ES0157799O00 - FONDOS SCENT INVERSIÓN LIBR	EUR	7.136	1,05	6.385	0,97
TOTAL IIC		8.241	1,21	7.803	1,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		64.724	9,54	129.973	19,72
DE000BU22O07 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	1.344	0,20	1.423	0,22
DE000BU22O49 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2035-02-15	EUR	991	0,15	0	0,00
FR0014001NN8 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2072-05-25	EUR	1.671	0,25	0	0,00
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	1.330	0,20	1.407	0,21
IT0005547408 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,250 2027-06-13	EUR	2.074	0,31	0	0,00
IT0005633794 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,550 2027-02-25	EUR	433	0,06	0	0,00
US91282CCY57 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,250 2028-09-30	USD	2.185	0,32	2.427	0,37
US91282CHF14 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,750 2030-05-31	USD	1.270	0,19	0	0,00
US91282CHT18 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,875 2033-08-15	USD	2.227	0,33	2.379	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.525	2,01	7.636	1,16
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	435	0,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		435	0,06	0	0,00
BE6360449621 - BONOS BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-08-19	EUR	1.807	0,27	0	0,00
CH1414003454 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	199	0,03	0	0,00
DE000CZ43Z49 - BONOS COMMERZBANK AG 6,750 2033-10-05	EUR	1.644	0,24	0	0,00
FR0013522141 - BONOS AEROPORTS DE PARIS S 1,500 2032-07-02	EUR	1.586	0,23	0	0,00
FR0014003182 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	839	0,12	0	0,00
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	215	0,03	107	0,02
FR001400QR88 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2044-06-17	EUR	1.591	0,23	0	0,00
FR001400SMT6 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,625 2049-09-17	EUR	1.448	0,21	0	0,00
FR001400U678 - BONOS FDJ UNITED 3,375 2033-11-21	EUR	1.575	0,23	0	0,00
FR001400U686 - BONOS FDJ UNITED 3,625 2036-11-21	EUR	1.469	0,22	0	0,00
FR001400Y116 - BONOS SANOFI SA 2,750 2031-03-11	EUR	297	0,04	0	0,00
FR001400YQA5 - BONOS LAGARDERE SA 4,750 2030-06-12	EUR	404	0,06	0	0,00
FR001400YRZ0 - BONOS CLARIANE SE 7,875 2030-06-27	EUR	704	0,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400ZEB6 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,000 2032-03-07	EUR	695	0,10	0	0,00
IT0005580656 - BONOS UNICREDIT SPA 4,300 2031-01-23	EUR	1.576	0,23	0	0,00
US040114HT09 - BONOS ARGENTINE REPUBLIC T 4,125 2035-07-09	USD	173	0,03	0	0,00
US10373QBQ29 - BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,379 2061-02-08	USD	1.476	0,22	0	0,00
US31209DAA37 - BONOS FORVIA SE 8,000 2030-06-15	USD	518	0,08	0	0,00
US38141GZS64 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 6,130 2028-03-15	USD	1.295	0,19	0	0,00
US456837AR44 - BONOS ING GROEP NV 5,750 2049-11-16	USD	1.048	0,15	0	0,00
US71643VAB18 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 6,700 2032-02-16	USD	1.202	0,18	0	0,00
US91913YBD13 - BONOS VALERO ENERGY CORP 3,650 2051-12-01	USD	1.360	0,20	0	0,00
US958667AG21 - BONOS WESTERN MIDSTREAM OP 5,450 2034-11-15	USD	1.450	0,21	0	0,00
USF1R15XL357 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,625 2049-08-25	USD	1.079	0,16	0	0,00
USG0446NAV07 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 5,500 2033-05-02	USD	2.152	0,32	0	0,00
USL40756AG06 - BONOS FS LUXEMBOURG SARL 8,625 2033-06-25	USD	1.005	0,15	0	0,00
USL65266AC91 - BONOS MOVIDA EUROPE SA 7,850 2029-04-11	USD	1.009	0,15	0	0,00
USU5250TAB53 - BONOS JW ALUMINUM CONTINUO 10,250 2030-04-01	USD	1.496	0,22	0	0,00
USU7135VAC55 - BONOS PERMIAN RESOURCES OP 6,250 2033-02-01	USD	1.768	0,26	0	0,00
USU91483AA22 - BONOS UNITI GROUP LP / UNII 6,500 2029-02-15	USD	814	0,12	0	0,00
XS0908570459 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 3,300 2033-03-22	EUR	194	0,03	98	0,01
XS1548475968 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2049-07-11	EUR	1.111	0,16	0	0,00
XS1843443786 - BONOS ALTRIA GROUP INC 3,125 2031-06-15	EUR	1.848	0,27	0	0,00
XS2055079904 - BONOS WINTERSHALL DEA FINA 1,823 2031-09-25	EUR	1.830	0,27	0	0,00
XS2067265392 - BONOS SUMMER BC HOLDCO A S 9,250 2027-10-31	EUR	1.092	0,16	0	0,00
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	99	0,01	98	0,01
XS2177365363 - BONOS ARGENTINE REPUBLIC T 3,000 2041-07-09	EUR	570	0,08	0	0,00
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	2.547	0,37	0	0,00
XS2230399441 - BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	1.645	0,24	0	0,00
XS2281343413 - BONOS BAYER AG 0,625 2031-07-12	EUR	168	0,02	81	0,01
XS2283188683 - BONOS EXOR NV 0,875 2031-01-19	EUR	1.553	0,23	0	0,00
XS2304675791 - BONOS EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2031-03-02	EUR	1.544	0,23	0	0,00
XS2308313860 - BONOS AUSNET SERVICES HOLD 1,625 2081-03-11	EUR	1.665	0,24	0	0,00
XS2332590632 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2031-11-27	EUR	812	0,12	0	0,00
XS2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 3,748 2049-03-28	EUR	1.667	0,25	0	0,00
XS2391790610 - BONOS BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2049-09-27	EUR	1.456	0,21	0	0,00
XS2407529309 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2032-11-16	EUR	1.428	0,21	0	0,00
XS2456839013 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY F 1,500 2030-03-18	EUR	1.551	0,23	0	0,00
XS2468979302 - BONOS CETIN GROUP NV 3,125 2027-04-14	EUR	1.507	0,22	0	0,00
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	151	0,02	114	0,02
XS2495084621 - BONOS CESKE DRAHY AS 5,625 2027-10-12	EUR	1.489	0,22	0	0,00
XS2521027446 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,125 2030-08-24	EUR	828	0,12	0	0,00
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	100	0,01	100	0,02
XS2528858033 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,067 2028-09-06	EUR	104	0,02	0	0,00
XS2529233814 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	764	0,11	0	0,00
XS2536364081 - BONOS CITIGROUP INC 3,713 2028-09-22	EUR	771	0,11	0	0,00
XS2541618299 - BONOS HOUSE OF HR GROUP BV 9,000 2029-11-03	EUR	1.170	0,17	0	0,00
XS2548081053 - BONOS MORGAN STANLEY 5,148 2034-01-25	EUR	111	0,02	112	0,02
XS2579480307 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 6,750 2049-01-24	EUR	1.065	0,16	0	0,00
XS2589361240 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	761	0,11	0	0,00
XS2592628791 - BONOS NATWEST GROUP PLC 5,763 2034-02-28	EUR	108	0,02	0	0,00
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.052	0,15	0	0,00
XS2616621244 - BONOS KEDRION SPA 6,500 2029-09-01	USD	1.872	0,28	0	0,00
XS2620585906 - RENTA BP CAPITAL MARKETS B 4,323 2035-05-12	EUR	1.454	0,21	0	0,00
XS2623518821 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,771 2029-02-16	EUR	1.481	0,22	0	0,00
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	153	0,02	109	0,02
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	1.637	0,24	0	0,00
XS2678749990 - BONOS GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	1.530	0,23	0	0,00
XS2684846806 - BONOS BAYER AG 7,000 2083-09-25	EUR	107	0,02	0	0,00
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	101	0,01	101	0,02
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRADE PER L'ITA 4,625 2036-02-28	EUR	1.432	0,21	0	0,00
XS2779901482 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,125 2032-03-15	EUR	1.806	0,27	0	0,00
XS2791973642 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	EUR	1.469	0,22	0	0,00
XS2801975991 - BONOS BAT INTERNATIONAL FI 4,125 2032-04-12	EUR	2.195	0,32	0	0,00
XS2805530693 - BONOS IMA INDUSTRIA MACCHI 6,029 2029-04-15	EUR	1.496	0,22	0	0,00
XS2812484215 - BONOS AROUNDTOWN FINANCE S 8,625 2049-05-07	GBP	1.820	0,27	0	0,00
XS2840032762 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,875 2049-06-13	EUR	1.694	0,25	0	0,00
XS2864287466 - BONOS TEAMSYSYSTEM SPA 5,779 2031-07-31	EUR	300	0,04	0	0,00
XS2867238532 - BONOS GRUPO ANTOLIN-IRAUSA 10,375 2030-01-30	EUR	138	0,02	0	0,00
XS2886118079 - BONOS OMV AG 3,250 2031-09-04	EUR	1.574	0,23	0	0,00
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	1.831	0,27	0	0,00
XS2898168443 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 6,375 2049-09-10	EUR	1.825	0,27	0	0,00
XS2900282133 - BONOS BAYER AG 5,500 2054-09-13	EUR	1.538	0,23	0	0,00
XS2903447600 - BONOS HYUNDAI CAPITAL AMER 3,500 2031-06-26	EUR	100	0,01	0	0,00
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	1.500	0,22	0	0,00
XS2910523716 - BONOS DYNAMO NEWCO II GMBH 6,250 2031-10-15	EUR	1.100	0,16	0	0,00
XS2914769299 - BONOS ZIGGO BOND CO BV 6,125 2032-11-15	EUR	2.558	0,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2932831923 - BONOS[DSV FINANCE BV]3,125 2028-11-06	EUR	1.568	0,23	0	0,00
XS2937308737 - BONOS[TOTALENERGIES SE]4,500 2049-11-19	EUR	1.457	0,21	0	0,00
XS2957515252 - BONOS[FLOS B&B ITALIA SPA]6,376 2029-12-15	EUR	783	0,12	0	0,00
XS2963891028 - BONOS[ENI SPA]4,500 2049-01-21	EUR	1.869	0,27	0	0,00
XS2988670878 - BONOS[OTP BANK NYRT]7,300 2035-07-30	USD	842	0,12	0	0,00
XS2986771767 - BONOS[INFINEON TECHNOLOGIE]2,875 2030-02-13	EUR	199	0,03	0	0,00
XS2998667187 - BONOS[IMPERIAL BRANDS FINA]3,875 2034-02-12	EUR	1.864	0,27	0	0,00
XS3007624417 - BONOS[CRITERIA CAIXA SA]3,250 2031-02-25	EUR	297	0,04	0	0,00
XS3008888953 - BONOS[ENEL FINANCE INTERNA]2,625 2028-02-24	EUR	470	0,07	0	0,00
XS3009012470 - BONOS[BANCO BILBAO VIZCAYA]4,000 2037-02-25	EUR	697	0,10	0	0,00
XS3036647694 - BONOS[FRESENIUS MEDICAL CA]3,125 2028-12-08	EUR	207	0,03	0	0,00
XS3037646661 - BONOS[BANCO DE SABADELL SA]6,500 2049-05-20	EUR	205	0,03	0	0,00
XS3038559129 - BONOS[MONGOLIAN MINING COR]8,440 2030-04-03	USD	746	0,11	0	0,00
XS3040382098 - BONOS[CEZ AS]4,125 2033-04-30	EUR	419	0,06	0	0,00
XS3057365549 - BONOS[MORGAN STANLEY]3,521 2031-05-22	EUR	540	0,08	0	0,00
XS3059437460 - BONOS[NATIONWIDE BUILDING]4,000 2035-07-30	EUR	212	0,03	0	0,00
XS3060305235 - BONOS[TDC NET A/S]5,000 2032-08-09	EUR	102	0,02	0	0,00
XS3062665867 - BONOS[PERSHING SQUARE HOLD]4,250 2030-04-29	EUR	1.008	0,15	0	0,00
XS3063724598 - BONOS[VISA INC]3,125 2033-05-15	EUR	797	0,12	0	0,00
XS3064423174 - BONOS[ALPHABET INC]3,000 2033-05-06	EUR	286	0,04	0	0,00
XS3066590574 - BONOS[WINTERSHALL DEA FINA]6,117 2049-05-08	EUR	1.887	0,28	0	0,00
XS3069291196 - BONOS[HSBC HOLDINGS PLC]3,313 2030-05-13	EUR	624	0,09	0	0,00
XS3069319468 - BONOS[BARCLAYS PLC]3,543 2031-08-14	EUR	513	0,08	0	0,00
XS3069338336 - BONOS[LLOYDS BANKING GROUP]4,000 2035-05-09	EUR	403	0,06	0	0,00
XS3070032100 - BONOS[BOOKING HOLDINGS INC]3,125 2031-05-09	EUR	339	0,05	0	0,00
XS3072909107 - BONOS[GOLDEN GOOSE SPA/MIL]5,888 2031-05-15	EUR	466	0,07	0	0,00
XS3074495444 - BONOS[JING GROEP NV]4,125 2036-05-20	EUR	507	0,07	0	0,00
XS3074495790 - BONOS[BANK OF IRELAND GROU]3,625 2032-05-19	EUR	292	0,04	0	0,00
XS3080735726 - BONOS[TRIVIVUM PACKAGING FI]6,625 2030-07-15	EUR	575	0,08	0	0,00
XS3081952791 - BONOS[GLENCORE CAPITAL FIN]3,750 2032-02-04	EUR	1.664	0,24	0	0,00
XS3090080733 - BONOS[BANCO DE CREDITO SOC]3,500 2031-06-13	EUR	400	0,06	0	0,00
XS3099092325 - BONOS[OMV AG]4,370 2049-06-30	EUR	1.602	0,24	0	0,00
XS3101867169 - BONOS[PUBLIC PROPERTY INVE]4,375 2032-10-01	EUR	402	0,06	0	0,00
XS310513769 - BONOS[CMA CGM SA]5,000 2031-01-15	EUR	170	0,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		123.778	18,17	920	0,15
XS2154325489 - BONOS[SYNGENTA FINANCE NV]3,375 2026-04-16	EUR	1.505	0,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.505	0,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		139.243	20,46	8.556	1,31
TOTAL RENTA FIJA		139.243	20,46	8.556	1,31
CH0012032048 - ACCIONES[ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	2.042	0,31
CH0038863350 - ACCIONES[NESTLE SA	CHF	0	0,00	4.536	0,69
DE0005785604 - ACCIONES[FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	137	0,02
DE0006231004 - ACCIONES[INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1.496	0,22	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES[MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.058	0,16	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES[ADIDAS AG	EUR	2.570	0,38	2.445	0,37
DK0010181759 - ACCIONES[CARLSBERG AS	DKK	2.206	0,32	1.405	0,21
DK0060336014 - ACCIONES[NOVONESIS NOVOZYMES	DKK	2.041	0,30	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES[NOVO NORDISK A/S	DKK	1.933	0,28	1.996	0,30
FR0000073272 - ACCIONES[SAFRAN SA	EUR	2.908	0,43	3.123	0,47
FR0000120073 - ACCIONES[AIR LIQUIDE SA	EUR	88	0,01	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES[TOTALENERGIES SE	EUR	133	0,02	137	0,02
FR0000120578 - ACCIONES[SANOFI SA	EUR	74	0,01	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES[PERNOD RICARD SA	EUR	136	0,02	1.571	0,24
FR0000121014 - ACCIONES[LVMH MOET HENNESSY L	EUR	0	0,00	2.814	0,43
FR0000121709 - ACCIONES[SEB SA	EUR	0	0,00	127	0,02
GB00B082RF11 - ACCIONES[RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	124	0,02	121	0,02
GB00B0SWJX34 - ACCIONES[LONDON STOCK EXCHANG	GBP	2.651	0,39	1.997	0,30
GB00BD6K4575 - ACCIONES[COMPASS GROUP PLC	GBP	2.624	0,39	141	0,02
GB00BNTJ3546 - ACCIONES[ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	163	0,02	100	0,02
GB00BP6MXD84 - ACCIONES[SHELL PLC	GBP	1.791	0,26	2.091	0,32
IE0000669501 - ACCIONES[GLANBIA PLC	EUR	152	0,02	99	0,02
IE000S9YS762 - ACCIONES[LINDE PLC	USD	3.819	0,56	3.965	0,60
IE00B4ND3602 - ETC[ISHARES PHYSICAL GOL	USD	1.332	0,20	0	0,00
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES[TRANE TECHNOLOGIES P	USD	1.826	0,27	1.439	0,22
IE00BLP1HW54 - ACCIONES[AON PLC	USD	757	0,11	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES[MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	1.017	0,15
IT0003128367 - ACCIONES[ENEL SPA	EUR	125	0,02	140	0,02
IT0005239360 - ACCIONES[UNICREDIT SPA	EUR	1.884	0,28	1.506	0,23
JP3183200009 - ACCIONES[JAPAN EXCHANGE GROUP	JPY	1.324	0,19	1.699	0,26
JP3236200006 - ACCIONES[KEYENCE CORP	JPY	993	0,15	2.105	0,32
JP3371200001 - ACCIONES[SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	2.170	0,32	0	0,00
JP3397200001 - ACCIONES[SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1.284	0,19	2.007	0,30
JP3435000009 - ACCIONES[SONY GROUP CORP	JPY	1.959	0,29	0	0,00
JP3910660004 - ACCIONES[TOKIO MARINE HOLDING	JPY	0	0,00	2.010	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	0	0,00	1.463	0,22
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	321	0,05	126	0,02
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	3.151	0,46	2.885	0,44
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.062	0,30	2.861	0,43
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	115	0,02	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	78	0,01	112	0,02
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	85	0,01	106	0,02
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	89	0,01	98	0,01
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	2.308	0,34	2.168	0,33
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.953	0,29	2.156	0,33
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	0	0,00	602	0,09
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	0	0,00	595	0,09
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.197	0,18	1.785	0,27
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	9.153	1,35	8.032	1,22
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	0	0,00	1.673	0,25
US03027X1000 - SOCIMI AMERICAN TOWER CORP	USD	1.727	0,25	0	0,00
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	2.595	0,38	2.478	0,38
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	0	0,00	2.139	0,32
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	3.362	0,49	2.028	0,31
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	1.792	0,26	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	1.484	0,22	0	0,00
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	0	0,00	1.202	0,18
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	0	0,00	1.677	0,25
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.918	0,28	2.213	0,34
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	2.075	0,31	0	0,00
US1220171060 - ACCIONES BURLINGTON STORES IN	USD	1.540	0,23	2.002	0,30
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	911	0,13	2.335	0,35
US1696561059 - ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	3.110	0,46	1.464	0,22
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	1.432	0,22
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	1.933	0,28	0	0,00
US23381B1061 - ADR DAIKIN INDUSTRIES LT	USD	299	0,04	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.802	0,27	0	0,00
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	856	0,13	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	2.830	0,42	2.259	0,34
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	1.511	0,22	2.626	0,40
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	6.360	0,94	5.206	0,79
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	3.152	0,46	2.894	0,44
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	1.404	0,21	1.644	0,25
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER &	USD	2.831	0,42	0	0,00
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	0	0,00	1.837	0,28
US4432011082 - ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	USD	2.247	0,33	1.437	0,22
US5024413065 - ADR LVMH MOET HENNESSY L	USD	268	0,04	0	0,00
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.280	0,19	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	830	0,12	1.840	0,28
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	1.212	0,18	1.535	0,23
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	989	0,15	0	0,00
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	USD	0	0,00	2.906	0,44
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	3.079	0,45	5.269	0,80
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	2.942	0,43	3.668	0,56
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	9.102	1,34	12.103	1,84
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	0	0,00	1.424	0,22
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	0	0,00	3.596	0,55
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	1.915	0,28	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	4.782	0,73
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	1.829	0,27	1.541	0,23
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	154	0,02	0	0,00
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	0	0,00	882	0,13
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.629	0,24	1.879	0,29
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	0	0,00	1.440	0,22
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	90	0,01	70	0,01
GB0080744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	0	0,00	101	0,02
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	955	0,14	1.645	0,25
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	109	0,02	126	0,02
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	1.645	0,25
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK MINING CORP	USD	884	0,13	0	0,00
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	3.602	0,53	4.446	0,67
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC KAN	USD	3.088	0,45	4.350	0,66
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	811	0,12	0	0,00
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	108	0,02	130	0,02
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	0	0,00	1.778	0,27
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	330	0,05	0	0,00
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	1.712	0,25	1.739	0,26
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	2.969	0,44	2.850	0,43
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	2.701	0,40	3.816	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	7.763	1,14	8.997	1,37
US67103H1077 - ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	0	0,00	1.344	0,20
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	1.819	0,27	1.881	0,29
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	1.859	0,27	0	0,00
US69331C1080 - ACCIONES PG&E CORP	USD	0	0,00	1.939	0,29
US713481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	1.939	0,29	1.994	0,30
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	1.831	0,28
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	287	0,04	0	0,00
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	0	0,00	1.435	0,22
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	1.746	0,26	1.797	0,27
US7672041008 - ADR RIO TINTO PLC	USD	886	0,13	0	0,00
US7711951043 - ADR ROCHE HOLDING AG	USD	299	0,04	0	0,00
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	0	0,00	1.007	0,15
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	313	0,05	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	2.124	0,31	1.709	0,26
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	2.462	0,36	1.842	0,28
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1.804	0,27	2.118	0,32
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO/THE	USD	2.646	0,39	1.702	0,26
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	1.711	0,25	1.501	0,23
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	1.969	0,29	1.649	0,25
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	554	0,08	4.161	0,63
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	2.070	0,30	2.891	0,44
US91912E1055 - ADR VALE SA	USD	440	0,06	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	946	0,14	1.543	0,23
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.612	0,24	1.863	0,28
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	1.890	0,28	1.887	0,29
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	540	0,08	0	0,00
USN070592100 - OTROS ASML HOLDING NV	USD	680	0,10	1.507	0,23
TOTAL RV COTIZADA		186.819	27,49	214.464	32,54
TOTAL RENTA VARIABLE		186.819	27,49	214.464	32,54
IE000QMIHY81 - ETF HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	19.825	2,92	22.722	3,45
LU0772964416 - FONDO NORDEA 1 SICAV - US	EUR	5.650	0,83	5.411	0,82
LU0779800910 - ETF XTRACKERS CSI300 SWA	USD	867	0,13	1.035	0,16
LU0829544732 - FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	1.717	0,25	1.654	0,25
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	953	0,14	0	0,00
LU1034966249 - FONDO GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	945	0,14	1.722	0,26
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	4.861	0,72	5.385	0,82
LU1287023185 - ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	1.631	0,24	1.734	0,26
LU1323999489 - FONDO BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	1.468	0,22	1.682	0,26
LU1650062323 - FONDO BETAMINER I	EUR	940	0,14	1.070	0,16
LU1727360502 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	926	0,14	873	0,13
LU1727362110 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	3.294	0,48	3.607	0,55
LU1809996710 - FONDO SCHRODER GAIA HELIX	EUR	1.484	0,22	1.688	0,26
LU1946820187 - FONDO GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	1.367	0,20	387	0,06
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	926	0,14	887	0,13
LU2009147757 - ETF XTRACKERS S&P 500 SW	USD	4.915	0,72	5.477	0,83
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	2.181	0,32	2.023	0,31
LU2090064218 - FONDO AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.240	0,18	1.335	0,20
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	5.630	0,83	5.550	0,84
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	5.008	0,74	5.372	0,82
LU2339509122 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	0	0,00	456	0,07
LU2386306737 - FONDO ISATIS INVESTMENT -	EUR	4.118	0,61	3.753	0,57
LU2459204314 - FONDO FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	872	0,13	694	0,11
US46137V3574 - ETF INVESCO S&P 500 EQUA	USD	3.877	0,57	5.271	0,80
US4642863926 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	USD	1.558	0,23	301	0,05
US46434G1031 - ETF ISHARES CORE MSCI EM	USD	161	0,02	0	0,00
US9220427424 - ETF VANGUARD TOTAL WORLD	USD	12.152	1,79	602	0,09
IE0032568770 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	1.920	0,28	2.433	0,37
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	1.857	0,27	1.438	0,22
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	3.494	0,51	9.023	1,37
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	1.678	0,25	1.694	0,26
IE00B3VTMJ91 - ETF ISHARES EUR GOVT BON	EUR	764	0,11	800	0,12
IE00B3YCGJ38 - ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	11.474	1,69	12.770	1,94
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	3.291	0,48	3.749	0,57
IE00BGJWWY63 - ETF INVESCO EURO GOVERNME	EUR	30.001	4,41	22.743	3,45
IE00BJ5JNZ06 - ETF ISHARES MSCI WORLD H	EUR	1.889	0,28	1.642	0,25
IE00BJVNJ924 - FONDO AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	2.241	0,33	2.552	0,39
LU0128494944 - FONDO PICTET - SHORT-TERM	EUR	148	0,02	0	0,00
LU0129912316 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	928	0,14	1.696	0,26
LU0211300792 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	3.075	0,45	2.771	0,42
LU0219442547 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	USD	1.294	0,19	1.407	0,21
LU0227757233 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	2.192	0,32	2.162	0,33
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	930	0,14	865	0,13
LU0290356871 - ETF XTRACKERS II EUROZON	EUR	30.188	4,44	16.148	2,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0300742896 - FONDO FTIF - FRANKLIN STRA	EUR	1.942	0,29	2.142	0,33
LU0328437438 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	1.671	0,25	1.743	0,26
LU0390558301 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	2.181	0,32	2.028	0,31
LU0549539178 - FONDO BLUEBAY INVESTMENT G	EUR	3.270	0,48	3.473	0,53
LU0705259173 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	793	0,12	0	0,00
AT0000A1W4C5 - FONDO ERSTE BOND EMERGING	EUR	1.366	0,20	856	0,13
IE000BZ1HVL2 - ETF SPDR MSCI WORLD UCIT	EUR	6.199	0,91	13.139	1,99
TOTAL IIC		203.352	29,93	187.965	28,55
ES0161171014 - FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	16.506	2,43	15.572	2,36
ES0161172020 - FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	1.659	0,24	1.048	0,16
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		18.165	2,67	16.620	2,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		547.579	80,55	427.605	64,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		612.303	90,09	557.578	84,64

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 12.984.403,67 euros, lo que supone un 1,91% 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 700,80 euros.