

BBVA COBERTURA ACTIVA EQUILIBRADO, FI

Nº Registro CNMV: 5512

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Auditor: Ernest & Young, 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: 26/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo global mixto que invierte entre un 30% y un 75% en renta variable ligada a tendencias estructurales, y el resto en renta fija. Incluye coberturas frente a riesgos extremos y puede alcanzar hasta un 100% de exposición a divisa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,52	0,41	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	3,41	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 Participaciones	1.180.562,93	1.433.636,65
Nº de Partícipes	768	895
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.308	10,4255
2024	14.420	10,0585
2023	18.064	9,4116
2022	22.081	8,6410

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,65	5,61	-1,85	-0,58	2,81	6,87	8,92	-15,47	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	04-04-2025	-2,44	04-04-2025	-2,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,39	10-04-2025	2,39	10-04-2025	1,91	04-10-2022

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,68	13,11	7,41	5,73	6,52	6,13	6,81	10,69	
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98	1,21	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06	0,21	
BENCHMARK	9,86	12,38	6,43	5,15	7,26	5,72	5,95	10,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,52	-0,52	-0,71	-0,46	-0,48	-0,46	-0,41	-0,72	

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,39	0,39	1,56	1,55	1,45	

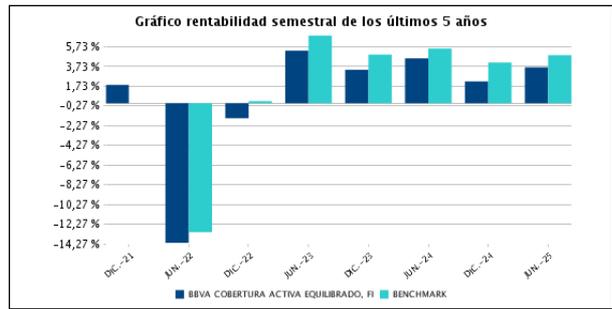
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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

*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	11.708	95,13	13.602	94,33
* Cartera interior	1.006	8,17	1.928	13,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.697	86,91	11.667	80,91
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,04	8	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	324	2,63	348	2,41
(+/-) RESTO	276	2,24	470	3,26
TOTAL PATRIMONIO	12.308	100,00 %	14.420	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)	14.420	16.003	14.420	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,45	-12,69	-19,45	-31,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,36	2,33	3,36	24,57
(+) Rendimientos de gestión	4,05	3,05	4,05	14,28
+ Intereses	0,51	0,71	0,51	-38,24
+ Dividendos	0,15	0,16	0,15	-18,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	2,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,11	0,22	4,11	1.530,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,67	2,00	-0,67	-128,87
± Otros resultados	-0,04	-0,03	-0,04	-20,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	179,49
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,72	-0,69	-18,69
- Comisión de gestión	-0,62	-0,65	-0,62	18,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	15,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	36,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-75,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-21,67
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-17,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.308	14.420	12.308	

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

3. Inversiones financieras

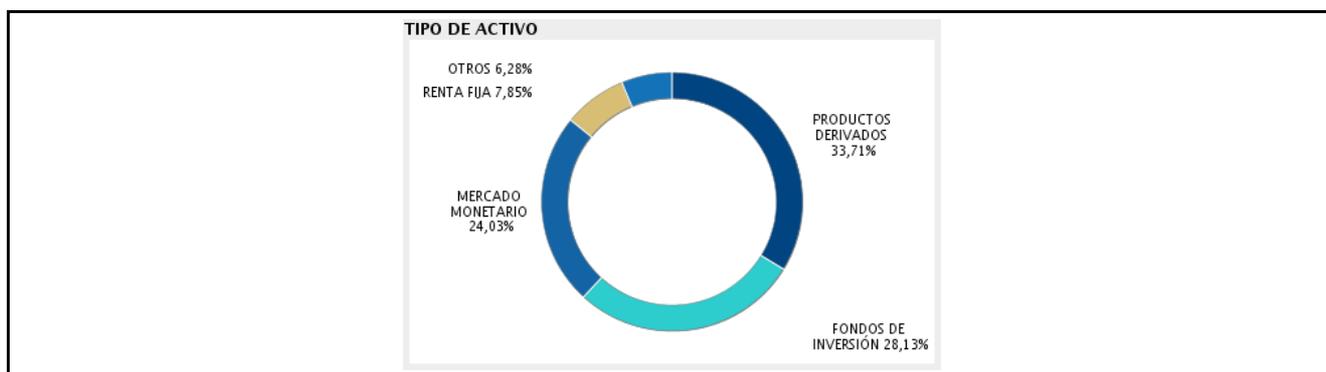
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.006	8,17	1.928	13,37
TOTAL RENTA FIJA	1.006	8,17	1.928	13,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.006	8,17	1.928	13,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.478	28,26	3.277	22,73
TOTAL RENTA FIJA	3.478	28,26	3.277	22,73
TOTAL IIC	7.219	58,66	8.389	58,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.697	86,92	11.666	80,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.703	95,09	13.594	94,28

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	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	4.185	Inversión
Total subyacente renta variable		4185	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	1.953	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1953	
TOTAL OBLIGACIONES		6138	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 68,56 euros, lo que supone un 0,0005 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/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. En este contexto, y ante la incertidumbre sobre los efectos inflacionistas de la política comercial, la Fed ha optado por una postura prudente, manteniendo los tipos sin cambios en el

4,5?%.

Posteriormente, la pausa de 90 días en los aranceles aportó cierto alivio a los mercados, lo que se tradujo en un fuerte repunte de las bolsas (EE.UU., 5,5%; Europa, 6,6% y España, 20,7%). En paralelo, en los mercados de renta fija, las rentabilidades de los bonos estadounidenses registraron caídas significativas, mientras que en Alemania se observaron repuntes acusados en los tramos largos de la curva. Asimismo, las primas de riesgo de la deuda periférica europea continuaron estrechándose, con la española bajando 6 puntos básicos hasta los 64 puntos básicos. En el mercado de divisas, el euro se apreció con fuerza frente al dólar, un 13,8?% hasta 1,1787, impulsado tanto por los planes de gasto en defensa como por la expectativa de una menor divergencia en política monetaria entre EE.?UU. y la eurozona. Por su parte, en el mercado de crédito corporativo, los diferenciales experimentaron una elevada volatilidad, aunque el segmento de mayor calidad cerró el semestre prácticamente sin cambios.

Finalmente, en materias primas, el Brent acumuló una caída del 8,3?% hasta los 67,96 dólares por barril, mientras que el oro repuntó un 25,9?%, beneficiado por su papel como activo refugio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre de 2025, se han actualizado y evaluado los factores que inciden en la rentabilidad esperada de los activos a un horizonte de 5 años, continuando favoreciendo el crédito frente a la renta variable y la liquidez. En crédito, mantenemos la preferencia por Grado de Inversión, con posiciones tanto en Europa como Estados Unidos. Además, continuamos posicionados en deuda de gobiernos de países emergentes en dólares, ya que ofrecen una rentabilidad atractiva ajustada por riesgo. En renta variable, mantenemos la exposición tanto a bolsa global como a inversiones temáticas. Tácticamente, donde entran en juego otros factores como el ciclo económico o la política monetaria, hemos ido disminuyendo la exposición a renta variable a lo largo del periodo, protagonizado por la tensión geopolítica y la guerra comercial, terminando el semestre con un nivel de exposición del 45.5%, por debajo del rango medio. Además, de forma estructural mantenemos un peso importante en un vehículo de cobertura sistemática que nos protege en caso de caídas de las bolsas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 45% M1WD Index - MSCI ACWI Net Total Return USD + 21% ERL5 Index - Ice BofA 1-10 year Euro Large Cap Corporate Index + 6% CFAL INDEX - ICE BofA 1-4 Year US Large Cap Corporate Index + 3% JPEICORE Index - EMBI Global Core + 25% ESTRON Index - €STER, tomando dichas referencias a efectos comparativos, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima anualizada inferior al 10% (para un periodo de cálculo de 3 años).

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 14,65% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 14,19%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,76% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,69% de gastos directos y 0,08% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,43%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,41%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,65%.

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 0,65% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 4,88%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido una rentabilidad positiva del 3.70%, ligeramente por debajo de su índice de referencia. Las dos fuentes principales de rentabilidad han sido el crédito de alta calidad y la renta variable, tanto global como temática. En este caso, lo más destacado ha sido la cesta relacionada con Demografía, frente a la cesta ligada a Planeta Tierra y Tecnología, que han tenido rentabilidades algo más moderadas que la bolsa global. También las posiciones en deuda emergente, el crédito de baja calidad y el fondo de cobertura sistemática han tenido una rentabilidad positiva. La parte negativa viene principalmente de la posición táctica en bolsa global.

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 0,97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 84,40%.

d) Otra información sobre inversiones.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 10,68% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 9,86%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,52%.

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 escenario macroeconómico de referencia se caracteriza por un crecimiento del PIB real moderado y cercano a su potencial, mientras que la inflación, aunque en proceso de normalización, se prevé que se mantenga de forma estructural por encima del objetivo de los Bancos Centrales. El escenario central también se distingue por unos tipos de interés oficiales reales altos en un horizonte de medio/largo plazo. Esto representa un cambio significativo con respecto a la última década. En consecuencia, los tipos oficiales nominales tanto en EE.UU. como en la eurozona se mantendrán por encima de la media de los últimos lustros, si bien en el corto plazo, el proceso de bajada hasta el tipo neutral tendrá continuidad en ambas geografías. Por su parte, se espera que los tipos a largo plazo de la deuda de países desarrollados se mantengan en un promedio en niveles similares a los actuales en función de sus valores de equilibrio.

Se ha producido un desplazamiento a la baja en las rentabilidades esperadas para los activos de renta variable, debido principalmente a una estimación menos favorable sobre la capacidad de generación de ventas de las compañías. Por el contrario, se aprecia una rentabilidad esperada algo mayor en el universo de la renta fija respecto a semestres anteriores. Nos encontramos en un entorno en el que la gran mayoría de los activos ofrece rentabilidades nominales esperadas superiores a la inflación. Sin embargo, es importante destacar que, en términos reales y debido a las recientes bajadas de tipos, las rentabilidades esperadas de los activos de renta fija más conservadores ya no son positivas en la eurozona. Con todo, el atractivo a largo plazo para las carteras multi-activo en euros disminuye, especialmente para los perfiles más conservadores, aunque se mantienen las posibilidades de cumplir con los objetivos de rentabilidad a largo plazo definidos en cada mandato.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126G1 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.928	13,37
ES00000129O9 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	1.006	8,17	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.006	8,17	1.928	13,37
TOTAL RENTA FIJA		1.006	8,17	1.928	13,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.006	8,17	1.928	13,37
FR0128690650 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,970 2025-03-05	EUR	0	0,00	3.277	22,73
FR0128983931 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,014 2025-09-17	EUR	1.493	12,13	0	0,00
IT0005643009 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,091 2025-09-30	EUR	1.291	10,49	0	0,00
IT0005652554 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,013 2025-11-28	EUR	694	5,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.478	28,26	3.277	22,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.478	28,26	3.277	22,73
TOTAL RENTA FIJA		3.478	28,26	3.277	22,73
IE00B74DQ490 - ETF ISHARES GLOBAL HIGH	USD	62	0,50	83	0,58
IE00BCRY5Y77 - ETF ISHARES USD SHORT DU	USD	729	5,92	911	6,32
IE00BF11F565 - ETF ISHARES CORE EUR COR	EUR	220	1,79	287	1,99
IE00BF553838 - ETF ISHARES JP MORGAN ES	USD	125	1,02	177	1,23
IE00BYZK4669 - ETF ISHARES AGEING POPUL	USD	164	1,33	167	1,16
IE00BYZK4776 - ETF ISHARES HEALTHCARE I	USD	102	0,83	117	0,81
IE00BYZK4883 - ETF ISHARES DIGITALISATI	USD	124	1,01	130	0,90
IE00BZ1HLV20 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	USD	183	1,49	184	1,28
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	76	0,62	79	0,55
LU0478205379 - ETF XTRACKERS II EUR COR	EUR	329	2,67	323	2,24
LU0786609700 - FONDO GOLDMAN SACHS GLOBAL	USD	195	1,58	210	1,46
LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - RO	EUR	98	0,80	108	0,75
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	2.039	16,57	2.413	16,73
LU2053007915 - FONDO BETAMINER BEHEDGED	EUR	2.396	19,47	2.821	19,56
LU2058011201 - FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	EUR	80	0,65	80	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2145464777 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	69	0,56	76	0,53
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	73	0,59	72	0,50
IE00B1XNHC34 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	EUR	38	0,31	38	0,26
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	117	0,95	113	0,78
TOTAL IIC		7.219	58,66	8.389	58,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.697	86,92	11.666	80,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.703	95,09	13.594	94,28

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 1.005.843,76 euros, lo que supone un 8,17% 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 54,29 euros.