

BBVA BOLSA EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 915

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Auditor: PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/03/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable centrado en compañías líderes de la bolsa europea, seleccionadas por su potencial de beneficios y valoraciones atractivas. Invierte en euros y otras divisas europeas, principalmente libra, sin cobertura del riesgo divisa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,14	0,18	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	3,17	2,18	3,41

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.775.609,4 2	2.935.276,8 4	17.608	18.280	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	172.603,90	163.732,95	95	89	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	329.424	320.566	436.108	335.580
CLASE CARTERA	EUR	22.778	19.738	22.680	13.870

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	118,6854	109,2114	109,9374	98,8738
CLASE CARTERA	EUR	131,9641	120,5522	119,4367	105,8091

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	8,67	3,41	5,09	-5,67	4,02	-0,66	11,19	0,21	-7,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,60	04-04-2025	-4,60	04-04-2025	-3,01	23-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,99	10-04-2025	2,99	10-04-2025	2,99	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,72	20,68	11,79	10,42	12,93	10,78	10,48	15,73	31,54
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06	0,21	0,53
BENCHMARK	17,66	22,35	11,54	10,35	14,16	10,92	11,90	18,85	29,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,77	-0,77	-0,98	-0,95	-1,24	-0,95	-0,94	-0,99	-13,16

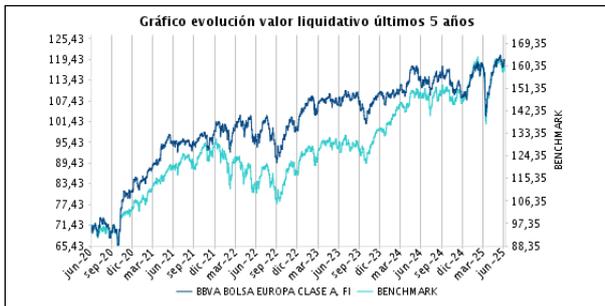
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

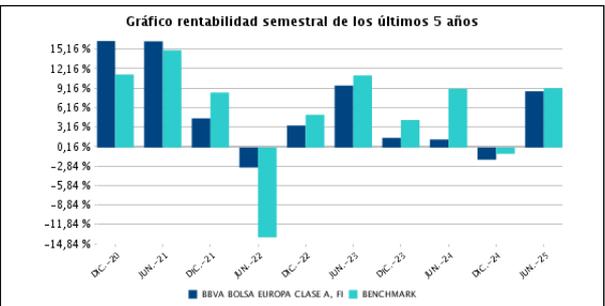
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,61	0,60	0,61	0,62	2,44	2,42	2,42	2,64

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,47	3,80	5,46	-5,26	4,41	0,93	12,88	1,81	-5,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,57	04-04-2025	-4,57	04-04-2025	-3,00	23-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,99	10-04-2025	2,99	10-04-2025	3,00	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,66	20,62	11,71	10,35	12,82	10,72	10,40	15,69	25,50
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06	0,21	0,53
BENCHMARK	17,66	22,35	11,54	10,35	14,16	10,92	11,90	18,86	29,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,76	-0,76	-0,97	-0,94	-1,22	-0,94	-0,92	-0,98	-16,51

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

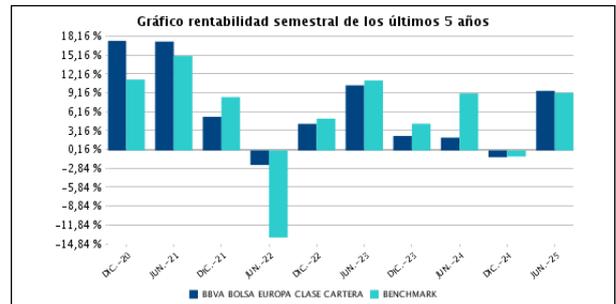
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,20	0,21	0,21	0,84	0,82	0,82	0,94

(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.

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	10.532.077	220.412	1,41
Renta Fija Internacional	1.667.901	55.620	1,75
Renta Fija Mixta Euro	191.350	5.467	2,18
Renta Fija Mixta Internacional	1.552.369	53.961	0,99
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.321.812	45.735	2,84
Renta Variable Euro	103.865	7.114	18,38
Renta Variable Internacional	7.058.910	323.241	-0,95
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	74.068	4.332	1,34
Global	21.054.285	702.432	0,65
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.874.028	219.517	1,06
IIC que Replica un Índice	2.221.581	81.175	5,27
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	54.652.244	1.719.006	0,98

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
--------------------	---	-------------------	--------------------------------

*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	326.752	92,77	326.003	95,80
* Cartera interior	42.310	12,01	45.024	13,23
* Cartera exterior	284.442	80,76	280.979	82,57
* 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)	18.103	5,14	10.777	3,17
(+/-) RESTO	7.347	2,09	3.524	1,04
TOTAL PATRIMONIO	352.202	100,00 %	340.304	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)	340.304	403.714	340.304	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,82	-14,81	-4,82	71,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,28	-1,52	8,28	-584,21
(+) Rendimientos de gestión	9,41	-0,41	9,41	-2.149,71
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	-30,17
+ Dividendos	2,24	0,75	2,24	163,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,38	-1,52	7,38	-531,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	0,30	-0,25	-175,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,02	-0,01	-183,21
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	249,37
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,21	-1,24	-9,12
- Comisión de gestión	-1,07	-1,09	-1,07	13,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	26,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,80
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	-265,23
(+) Ingresos	0,11	0,10	0,11	3,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,11	0,10	0,11	3,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	352.202	340.304	352.202	

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

3. Inversiones financieras

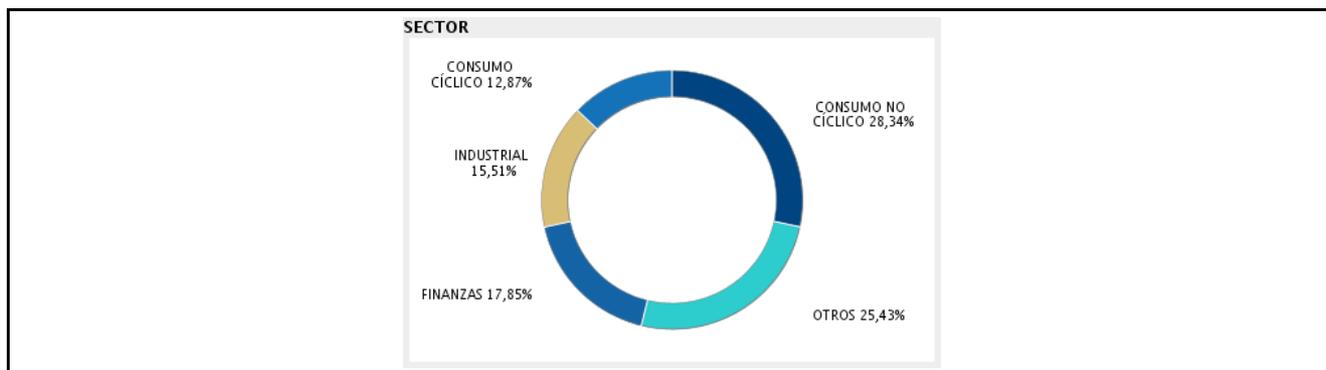
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	42.305	12,01	45.024	13,23
TOTAL RENTA VARIABLE	42.305	12,01	45.024	13,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.305	12,01	45.024	13,23
TOTAL RV COTIZADA	284.443	80,75	280.978	82,54
TOTAL RENTA VARIABLE	284.443	80,75	280.978	82,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	284.443	80,75	280.978	82,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	326.748	92,76	326.002	95,77

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	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	20.009	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	23.582	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		43591	
TOTAL OBLIGACIONES		43591	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

La renta variable inició el semestre con una perspectiva favorable, escenario que fue alterado el 2 de abril tras el anuncio por parte de EE.UU. de la imposición de aranceles. Esto desencadenó una elevada volatilidad, provocando una corrección superior al 10% en el índice S&P 500 en las dos jornadas siguientes. La posterior comunicación de una suspensión arancelaria recíproca por 90 días propició un repunte del S&P 500 superior al 9% en una única sesión.

El índice global MSCI ACWI finalizó el semestre con un rendimiento del 9,1% en dólares. Los mercados desarrollados registraron un avance del 8,6%, mientras que los mercados emergentes experimentaron un notable impulso del 13,7%. Las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2025 han sido revisadas a la baja, situándose en un 9,1% para EE.

UU. (-3,7 p.p.) y un 3,1% para Europa (-6 p.p.). Para 2026, las proyecciones apuntan a un crecimiento del 13,8% y 11,2%, respectivamente.

Sectorialmente, en EE.UU. destacaron los avances en Industriales (+12%) y Telecomunicaciones (+10,6%), mientras que en Europa lideraron el sector Financiero (+18,8%) y Utilities (+17,4%). El sector de consumo discrecional registró el peor comportamiento en ambas geografías (-4,2% en EE.UU. y -8,2% en Europa).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre la visión de la casa se ha traducido en un posicionamiento neutral en bolsa europea.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return EUR Index, dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE A, FI ha aumentado un 2,76% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,68%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,21%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,67%.

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE CARTERA ha aumentado un 15,40% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 6,74%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,41%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,18%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,18%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,47%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 0,98%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,95% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 9,14%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo adopta un enfoque gestión activa frente a su índice de referencia. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 9,33%, que compara positivamente con el 8,55% del índice.

A lo largo del primer semestre hemos ido adoptando una posición más constructiva en compañías cíclicas, a medida que las proyecciones de crecimiento y las expectativas de inflación se han revisado al alza. Sectorialmente hemos mantenido una mayor exposición en el sector Industrial europeo, especialmente en compañías de tamaño mediano, que creemos que siguen ofreciendo una ecuación rentabilidad-riesgo muy atractiva en el medio y largo plazo. Por otro lado, hemos mantenido una posición más cauta en el sector Salud ante la incertidumbre generada por la posible nueva regulación y las presiones sobre los precios de los medicamentos.

Durante el primer semestre del año 2025 la cartera del fondo ha tenido varios cambios entre los que destacan la entrada de nuevas compañías como Sopra Steria (+0,50%), BMW (+0,40%), Laboratorios ROVI (1,50%), Prysmian (0,75%), Atlas Copco (0,25%), IMCD (1,25%) Sanofi (1,25%) y BakkaFrost (+0,75%).

Estas incorporaciones han sido financiadas con el cierre de las posiciones en las siguientes compañías: Salvatore Ferragamo, Fresenius, SEB, Gestamp, Verallia, Smith & Nephew y BUNZL.

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 13,76%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 256.701 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo 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.

Al objeto de recuperar ciertas retenciones sobre dividendos soportadas por el fondo como consecuencia de la inversión en sociedades domiciliadas en otros Estados Miembros de la Unión Europea, la Gestora ha llevado a cabo los trámites administrativos y/o judiciales necesarios, habiendo recibido de las autoridades fiscales de Italia, durante el 1º semestre de 2025, el importe de 105.655,94 euros, en concepto de principal e intereses y neto de gastos incurridos en el proceso, tras la resolución de las reclamaciones realizadas por el trato discriminatorio en la retención sufrida por dividendos recibidos en el año 2016 de entidades domiciliadas en ese país.

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 de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE A, FI ha sido del 16,72% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 17,66%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,77%

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE CARTERA ha sido del 16,66% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 17,66%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,76%.

A lo largo del primer semestre de 2025 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 4,58% sobre su índice de referencia.

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 primer semestre ha estado marcado por políticas monetarias divergentes en un contexto de elevada volatilidad. La Reserva Federal de EE. UU. ha mantenido una postura de cautela, dejando los tipos de interés inalterados en el 4,5% ante la incertidumbre derivada de la política comercial. En contraste, el Banco Central Europeo ha continuado su ciclo de bajadas, situando la tasa de depósito en el 2,0%.

En el plano macroeconómico, el PIB de EE. UU. registró una contracción del 0,5% (tasa trimestral anualizada) en el 1T, con una previsión de crecimiento para el conjunto de 2025 cercana al 1,5%. La eurozona creció un 0,6% t/t en el 1T y proyecta un avance anual del 1,0%. Por su parte, se estima que el PIB de China crezca del 4,5% en 2025.

El euro experimentó una notable apreciación del 13,8% frente al dólar, hasta alcanzar una cotización de 1,1787. En renta fija, se observaron caídas significativas en las rentabilidades de los bonos estadounidenses y un estrechamiento de las primas de riesgo periféricas europeas. En materias primas, el precio del barril de Brent acumuló un descenso del 8,3%, cerrando en 67,96 dólares, mientras que el oro, actuando como activo refugio, repuntó un 25,9%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	6.617	1,88	11.210	3,29
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	0	0,00	3.401	1,00
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	4.839	1,37	5.166	1,52
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT GROUP SA	EUR	3.447	0,98	3.588	1,05
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	7.391	2,10	6.355	1,87
ES0139140174 - SOCIM IJINMOBILIARIA COLONIA	EUR	5.263	1,49	4.798	1,41
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	5.558	1,58	5.236	1,54
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	3.779	1,07	5.270	1,55
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	5.411	1,54	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		42.305	12,01	45.024	13,23
TOTAL RENTA VARIABLE		42.305	12,01	45.024	13,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.305	12,01	45.024	13,23
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	4.417	1,25	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	6.242	1,77	7.893	2,32
NL0015000Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	5.678	1,61	6.803	2,00
NL0015001KT6 - ACCIONES BREMBO NV	EUR	4.335	1,23	4.223	1,24
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	1.106	0,31	1.148	0,34
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	4.277	1,21	4.100	1,20
PTBCP0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORT	EUR	7.020	1,99	3.696	1,09
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.018	0,86	3.519	1,03
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	835	0,24	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	7.407	2,10	6.957	2,04
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	0	0,00	5.031	1,48
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	8.579	2,44	8.921	2,62
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	6.642	1,89	8.182	2,40
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	5.382	1,53	7.130	2,10
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	9.142	2,60	7.595	2,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	1.768	0,50	5.207	1,53
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	10.855	3,08	8.846	2,60
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	5.249	1,49	5.196	1,53
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	10.123	2,87	6.845	2,01
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	2.779	0,79	2.171	0,64
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	5.161	1,47	7.560	2,22
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	3.361	0,95	0	0,00
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	0	0,00	3.555	1,04
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	9.524	2,70	5.614	1,65
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	8.392	2,38	6.897	2,03
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS NV	EUR	4.512	1,28	4.337	1,27
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	8.214	2,33	5.260	1,55
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	5.730	1,63	4.881	1,43
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	5.007	1,42	6.854	2,01
BE0974400328 - ACCIONES AZELIS GROUP NV	EUR	7.772	2,21	9.691	2,85
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	7.397	2,10	9.369	2,75
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	4.401	1,25	4.265	1,25
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	5.457	1,55	5.071	1,49
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	1.253	0,36	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	7.183	2,11
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	2.669	0,76	2.284	0,67
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	10.038	2,85	9.045	2,66
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4.755	1,35	4.055	1,19
DE0008430026 - ACCIONES MUEENCHENER RUECKVERS	EUR	7.807	2,22	7.176	2,11
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	6.244	1,77	6.914	2,03
DE000STAB1L8 - ACCIONES STABILUS SE	EUR	2.784	0,79	3.323	0,98
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	2.720	0,77	0	0,00
FR0000050809 - ACCIONES SOPRA STERIA GROUP	EUR	3.125	0,89	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE SE	EUR	3.415	0,97	3.394	1,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	3.825	1,09	2.579	0,76
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	5.842	1,66	5.891	1,73
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	4.206	1,19	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	3.185	0,90	2.583	0,76
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	5.984	1,70	5.766	1,69
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET HENNESSY L	EUR	3.206	0,91	3.563	1,05
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	0	0,00	3.214	0,94
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	6.165	1,75	5.439	1,60
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU SA	EUR	3.117	0,89	4.864	1,43
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	9.832	2,79	5.720	1,68
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	8.803	2,50	6.372	1,87
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA	EUR	0	0,00	5.725	1,68
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	5.686	1,61	5.281	1,55
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	0	0,00	3.790	1,11
TOTAL RV COTIZADA		284.443	80,75	280.978	82,54
TOTAL RENTA VARIABLE		284.443	80,75	280.978	82,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		284.443	80,75	280.978	82,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		326.748	92,76	326.002	95,77

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)

No aplica