BBVA GLOBAL DESARROLLO, FI

Nº Registro CNMV: 1172

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **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: 29/09/1997

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 internacional con enfoque sostenible (art. 8 SFDR) que invierte más del 75% en renta variable global aplicando criterios ESG y reduciendo al menos un 30% la huella de carbono frente al índice. Incluye hasta un 10% en emergentes y puede alcanzar el 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	0,15	0,19	0,15	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	3,41	2,30	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.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	22.076.758,44	22.278.117,70	29.548	29.111	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	2.404.308,80	2.347.855,77	33	24	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	661.987	683.469	558.550	555.795
CLASE CARTERA	EUR	76.413	75.939	79.284	70.252

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	29,9857	30,6790	25,4123	22,7643
CLASE CARTERA	EUR	31,7817	32,3439	26,5448	23,5271

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,26	0,42	-2,67	5,47	3,50	20,72	11,63		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,11	04-04-2025	-5,11	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,87	09-04-2025	3,87	09-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,60	23,13	0,00	10,99	13,42	10,16	9,81		
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98		
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06		
BENCHMARK	20,63	25,55	14,24	11,92	16,82	12,37	11,57		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,58	-1,58	-1,09	-0,68	-0,84	-0,68	-0,64		

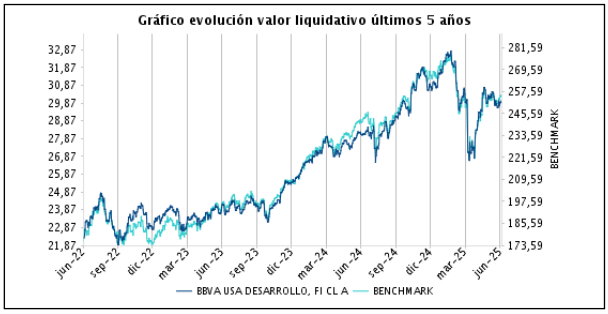
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

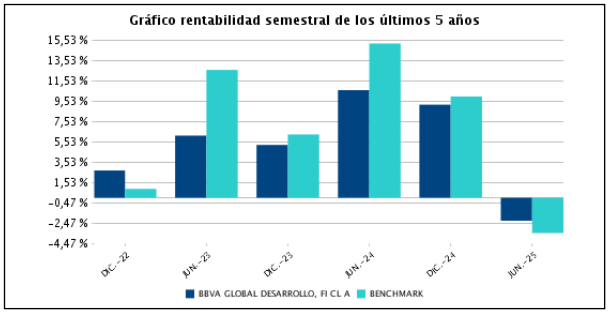
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,41	0,42	0,42	1,67	1,67	1,67	1,79

(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 suscripcipción 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



El 28/01/2022 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"

A) Individual *CLASE CARTERA* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,74	0,69	-2,41	5,70	3,75	21,85	12,83		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,10	04-04-2025	-5,10	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,87	09-04-2025	3,87	09-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,60	23,13	0,00	10,91	13,32	10,08	9,82		
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98		
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06		
BENCHMARK	20,63	25,55	14,24	11,92	16,82	12,37	11,57		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,58	-1,58	-1,08	-0,67	-0,83	-0,67	-0,64		

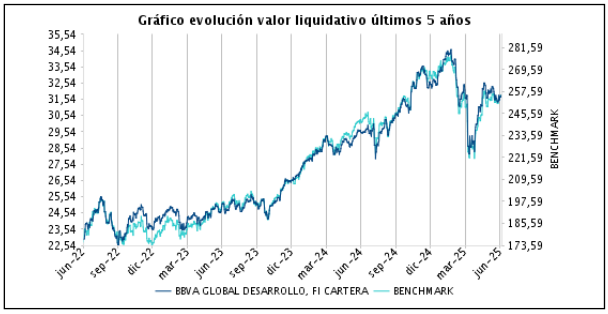
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

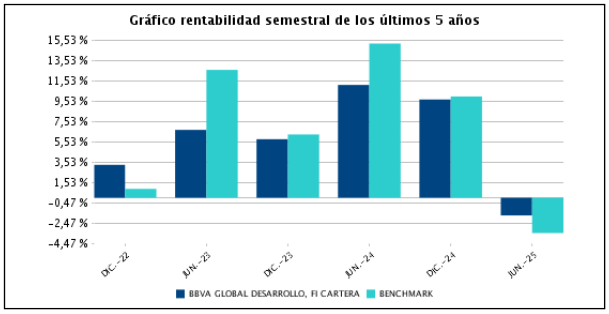
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,60	0,60	0,63

(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 suscripcipción 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



El 28/01/2022 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"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	723.864	98,03	746.780	98,34
* Cartera interior	22.634	3,07	31.087	4,09
* Cartera exterior	701.230	94,97	715.693	94,24
* 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)	7.073	0,96	7.192	0,95
(+/-) RESTO	7.463	1,01	5.437	0,72
TOTAL PATRIMONIO	738.400	100,00 %	759.408	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)	759.408	680.968	759.408	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,10	2,27	-0,10	-104,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,64	8,73	-2,64	-132,50
(+) Rendimientos de gestión	-1,74	9,62	-1,74	-119,42
+ Intereses	0,03	0,05	0,03	-32,92
+ Dividendos	1,36	0,90	1,36	61,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	17,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,97	8,40	-2,97	-137,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	0,26	-0,20	-182,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	670,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	6.424,73
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,89	-0,90	8,39
- Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	-5,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,74
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	12,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,81
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,11	-0,13	-27,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-47,13
+ 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	0,00	0,00	0,00	-47,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	738.400	759.408	738.400	

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

3. Inversiones financieras

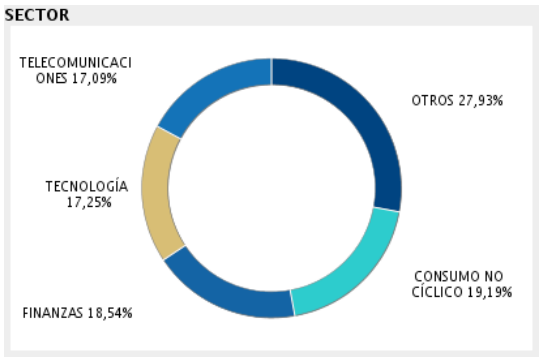
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.906	1,34	19.834	2,61
TOTAL RENTA FIJA	9.906	1,34	19.834	2,61
TOTAL RV COTIZADA	12.728	1,72	11.254	1,48
TOTAL RENTA VARIABLE	12.728	1,72	11.254	1,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.634	3,06	31.088	4,09
TOTAL RV COTIZADA	701.225	94,91	715.690	94,31
TOTAL RENTA VARIABLE	701.225	94,91	715.690	94,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	701.225	94,91	715.690	94,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	723.859	97,97	746.778	98,40

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 Net EUR|100|	24.397	Inversión
Total subyacente renta variable		24397	
TOTAL OBLIGACIONES		24397	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 30 de mayo de 2025 se ha actualizado en CNMV el folleto/anexo de sostenibilidad y reglamento, al objeto de completar su adaptación a las Directrices de ESMA sobre naming ESG, cambiando su denominación de BBVA GLOBAL DESARROLLO ISR, FI a BBVA GLOBAL DESARROLLO, FI.
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 sobre la situación de los mercados.
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.

Por factores, durante el semestre, cabe destacar el notable comportamiento de momentum (13%), mientras que calidad (5,5%) terminó a la cola. Sectorialmente, en EE.UU., es relevante mencionar las subidas de Industriales (12%) y Telecomunicaciones (10,6%), con el mercado de consumo discrecional como el gran perdedor (-4,2%). En Europa, el sector financiero se afianzó como líder en el semestre (18,8%), seguido de cerca de Utilities (17,4%), mientras que consumo discrecional registró las caídas más abultadas (-8,2%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El Fondo realiza una gestión activa de las inversiones. La mayor parte se invierte en compañías seleccionadas a partir de unos criterios financieros (valor, calidad y momentum) y sostenibles.

El Fondo promueve estas características Ambientales, Sociales y de buen Gobierno de empresa (criterios ASG) (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) a través de una estrategia de inversión que aplica criterios sostenibles para alcanzar un doble objetivo: por un lado, persigue obtener un mejor perfil sostenible que su índice de referencia y, por otro, reducir la huella de carbono de, al menos, el 30% frente al índice de referencia (MSCI World Net Return EUR Index (MSDEWIN Index)). El resto de las inversiones se realiza a través de futuros similares al índice de referencia o con bajo tracking error respecto del mismo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net 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 GLOBAL DESARROLLO, FI CL A ha disminuido un 3,14% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 1,50%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,83%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,26%.

El patrimonio de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO, FI CARTERA ha aumentado un 0,62% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 37,50%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,30%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,30%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,15%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,74%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior 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 -3,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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%.

Durante el primer semestre del año 2025 el fondo muestra un comportamiento negativo en cuanto a rentabilidad absoluta se refiere, sin embargo, presenta mejores resultados en términos de rentabilidad respecto a su índice de referencia.

Por sectores, en cuanto a rentabilidad vs el índice de referencia se refiere: aportan la selección en salud y consumo discrecional; y el mayor posicionamiento y la selección en los sectores de financieras y servicios de la comunicación. Detrae la selección y el menor posicionamiento en industriales, así como, la selección en materiales.

Por compañías, aquellas que destacan por su buena contribución vs el índice de referencia durante este primer semestre del año han sido: la menor exposición a: Apple, Tesla, Unitedhealth, Alphabet-CL A y las inversiones en Unicredit, Palantir Technologies y Commerzbank entre otras. Detraen: las inversiones en: Salesforce, Marvell Technology y Merck & CO y la menor exposición en Nvidia, Microsoft y Netflix.

Regionalmente la mayor exposición a Europa respecto de Estados Unidos que el índice también aporta mayor rentabilidad para el fondo.

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 3,33%.
d) Otra información sobre inversiones.
Se ha recibido un total de 15.648 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.
Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class action o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que 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.
Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en su folleto informativo.
Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplica
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
La volatilidad de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO, FI CL A ha sido del 0,00% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 20,63%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,58%
La volatilidad de la clase BBVA GLOBAL DESARROLLO, FI CARTERA ha sido del 0,00% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 20,63%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,58%.
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.
Gracias a una donación anual de 15.000€, BBVA ha contribuido a impulsar varios proyectos del Programa de Ingeniería Biomédica del Cima Universidad de Navarra, centrado en la fabricación de órganos y tejidos bioartificiales para regenerar el corazón tras un infarto de miocardio.
El objetivo del Cima es desarrollar soluciones innovadoras para las personas que sufren enfermedades cardíacas. Para ello, los investigadores trabajan en tres líneas principales:
1. Generar órganos cardiovasculares humanos en animales vivos, utilizando células madre introducidas en embriones modificados de especies como ratones y cerdos.
2. Desarrollar tejidos funcionales para la regeneración cardíaca, combinando células madre, biomateriales y tecnologías de biofabricación para reparar corazones dañados.
3. Diseñar modelos experimentales y plataformas de testeo farmacológico, mediante el desarrollo de modelos de enfermedades humanas y el uso de tecnologías avanzadas de genómica para identificar nuevas dianas terapéuticas. Con estas investigaciones se busca avanzar hacia terapias personalizadas y alternativas al trasplante, que mejoren la calidad de vida de los pacientes con enfermedades del corazón.
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 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, especialmente en los países emergentes. 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. 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.
En cuanto a las cifras de crecimiento de beneficios de 2025 se han revisado a la baja en EE.UU. (-3,7 pp hasta el 9,1%), mientras que en Europa los analistas se han mostrado más pesimistas (-6 pp hasta 3,1%). Para 2026, se espera que los beneficios crezcan en torno a 13,8% y 11,2%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las estimaciones para 2025 también se han revisado a la baja en EE.UU. (-1,1 pp hasta 4,5%) y Europa (-4,4 pp hasta 2,2%). La temporada de beneficios se ha saldado con un crecimiento de los beneficios y de las ventas del 12,7% y 4,5% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 5,1% en beneficios y un aumento del 2,4% en ventas.
En la actualidad nos encontramos en un momento de cierta calma a causa de la pausa de 90 días en los aranceles de EEUU tras los grandes movimientos de volatilidad que han sufrido los mercados financieros ante la situación de guerra comercial.
Además de la creciente preocupación por el déficit que presenta EEUU, no hay que olvidarse que la resolución de esta guerra arancelaria esta pospuesta, lo que puede llevar de nuevo a episodios de volatilidad a lo largo del año.
Parece que el acierto en la rotación sectorial, así como, la selección de compañías de carácter sostenible serán claves a la hora de buscar rentabilidades positivas, tanto absolutas como relativas a lo largo de 2025.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000126I7 - REPO|KINGDOM OF SPAIN|2,90|2025-01-02	EUR	0	0,00	19.834	2,61
ES0000012775 - REPO|KINGDOM OF SPAIN|1,97|2025-07-01	EUR	9.906	1,34	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.906	1,34	19.834	2,61
TOTAL RENTA FIJA		9.906	1,34	19.834	2,61
ES0113211835 - ACCIONES|BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	6.011	0,81	4.333	0,57
ES0148396007 - ACCIONES|INDUSTRIA DE DISENO	EUR	4.234	0,57	4.737	0,62
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	2.483	0,34	2.184	0,29
TOTAL RV COTIZADA		12.728	1,72	11.254	1,48
TOTAL RENTA VARIABLE		12.728	1,72	11.254	1,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.634	3,06	31.088	4,09
JP3837800006 - ACCIONES|HOYA CORP	JPY	2.260	0,31	2.698	0,36
JP3862400003 - ACCIONES|MAKITA CORP	JPY	1.351	0,18	1.519	0,20
JP3890310000 - ACCIONES|MS&AD INSURANCE GROU	JPY	2.501	0,34	2.760	0,36
US4943681035 - ACCIONES|KIMBERLY-CLARK CORP	USD	2.976	0,40	3.428	0,45
US49456B1017 - ACCIONES|KINDER MORGAN INC	USD	3.940	0,53	4.162	0,55
US5007541064 - ACCIONES|KRAFT HEINZ CO/THE	USD	1.804	0,24	2.432	0,32
US4592001014 - ACCIONES|INTERNATIONAL BUSINE	USD	9.531	1,29	8.057	1,06
US46625H1005 - ACCIONES|JPMORGAN CHASE & CO	USD	9.527	1,29	8.929	1,18
US4824801009 - ACCIONES|KLA CORP	USD	7.497	1,02	5.978	0,79
US4878361082 - ACCIONES|KELLANOVA	USD	2.211	0,30	2.551	0,34
US3377381088 - ACCIONES|FISERV INC	USD	4.702	0,64	6.351	0,84
US34959E1091 - ACCIONES|FORTINET INC	USD	4.463	0,60	4.521	0,60
US3666511072 - ACCIONES|GARTNER INC	USD	2.642	0,36	3.590	0,47
US67066G1040 - ACCIONES|NVIDIA CORP	USD	0	0,00	2.508	0,33
US69608A1088 - ACCIONES|PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	10.565	1,43	6.644	0,87
US70450Y1038 - ACCIONES|PAYPAL HOLDINGS INC	USD	4.079	0,55	5.145	0,68
US7170811035 - ACCIONES|PFIZER INC	USD	5.562	0,75	0	0,00
US72352L1061 - ACCIONES|PINTEREST INC	USD	0	0,00	2.081	0,27
US7433151039 - ACCIONES|PROGRESSIVE CORP/THE	USD	5.704	0,77	5.806	0,76
US7475251036 - ACCIONES|QUALCOMM INC	USD	5.773	0,78	6.313	0,83
US7611521078 - ACCIONES|RESMED INC	USD	2.911	0,39	2.925	0,39
US79466L3024 - ACCIONES|SALESFORCE INC	USD	7.440	1,01	10.339	1,36
US81762P1021 - ACCIONES|SERVICENOW INC	USD	6.876	0,93	0	0,00
US8574771031 - ACCIONES|STATE STREET CORP	USD	0	0,00	2.949	0,39
US9297401088 - ACCIONES|WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	2.861	0,39	2.937	0,39
US9311421039 - ACCIONES|WALMART INC	USD	11.093	1,50	11.619	1,53
US9344231041 - ACCIONES|WARNER BROS DISCOVER	USD	2.729	0,37	2.853	0,38
US9497461015 - ACCIONES|WELLS FARGO & CO	USD	8.185	1,11	8.134	1,07
US9694571004 - ACCIONES|WILLIAMS COS INC/THE	USD	1.846	0,25	4.770	0,63
US98138H1014 - ACCIONES|WORKDAY INC	USD	3.245	0,44	0	0,00
US98980G1022 - ACCIONES|ZSCALER INC	USD	2.645	0,36	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES|ZOOM COMMUNICATIONS	USD	2.165	0,29	2.569	0,34
US8725401090 - ACCIONES|TJX COS INC/THE	USD	5.569	0,75	6.176	0,81
US8725901040 - ACCIONES|T-MOBILE US INC	USD	5.172	0,70	5.431	0,72
US87612E1064 - ACCIONES|TARGET CORP	USD	2.852	0,39	3.774	0,50
US88579Y1010 - ACCIONES|3M CO	USD	4.917	0,67	4.726	0,62
US89417E1091 - ACCIONES|TRAVELERS COS INC/TH	USD	3.701	0,50	3.777	0,50
US89832Q1094 - ACCIONES|TRUIST FINANCIAL COR	USD	3.536	0,48	0	0,00
US90384S3031 - ACCIONES|ULTA BEAUTY INC	USD	2.205	0,30	2.324	0,31
US91913Y1001 - ACCIONES|VALERO ENERGY CORP	USD	3.004	0,41	3.106	0,41
US92343E1029 - ACCIONES|VERISIGN INC	USD	2.428	0,33	1.876	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92343V1044 - ACCIONES|VERIZON COMMUNICATIO	USD	6.285	0,85	6.585	0,87
US92537N1081 - ACCIONES|VERTIV HOLDINGS CO	USD	0	0,00	3.736	0,49
US37045V1008 - ACCIONES|GENERAL MOTORS CO	USD	3.389	0,46	4.159	0,55
US3755581036 - ACCIONES|GILEAD SCIENCES INC	USD	5.985	0,81	5.652	0,74
US37940X1028 - ACCIONES|GLOBAL PAYMENTS INC	USD	2.096	0,28	0	0,00
US3848021040 - ACCIONES|WW GRAINGER INC	USD	4.055	0,55	4.658	0,61
US40412C1018 - ACCIONES|HCA HEALTHCARE INC	USD	3.935	0,53	3.495	0,46
US40434L1052 - ACCIONES|HP INC	USD	1.944	0,26	2.939	0,39
US4165151048 - ACCIONES|HARTFORD INSURANCE G	USD	3.593	0,49	3.512	0,46
US42824C1099 - ACCIONES|HEWLETT PACKARD ENTE	USD	2.750	0,37	2.964	0,39
US4364401012 - ACCIONES|HOLOGIC INC	USD	1.373	0,19	1.722	0,23
US4435731009 - ACCIONES|HUBSPOT INC	USD	2.391	0,32	2.940	0,39
US4523271090 - ACCIONES|ILLUMINA INC	USD	1.866	0,25	2.288	0,30
US45841N1072 - ACCIONES|INTERACTIVE BROKERS	USD	2.577	0,35	0	0,00
US5010441013 - ACCIONES|KROGER CO/THE	USD	3.537	0,48	3.418	0,45
US5049221055 - ACCIONES|LABCORP HOLDINGS INC	USD	2.268	0,31	2.245	0,30
US5128073062 - ACCIONES|LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	3.939	0,52
US5260571048 - ACCIONES|LENNAR CORP	USD	0	0,00	3.077	0,41
US5486611073 - ACCIONES|LOWE'S COS INC	USD	5.229	0,71	5.932	0,78
US5500211090 - ACCIONES|LULULEMON ATHLETICA	USD	1.575	0,21	2.874	0,38
US55261F1049 - ACCIONES|M&T BANK CORP	USD	2.532	0,34	2.782	0,37
US56585A1025 - ACCIONES|MARATHON PETROLEUM C	USD	3.336	0,45	3.176	0,42
US5705351048 - ACCIONES|MARKEL GROUP INC	USD	2.385	0,32	2.337	0,31
US5738741041 - ACCIONES|MARVELL TECHNOLOGY I	USD	4.048	0,55	5.190	0,68
US58155Q1031 - ACCIONES|MCKESSON CORP	USD	0	0,00	5.056	0,67
US58933Y1055 - ACCIONES|MERCK & CO INC	USD	5.489	0,74	7.820	1,03
US5926881054 - ACCIONES|METTLER-TOLEDO INTER	USD	2.197	0,30	2.593	0,34
US6098391054 - ACCIONES|MONOLITHIC POWER SYS	USD	0	0,00	2.183	0,29
US6200763075 - ACCIONES|MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	0	0,00	5.409	0,71
US62944T1051 - ACCIONES|NVR INC	USD	0	0,00	2.537	0,33
US64110D1046 - ACCIONES|NETAPP INC	USD	2.027	0,27	2.503	0,33
JP3486800000 - ACCIONES|DAITO TRUST CONSTRUC	JPY	0	0,00	360	0,05
JP3538800008 - ACCIONES|TDK CORP	JPY	409	0,06	517	0,07
JP3551520004 - ACCIONES|DENTSU GROUP INC	JPY	1.062	0,14	0	0,00
JP3573000001 - ACCIONES|TOKYO GAS CO LTD	JPY	1.812	0,25	1.708	0,22
JP3635000007 - ACCIONES|TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	1.711	0,23	1.530	0,20
JP3637300009 - ACCIONES|TREND MICRO INC/JAPA	JPY	1.385	0,19	1.229	0,16
JP3684000007 - ACCIONES|NITTO DENKO CORP	JPY	1.676	0,23	1.664	0,22
JP3830000000 - ACCIONES|BROTHER INDUSTRIES L	JPY	0	0,00	1.075	0,14
JP3830800003 - ACCIONES|BRIDGESTONE CORP	JPY	1.850	0,25	1.730	0,23
JP3897700005 - ACCIONES|MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	980	0,13	1.069	0,14
JP3902400005 - ACCIONES|MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	3.367	0,46	3.006	0,40
JP3933800009 - ACCIONES|LY CORP	JPY	636	0,09	0	0,00
JP3955000009 - ACCIONES|YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	1.130	0,15	1.030	0,14
JP3970300004 - ACCIONES|RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	4.072	0,55	5.496	0,72
JP3973400009 - ACCIONES|RICOH CO LTD	JPY	1.139	0,15	1.428	0,19
NL0000009082 - ACCIONES|KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.971	0,27	1.668	0,22
NL0000395903 - ACCIONES|WOLTERS KLUWER NV	EUR	3.145	0,43	3.538	0,47
NL0009434992 - ACCIONES|LYONDELLBASELL INDUS	USD	1.194	0,16	1.738	0,23
NL0011540547 - OTROS|ABN AMRO BANK NV	EUR	1.949	0,26	1.243	0,16
NL0011794037 - ACCIONES|KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	3.115	0,42	2.751	0,36
NO0003733800 - ACCIONES|ORKLA ASA	NOK	1.440	0,20	1.300	0,17
NO0010063308 - ACCIONES|TELENOR ASA	NOK	1.547	0,21	1.260	0,17
NO0010161896 - ACCIONES|DNB BANK ASA	NOK	2.306	0,31	0	0,00
NO0010310956 - ACCIONES|SALMAR ASA	NOK	0	0,00	742	0,10
NZXROE0001S2 - ACCIONES|XERO LTD	AUD	2.126	0,29	2.124	0,28
PTJMT0AE0001 - ACCIONES|JERONIMO MARTINS SGP	EUR	1.047	0,14	895	0,12
SE0000106270 - ACCIONES|H & M HENNES & MAURI	SEK	1.299	0,18	1.414	0,19
SE0000108656 - ACCIONES|TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	2.451	0,33	2.641	0,35
SE0000667925 - ACCIONES|TELIA CO AB	SEK	1.479	0,20	1.296	0,17
SE0005190238 - ACCIONES|TELE2 AB	SEK	1.557	0,21	1.194	0,16
US0010551028 - ACCIONES|AFLAC INC	USD	4.314	0,58	4.796	0,63
US00206R1023 - ACCIONES|AT&T INC	USD	7.811	1,06	6.967	0,92
US00287Y1091 - ACCIONES|ABBVIE INC	USD	8.982	1,22	9.747	1,28
US00724F1012 - ACCIONES|ADOBE INC	USD	5.832	0,79	5.540	0,73
US0200021014 - ACCIONES|ALLSTATE CORP/THE	USD	3.345	0,45	3.631	0,48
US02043Q1076 - ACCIONES|ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	3.186	0,43	2.606	0,34
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	22.914	3,02
US0258161092 - ACCIONES|AMERICAN EXPRESS CO	USD	0	0,00	8.301	1,09
US03831W1080 - ACCIONES|APPLOVIN CORP	USD	6.950	0,94	7.288	0,96
US0404132054 - ACCIONES|ARISTA NETWORKS INC	USD	5.380	0,73	0	0,00
US0494681010 - ACCIONES|ATLASSIAN CORP	USD	2.652	0,36	3.081	0,41
US0527691069 - ACCIONES|AUTODESK INC	USD	3.913	0,53	0	0,00
US0533321024 - ACCIONES|AUTOZONE INC	USD	3.835	0,52	3.747	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US05722G1004 - ACCIONES|BAKER HUGHES CO	USD	657	0,09	0	0,00
US0640581007 - ACCIONES|BANK OF NEW YORK MEL	USD	4.156	0,56	3.973	0,52
US0865161014 - ACCIONES|BEST BUY CO INC	USD	1.627	0,22	2.120	0,28
US09857L1089 - ACCIONES|BOOKING HOLDINGS INC	USD	9.474	1,28	9.219	1,21
US1101221083 - ACCIONES|BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	4.444	0,60	5.826	0,77
US12008R1077 - ACCIONES|BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	1.371	0,19	1.904	0,25
US1266501006 - ACCIONES|CVS HEALTH CORP	USD	4.574	0,62	2.459	0,32
US14040H1059 - ACCIONES|CAPITAL ONE FINANCIA	USD	9.207	1,25	4.741	0,62
US16119P1084 - ACCIONES|CHARTER COMMUNICATIO	USD	2.995	0,41	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES|CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	8.031	1,09	0	0,00
US1729081059 - ACCIONES|CINTAS CORP	USD	4.715	0,64	4.381	0,58
US1890541097 - ACCIONES|CLOROX CO/THE	USD	1.504	0,20	2.307	0,30
US1941621039 - ACCIONES|COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	3.927	0,53	4.452	0,59
US20030N1019 - ACCIONES|COMCAST CORP	USD	5.516	0,75	5.437	0,72
US2193501051 - ACCIONES|CORNING INC	USD	1.508	0,20	1.544	0,20
US2199481068 - ACCIONES|CORPAY INC	USD	2.200	0,30	2.544	0,33
US22160K1051 - ACCIONES|COSTCO WHOLESALE COR	USD	9.613	1,30	10.086	1,33
US22788C1053 - ACCIONES|CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	5.698	0,77	4.339	0,57
US22822V1017 - SOCIMI|CROWN CASTLE INC	USD	3.209	0,43	0	0,00
US2310211063 - ACCIONES|CUMMINS INC	USD	0	0,00	3.682	0,48
US2547091080 - ACCIONES|DISCOVER FINANCIAL S	USD	0	0,00	3.818	0,50
US2566771059 - ACCIONES|DOLLAR GENERAL CORP	USD	2.374	0,32	0	0,00
US2567461080 - ACCIONES|DOLLAR TREE INC	USD	2.141	0,29	0	0,00
US25809K1051 - ACCIONES|DOORDASH INC	USD	5.421	0,73	4.182	0,55
US2786421030 - ACCIONES|EBAY INC	USD	3.289	0,45	3.102	0,41
US2855121099 - ACCIONES|ELECTRONIC ARTS INC	USD	2.965	0,40	2.982	0,39
US30303M1027 - ACCIONES|META PLATFORMS INC	USD	20.993	2,84	18.877	2,49
US3032501047 - ACCIONES|FAIR ISAAC CORP	USD	3.719	0,50	4.591	0,60
US31488V1070 - ACCIONES|FERGUSON ENTERPRISES	USD	0	0,00	2.766	0,36
US31620M1062 - ACCIONES|FIDELITY NATIONAL IN	USD	3.198	0,43	3.382	0,45
FR0000125486 - ACCIONES|VINCI SA	EUR	4.079	0,55	3.238	0,43
AT0000652011 - ACCIONES|ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2.310	0,31	1.898	0,25
AT0000743059 - ACCIONES|OMV AG	EUR	1.274	0,17	1.026	0,14
AU000000FMG4 - ACCIONES|FORTESCUE LTD	AUD	1.334	0,18	1.697	0,22
AU000000JHX1 - GDR|JAMES HARDIE INDUSTR	AUD	1.186	0,16	1.518	0,20
AU000000RIO1 - ACCIONES|RIO TINTO LTD	AUD	1.986	0,27	2.320	0,31
AU000000SCG8 - SOCIMI|SCENTRE GROUP	AUD	1.523	0,21	1.564	0,21
AU000000SUN6 - ACCIONES|SUNCORP GROUP LTD	AUD	1.936	0,26	0	0,00
AU000000TLS2 - ACCIONES|TELSTRA GROUP LTD	AUD	1.483	0,20	1.309	0,17
AU000000WES1 - ACCIONES|WESFARMERS LTD	AUD	3.339	0,45	3.003	0,40
AU0000030678 - ACCIONES|COLES GROUP LTD	AUD	1.021	0,14	986	0,13
BE0003717312 - ACCIONES|SOFINA SA	EUR	0	0,00	829	0,11
BE0003797140 - ACCIONES|GROUPE BRUXELLES LAM	EUR	1.245	0,17	0	0,00
BE0974259880 - ACCIONES|D'IETEREN GROUP	EUR	1.107	0,15	609	0,08
CA1366812024 - ACCIONES|CANADIAN TIRE CORP L	CAD	1.357	0,18	1.188	0,16
CA2918434077 - ACCIONES|EMPIRE CO LTD	CAD	1.217	0,16	1.015	0,13
CA3039011026 - ACCIONES|FAIRFAX FINANCIAL HO	CAD	3.631	0,49	3.171	0,42
CA4495861060 - ACCIONES|IGM FINANCIAL INC	CAD	628	0,09	719	0,09
CA5394811015 - ACCIONES|LOBLAW COS LTD	CAD	3.036	0,41	2.736	0,36
CA6837151068 - ACCIONES|OPEN TEXT CORP	CAD	1.320	0,18	0	0,00
CA7481932084 - ACCIONES|QUEBECOR INC	CAD	1.057	0,14	0	0,00
CA9528451052 - ACCIONES|WEST FRASER TIMBER C	CAD	778	0,11	1.041	0,14
CA9611485090 - ACCIONES|GEORGE WESTON LTD	CAD	1.985	0,27	1.743	0,23
CH0008742519 - ACCIONES|SWISSCOM AG	CHF	1.429	0,19	1.270	0,17
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS AG	CHF	7.135	0,97	6.523	0,86
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	5.501	0,74	0	0,00
CH0025238863 - ACCIONES|KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	1.158	0,16	1.389	0,18
CH0044328745 - ACCIONES|CHUBB LTD	USD	5.527	0,75	5.975	0,79
CH0114405324 - ACCIONES|GARMIN LTD	USD	0	0,00	2.993	0,39
CH0244767585 - ACCIONES|UBS GROUP AG	CHF	0	0,00	6.448	0,85
CH1256740924 - ACCIONES|SGS SA	CHF	1.257	0,17	1.407	0,19
DE0005439004 - ACCIONES|CONTINENTAL AG	EUR	1.447	0,20	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES|DEUTSCHE POST AG	EUR	2.722	0,37	2.349	0,31
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	5.666	0,77	5.262	0,69
DE0005785604 - ACCIONES|FRESENIUS SE & CO KG	EUR	2.585	0,35	2.023	0,27
DE0005785802 - ACCIONES|FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	1.738	0,24	1.571	0,21
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS AG	EUR	2.587	0,35	3.082	0,41
DE000BASF111 - ACCIONES|BASF SE	EUR	2.690	0,36	2.716	0,36
DE000CBK1001 - ACCIONES|COMMERZBANK AG	EUR	4.417	0,60	2.582	0,34
DE000ENER6Y0 - ACCIONES|SIEMENS ENERGY AG	EUR	4.136	0,56	0	0,00
DK0010244425 - ACCIONES|AP MOLLER - MAERSK A	DKK	1.071	0,15	1.052	0,14
DK0010244508 - ACCIONES|AP MOLLER - MAERSK A	DKK	1.417	0,19	1.429	0,19
DK0062498333 - ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	9.417	1,24
FI0009000202 - ACCIONES|KESKO OYJ	EUR	943	0,13	815	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009000681 - ACCIONES|NOKIA OYJ	EUR	2.584	0,35	2.496	0,33
FI0009003727 - ACCIONES|WARTSILA OYJ ABP	EUR	1.733	0,23	1.473	0,19
FI0009007132 - ACCIONES|FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	570	0,08
FR0000045072 - ACCIONES|CREDIT AGRICOLE SA	EUR	0	0,00	1.856	0,24
FR0000120271 - ACCIONES|TOTALENERGIES SE	EUR	4.755	0,64	4.850	0,64
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI SA	EUR	4.098	0,55	4.652	0,61
FR0000121220 - ACCIONES|SODEXO SA	EUR	881	0,12	1.336	0,18
FR0000121667 - ACCIONES|ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	0	0,00	4.232	0,56
FR0000125007 - ACCIONES|CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	4.247	0,58	3.637	0,48
FR0000130577 - ACCIONES|PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0	0,00	2.913	0,38
FR0000130809 - ACCIONES|SOCIETE GENERALE SA	EUR	3.041	0,41	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES|ORANGE SA	EUR	2.956	0,40	2.194	0,29
FR001400AJ45 - ACCIONES|CIE GENERALE DES ETA	EUR	1.889	0,26	1.896	0,25
GB0005405286 - ACCIONES|HSBC HOLDINGS PLC	GBP	7.020	0,95	0	0,00
GB0006776081 - ACCIONES|PEARSON PLC	GBP	1.699	0,23	2.098	0,28
GB0007188757 - ACCIONES|RIO TINTO PLC	GBP	2.907	0,39	3.339	0,44
GB0030913577 - ACCIONES|BT GROUP PLC	GBP	2.012	0,27	1.544	0,20
GB0031274896 - ACCIONES|MARKS & SPENCER GROU	GBP	1.437	0,19	1.572	0,21
GB0032089863 - ACCIONES|NEXT PLC	GBP	2.606	0,35	2.054	0,27
GB0033195214 - ACCIONES|KINGFISHER PLC	GBP	1.290	0,17	1.139	0,15
GB00B019KW72 - ACCIONES|J SAINSBURY PLC	GBP	1.248	0,17	1.217	0,16
GB00B1KJJ408 - ACCIONES|WHITBREAD PLC	GBP	1.060	0,14	1.142	0,15
GB00B8C3BL03 - ACCIONES|SAGE GROUP PLC/THE	GBP	2.222	0,30	2.335	0,31
GB00BH4HKS39 - ACCIONES|VODAFONE GROUP PLC	GBP	2.430	0,33	2.203	0,29
GB00BLGZ9862 - ACCIONES|TESCO PLC	GBP	3.372	0,46	3.195	0,42
GB00BM8PJY71 - ACCIONES|NATWEST GROUP PLC	GBP	3.586	0,49	2.911	0,38
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES|JD SPORTS FASHION PL	GBP	450	0,06	502	0,07
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES|INFORMA PLC	GBP	0	0,00	1.904	0,25
GB00BMVP7Y09 - ACCIONES|ROYALTY PHARMA PLC	USD	1.768	0,24	0	0,00
GB00BN7SWP63 - ACCIONES|GSK PLC	GBP	3.588	0,49	3.589	0,47
IE0001827041 - ACCIONES|CRH PLC	USD	0	0,00	1.025	0,13
IE000IVNQZ81 - ACCIONES|TE CONNECTIVITY PLC	USD	3.358	0,45	0	0,00
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES|TRANE TECHNOLOGIES P	USD	4.807	0,65	4.600	0,61
IE00BY7QL619 - ACCIONES|JOHNSON CONTROLS INT	USD	4.429	0,60	0	0,00
IT0000062957 - ACCIONES|MEDIOBANCA BANCA DI	EUR	2.455	0,33	1.743	0,23
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA SANPAOLO SPA	EUR	5.596	0,76	4.400	0,58
IT0003128367 - ACCIONES|ENEL SPA	EUR	4.328	0,59	3.683	0,48
IT0005218380 - ACCIONES|BANCO BPM SPA	EUR	2.323	0,31	1.822	0,24
IT0005239360 - ACCIONES|UNICREDIT SPA	EUR	5.089	0,69	8.074	1,06
IT0005366767 - ACCIONES|NEXI SPA	EUR	1.022	0,14	0	0,00
JE00B8KF9B49 - ACCIONES|WPP PLC	GBP	822	0,11	1.370	0,18
JE00BTDN8H13 - ACCIONES|APTIV PLC	USD	1.856	0,25	0	0,00
JP3102000001 - ACCIONES|AISIN CORP	JPY	1.389	0,19	1.076	0,14
JP3111200006 - ACCIONES|ASAHI KASEI CORP	JPY	109	0,01	120	0,02
JP3112000009 - ACCIONES|AGC INC	JPY	809	0,11	915	0,12
JP3118000003 - ACCIONES|ASICS CORP	JPY	2.292	0,31	2.002	0,26
JP3165000005 - ACCIONES|SOMPO HOLDINGS INC	JPY	2.805	0,38	2.748	0,36
JP3188220002 - ACCIONES|OTSUKA HOLDINGS CO L	JPY	2.442	0,33	3.035	0,40
JP3190000004 - ACCIONES|OBAYASHI CORP	JPY	1.770	0,24	1.752	0,23
JP3200450009 - ACCIONES|ORIX CORP	JPY	2.335	0,32	2.522	0,33
JP3242800005 - ACCIONES|CANON INC	JPY	2.420	0,33	3.082	0,41
JP3294460005 - ACCIONES|INPEX CORP	JPY	1.644	0,22	1.654	0,22
JP3351600006 - ACCIONES|SHISEIDO CO LTD	JPY	0	0,00	617	0,08
JP3386450005 - ACCIONES|ENEOS HOLDINGS INC	JPY	1.487	0,20	1.775	0,23
JP3407400005 - ACCIONES|SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	2.010	0,27	1.916	0,25
JP3414750004 - ACCIONES|SEIKO EPSON CORP	JPY	0	0,00	1.218	0,16
JP3419400001 - ACCIONES|SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	1.231	0,17	1.322	0,17
JP3463000004 - ACCIONES|TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	3.349	0,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		701.225	94,91	715.690	94,31
TOTAL RENTA VARIABLE		701.225	94,91	715.690	94,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		701.225	94,91	715.690	94,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		723.859	97,97	746.778	98,40

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 9.905.956,98 euros, lo que supone un 1,34% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. 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 534,65 euros.