

MEÑALER, SIL, SA

Nº Registro CNMV: 31

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositorio:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** Deloitte, S. L.**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositorio: A-**Grupo Depositorio:** 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 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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 11/11/2022

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

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras tradicionales del artículo 48. c) y d) del Reglamento del IIC que sean activo apto, armonizadas o no y, hasta el 10% de su patrimonio en IICIL, IICIIICIL, entidades de capital riesgo que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La SIL podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición invertida en renta fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o renta variable. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), rating de emisión/emisor (por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, sectores económicos o divisas. Los emisores y mercados serán tanto de países OCDE como emergentes, sin limitación.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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

Divisa de denominación	EUR
-------------------------------	------------

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	521.350,00
Nº de accionistas	29
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	35.837	
Diciembre 2024	32.655	59,1312
Diciembre 2023	27.846	50,1453
Diciembre 2022	24.074	43,2200

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-06-30	68,7382	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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

Cotización (€)			Volumen medio mensual (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	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	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 año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	Año t-5
	16,25	17,92	16,02	0,00	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

El ultimo VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

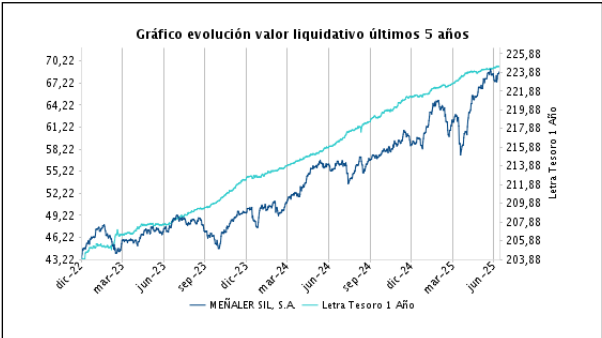
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,35	0,31	0,33	

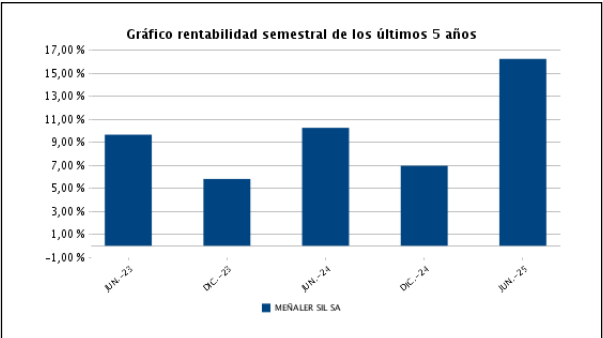
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 11/11/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	35.239	98,33	31.816	97,43
* Cartera interior	20.051	55,95	17.814	54,55
* Cartera exterior	15.188	42,38	14.002	42,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	410	1,14	661	2,02
(+/-) RESTO	187	0,52	178	0,55
TOTAL PATRIMONIO	35.837	100,00 %	32.655	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)	32.655	30.646	32.655	
± Compra/venta de acciones (neto)	-5,89	-0,37	-5,89	-1.608,34
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,03	7,13	16,03	142,70
(+) Rendimientos de gestión	15,59	6,91	15,59	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,44	0,22	0,44	116,38
- Comisión de sociedad gestora	0,08	0,08	0,08	5,79
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.837	32.655	35.837	

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

3. Inversiones financieras

INSTRUMENTO	CANTIDAD	COSTEACCI
ONES!FAIRFAX FINANCIAL HO	1700,00	2603704,86ACCIONES!NESTLE SA
6800,00 573793,90ACCIONES!SCHINDLER HOLDING AG		1400,00
442084,76ACCIONES!SCHINDLER HOLDING AG	3200,00	984789,29ACCIONES!ADOLFO
DOMINGUEZ SA 48000,00	227520,00ACCIONES!CELLNEX TELECOM SA	
21450,00 706777,50ACCIONES!ELEC NOR SA		72000,00
1558800,00ACCIONES!FAES FARMA SA	720000,00	3279600,00ACCIONES!GLOBAL
DOMINION ACCE 300000,00	940500,00ACCIONES!GRIFOLS SA	
80000,00 608800,00ACCIONES!HEINEKEN NV		7400,00
547748,00ACCIONES!INDUSTRIA DE DISEÑO	24800,00	1095664,00ACCIONES!LINEA
DIRECTA ASEGUR 2200000,00	2974400,00ACCIONES!MAPFRE SA	
265000,00 919550,00ACCIONES!PERNOD RICARD SA		3650,00
308790,00ACCIONES!PUIG BRANDS SA	240000,00	4022400,00ACCIONES!SINGULAR
PEOPLE SA 60000,00	147600,00ACCIONES!SOLUCIONES CUATROOCH	
60000,00 1050000,00ACCIONES!TECNICAS REUNIDAS SA		65000,00
1274000,00ACCIONES!ZALANDO SE	26300,00	735085,00CC!BANCO BILBAO VIZCAYA
ARGENTARIA, S.A. 409554,80	409989,62SOCIEDADES!COBAS VALUE, SICAV,	
650000,00 1245790,00ACCIONES!KINNEVIK AB		11530,00
86389,89ACCIONES!ALPHABET INC	4000,00	602279,05ACCIONES!AMAZON.COM INC
2700,00 502793,00ACCIONES!BERKSHIRE HATHAWAY I		3500,00
1443136,34ACCIONES!FAIRFAX INDIA HOLDIN		80000,00
1262344,83ACCIONES!MASTERCARD INC	1000,00	476978,25ACCIONES!NETFLIX INC
2000,00 2273324,14ACCIONES!SPOTIFY TECHNOLOGY S		3600,00
2344763,08		

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. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha	X	
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)	X	
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/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 principalmente con exposición a EEUU y España. Estas posiciones se han mantenido aun con el aumento de la volatilidad derivado de las negociaciones arancelarias iniciadas por la administración americana. Se he

reducido ligeramente la exposición a renta desarrollada americana e incrementado el peso a España. A nivel global se mantiene el prácticamente sin cambios. En cuanto a exposición al activo nos hemos mantenido con niveles cercanos al 97% finalizando el semestre con niveles cercanos al 98%. Sin exposición a renta fija ni a inversión alternativa. En divisa, tampoco tienen coberturas. c) Índice de referencia. No aplicad) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 9,74% en el periodo y el número de accionistas no ha variado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,17% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,15% de gastos directos y 0,02% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 16,25%, 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 0,00%. 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 Renta variable ha aumentado un 0,90%. La liquidez de la cartera ha disminuido un 43,45%. Durante el primer semestre del 2025, una gran parte de la rentabilidad obtenida procede del bloque de renta variable España. El Ibex lleva en el semestre una revalorización positiva del 22.9%, mientras que la exposición que tiene a renta variable americana se ve afectada por la fuerte caída del dólar. Se ha reducido exposición a compañías como Netflix y Spotify Technology e incrementado peso en Puig Brands. 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. d) Otra información sobre inversiones. No se ha recibido indemnización por las class action o demandas colectivas a las que está adherida la Sociedad. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD La volatilidad de la Sicav ha sido del 13,24% . 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. Aun así, y a la espera de una confirmación, seguimos manteniendo el peso elevado en renta variable y comenzamos el segundo semestre con una alta exposición a renta variable

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un % 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)

No aplica