

BBVA EUROPA DESARROLLO, FI

Nº Registro CNMV: 973

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.
ARGENTARIA, S.A.**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA**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 Electrónicobbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/05/1997

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 acciones de emisores europeos, aplicando criterios ASG y reduciendo al menos un 30% la huella de carbono frente al índice. El resto se invierte en renta fija OCDE de alta calidad y corto plazo. La exposición a riesgo divisa puede llegar al 100%.

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	0,20	0,17	0,20	0,25
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.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	10.403.727,44	9.578.198,96	6.662	6.371	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	31.913.233,82	34.264.863,76	32.198	27.734	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	136.519	113.511	101.489	81.279
CLASE CARTERA	EUR	444.020	427.584	300.476	223.697

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13,1221	11,8509	10,5476	8,8440
CLASE CARTERA	EUR	13,9134	12,4788	10,9189	8,9914

(*)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	1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	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	10,73	3,55	6,93	-1,44	3,43	12,36	19,26		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,20	04-04-2025	-5,20	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,71	10-04-2025	3,71	10-04-2025		

(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	18,41	23,10	12,51	10,66	14,37	11,20	12,58		
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	17,73	22,54	11,54	10,35	14,16	11,04	12,05		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,01	-1,01	-0,88	-0,89	-0,98	-0,89	-0,89		

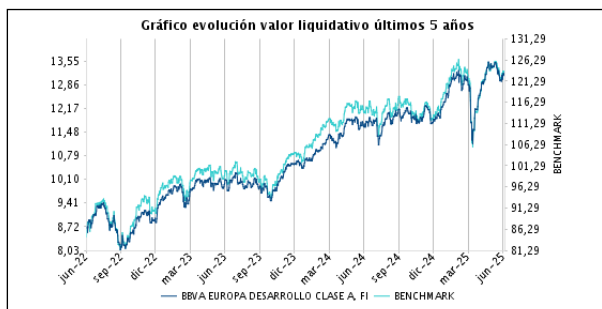
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

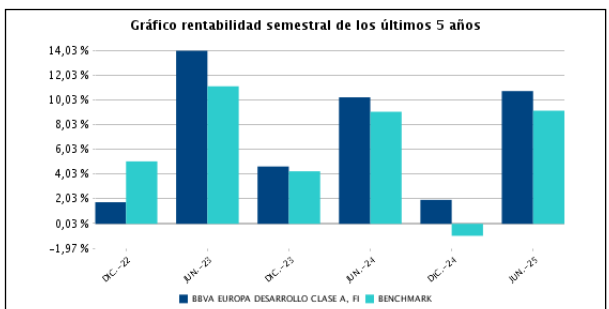
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,59	0,58	0,59	0,59	2,36	2,36	2,36	2,63

(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 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



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	11,50	3,98	7,23	-0,90	3,86	14,29	21,44		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,04	04-04-2025	-5,04	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,72	10-04-2025	3,72	10-04-2025		

(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	18,04	22,73	12,10	10,35	13,96	10,89	12,37		
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	17,73	22,54	11,54	10,35	14,16	11,04	12,05		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,98	-0,98	-0,85	-0,86	-0,94	-0,86	-0,86		

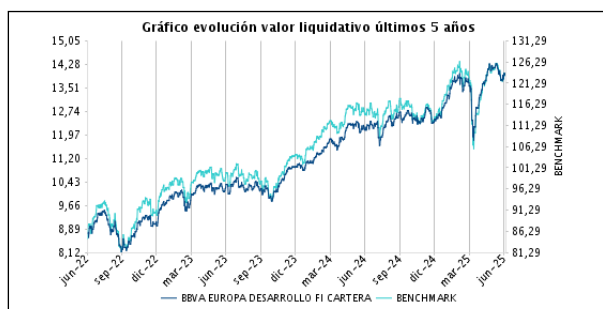
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

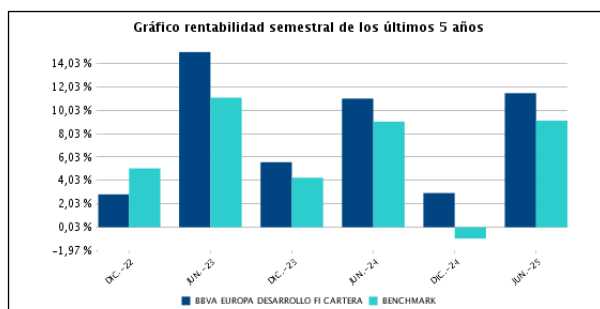
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,28	0,23	

(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



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	564.410	97,22	529.337	97,83
* Cartera interior	67.884	11,69	53.029	9,80
* Cartera exterior	496.526	85,53	476.308	88,03
* 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)	5.904	1,02	5.241	0,97
(+/-) RESTO	10.225	1,76	6.517	1,20
TOTAL PATRIMONIO	580.539	100,00 %	541.095	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)	541.095	467.031	541.095	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,11	12,25	-3,11	-129,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,87	2,40	9,87	378,93
(+) Rendimientos de gestión	10,45	2,79	10,45	333,75
+ Intereses	0,04	0,06	0,04	-15,66
+ Dividendos	2,81	1,00	2,81	223,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	10,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,35	1,91	7,35	344,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	-0,18	0,24	-254,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-263,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-62,92
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,41	-0,60	64,10
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-10,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-12,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,93
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,04	-0,24	-524,70
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-1,56
+ 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	0,02	0,02	0,02	-1,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	580.539	541.095	580.539	

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

3. Inversiones financieras

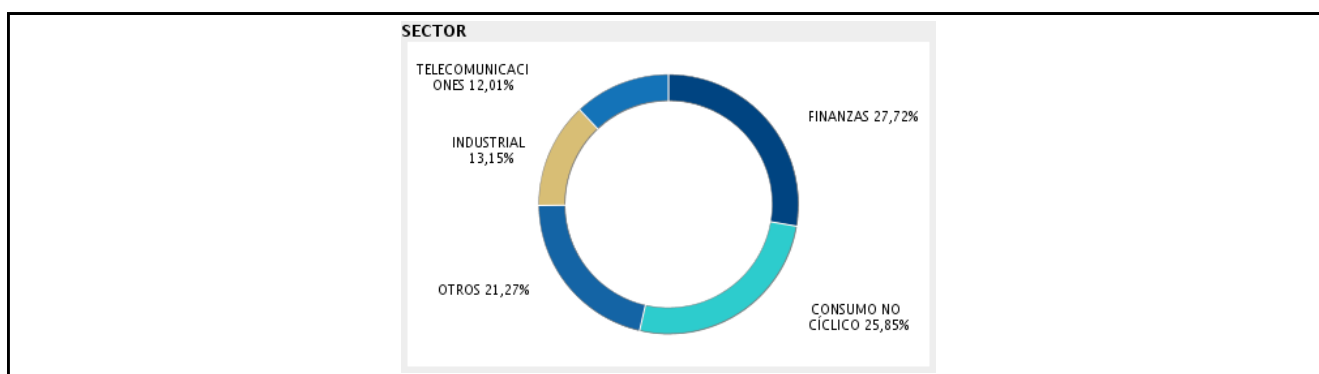
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	14.849	2,56	13.077	2,42
TOTAL RENTA FIJA	14.849	2,56	13.077	2,42
TOTAL RV COTIZADA	53.035	9,13	39.952	7,39
TOTAL RENTA VARIABLE	53.035	9,13	39.952	7,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	67.884	11,69	53.029	9,81
TOTAL RV COTIZADA	496.522	85,52	476.308	88,09
TOTAL RENTA VARIABLE	496.522	85,52	476.308	88,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	496.522	85,52	476.308	88,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	564.406	97,21	529.337	97,90

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 STXE 600 (EUR) Pr 50	31.218	Inversión
Total subyacente renta variable		31218	
TOTAL OBLIGACIONES		31218	

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 EUROPA DESARROLLO ISR, FI a BBVA EUROPA 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 Europe Net Total Return EUR 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 Europe Net Total Return E

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

El patrimonio de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO CLASE A, FI ha aumentado un 20,27% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 4,57%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,17%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 10,73%.

El patrimonio de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO FI CARTERA ha aumentado un 3,84% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 16,10%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,14%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,43%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,20%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,50%.

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 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 positivo en cuanto a rentabilidad absoluta se refiere, y también, presenta mejores resultados en términos de rentabilidad respecto a su índice de referencia.

Por sectores, en cuanto a rentabilidad vs el índice de referenciase refiere: aportan la selección y el mayor peso en el sector de financieras, la selección en el sector de consumo discrecional y el mayor posicionamiento en servicios de la comunicación.

Detrae la selección y la menor exposición en industriales y el menor peso en utilities.

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: LVMH Moët Hennesy Louis Vuitton y las inversiones en Unicredit, Banco Santander, Deutsche Bank y BBVA entre otras. Detraen: las inversiones en: WPP y Roche Holding y la menor exposición en Rheinmetall, Rolls-Royce Holdings y Allianz.

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 4,77%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 419.685 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé 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 EUROPA DESARROLLO CLASE A, FI ha sido del 18,41% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 17,73%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,01%

La volatilidad de la clase BBVA EUROPA DESARROLLO FI CARTERA ha sido del 18,04% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 17,73%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,98%.

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 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	%
ES00000129A8 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	14.849	2,56	13.077	2,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.849	2,56	13.077	2,42
TOTAL RENTA FIJA		14.849	2,56	13.077	2,42
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	0	0,00	3.562	0,66
ES0105046017 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	4.098	0,71	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	11.308	1,95	8.404	1,55
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	13.091	2,25	8.537	1,58
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	3.209	0,55	2.471	0,46
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	6.113	1,05	4.467	0,83
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	7.199	1,24	8.303	1,53
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	3.375	0,58	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	4.642	0,80	4.208	0,78
TOTAL RV COTIZADA		53.035	9,13	39.952	7,39
TOTAL RENTA VARIABLE		53.035	9,13	39.952	7,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		67.884	11,69	53.029	9,81
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	5.989	1,03	5.072	0,94
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	2.637	0,45	2.189	0,40
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR	2.197	0,38	0	0,00
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	4.383	0,75	5.019	0,93
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAM	EUR	2.472	0,43	0	0,00
BE0974259880 - ACCIONES D'IETTEREN GROUP	EUR	2.113	0,36	1.288	0,24
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	0	0,00	3.138	0,58
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	14.271	2,46	13.450	2,49
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	13.726	2,36	1.443	0,27
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.862	0,49	0	0,00
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	8.616	1,48	9.131	1,69
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	3.257	0,56	2.951	0,55
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER	CHF	2.278	0,39	2.817	0,52
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	4.820	0,83	4.062	0,75
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	6.366	1,10	6.222	1,15
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	0	0,00	7.178	1,33
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	3.414	0,59	3.737	0,69
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	9.159	1,58	6.215	1,15
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	2.900	0,50	2.145	0,40
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	5.971	1,03	5.311	0,98
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	10.518	1,81	10.071	1,86
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	4.678	0,81	3.774	0,70
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CA	EUR	3.213	0,55	2.930	0,54
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	2.156	0,37	2.464	0,46
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	2.471	0,43	456	0,08
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	5.769	0,99	6.172	1,14
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	17.816	3,07	16.739	3,09
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	10.863	2,01
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKVERS	EUR	8.815	1,52	8.005	1,48
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	5.263	0,91	6.320	1,17
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	4.483	0,77	4.511	0,83
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	5.600	0,96	5.830	1,08
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	10.223	1,76	0	0,00
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	2.281	0,39	2.007	0,37
DK0010244425 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	2.122	0,37	2.149	0,40
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	2.722	0,47	2.826	0,52
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	2.932	0,51	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	18.214	3,37
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ	EUR	2.380	0,41	2.121	0,39
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	4.830	0,83	4.810	0,89
FI0009003727 - ACCIONES WARTSILA OYJ ABP	EUR	3.265	0,56	2.748	0,51
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	10.194	1,76	10.471	1,94
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	2.729	0,47	2.082	0,38
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	6.967	1,20	8.155	1,51
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	6.525	1,12	6.288	1,16
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO SA	EUR	1.663	0,29	2.478	0,46
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	0	0,00	8.186	1,51
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	8.125	1,40	7.173	1,33
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	7.949	1,37	5.721	1,06
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0	0,00	5.199	0,96
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	5.861	1,01	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	5.317	0,92	4.069	0,75
FR01400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	4.385	0,76	4.322	0,80
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	13.398	2,31	2.751	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	2.290	0,39	2.419	0,45
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	3.154	0,54	4.016	0,74
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	5.397	0,93	6.391	1,18
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	6.204	1,07	7.097	1,31
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	3.355	0,58	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	4.109	0,71	3.252	0,60
GB0031274896 - ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	GBP	2.872	0,49	2.916	0,54
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	0	0,00	7.394	1,37
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	4.670	0,80	3.795	0,70
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	2.513	0,43	2.230	0,41
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	2.438	0,42	2.270	0,42
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	3.168	0,55	0	0,00
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	1.956	0,34	2.173	0,40
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	6.131	1,06	0	0,00
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	10.125	1,74	9.934	1,84
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	4.168	0,72	4.517	0,83
GB00B84HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	4.480	0,77	4.087	0,76
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	0	0,00	953	0,18
GB00BKFB1C65 - ACCIONES M&G PLC	GBP	2.452	0,42	2.009	0,37
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC	GBP	2.966	0,51	2.667	0,49
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	5.867	1,01	5.731	1,06
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NORTHWEST GROUP PLC	GBP	7.329	1,26	6.134	1,13
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	1.021	0,18	1.175	0,22
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	0	0,00	3.333	0,62
GB00BN7SWP63 - ACCIONES SGSK PLC	GBP	7.663	1,32	7.901	1,46
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	1.932	0,33	0	0,00
IE00BF0L3536 - ACCIONES AIB GROUP PLC	EUR	3.672	0,63	2.876	0,53
IT0000062957 - ACCIONES MEDIABANCA BANCA DI	EUR	4.195	0,72	3.071	0,57
SE0007100599 - ACCIONES SVENSKA HANDELSBANKE	SEK	4.127	0,71	3.007	0,56
SE0009922164 - ACCIONES JESSITY AB	SEK	2.658	0,46	3.001	0,55
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	10.304	1,77	8.353	1,54
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	592	0,10	0	0,00
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	2.830	0,49	0	0,00
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI INDUSTRIA	EUR	0	0,00	1.944	0,36
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	4.147	0,77
IT0004776628 - ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	1.930	0,33	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	2.872	0,49	897	0,17
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	4.676	0,81	3.783	0,70
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	9.711	1,67	14.222	2,63
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	1.970	0,34	0	0,00
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	2.210	0,38	2.649	0,49
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	11.716	2,02	7.559	1,40
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	277	0,05	0	0,00
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3.698	0,64	3.226	0,60
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	3.598	0,62	4.250	0,79
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	5.900	1,02	6.843	1,26
NL0011540547 - OTROS ABN AMRO BANK NV	EUR	3.677	0,63	2.418	0,45
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	5.763	0,99	5.247	0,97
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	0	0,00	6.618	1,22
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	2.768	0,48	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	7.114	1,23	6.732	1,24
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	2.598	0,45	2.417	0,45
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	3.011	0,52	2.528	0,47
NO0010161896 - ACCIONES DNB BANK ASA	NOK	4.445	0,77	0	0,00
NO0010310956 - ACCIONES SALMAR ASA	NOK	0	0,00	1.748	0,32
NO0010582521 - ACCIONES GJENSIDIGE FORSIKRIN	NOK	2.079	0,36	0	0,00
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	2.015	0,35	1.777	0,33
SE0000106270 - ACCIONES H & M HENNES & MAURI	SEK	2.519	0,43	2.556	0,47
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	0	0,00	2.258	0,42
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	4.640	0,80	5.156	0,95
SE0000113250 - ACCIONES SKANSKA AB	SEK	2.565	0,44	0	0,00
SE0000148884 - ACCIONES SKANDINAVISKA ENSKIL	SEK	0	0,00	4.039	0,75
SE0000163594 - ACCIONES SECURITAS AB	SEK	2.579	0,44	2.497	0,46
SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	0	0,00	2.194	0,41
SE0000667925 - ACCIONES TELIA CO AB	SEK	2.677	0,46	2.418	0,45
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	2.795	0,48	2.210	0,41
TOTAL RV COTIZADA		496.522	85,52	476.308	88,09
TOTAL RENTA VARIABLE		496.522	85,52	476.308	88,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		496.522	85,52	476.308	88,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		564.406	97,21	529.337	97,90

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 14.849.266,05 euros, lo que supone un 2,56% 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 801,46 euros.