

BBVA USA DESARROLLO CUBIERTO, FI

Nº Registro CNMV: 705

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: 26/09/1996

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 principalmente en acciones de emisores estadounidenses, aplicando criterios ASG y buscando una reducción de al menos un 30% en la huella de carbono. El riesgo divisa está totalmente cubierto y no invierte en mercados emergentes.

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	0,32	0,26	0,32	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,92	3,66	2,92	3,91

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	5.350.606,80	5.579.028,40
Nº de Partícipes	6.271	6.442
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	133.401	24,9319
2024	133.381	23,9077
2023	120.501	21,1811
2022	130.979	19,3943

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	1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,28	7,24	-2,76	-0,62	6,14	12,87	9,21		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,63	04-04-2025	-5,63	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	8,34	09-04-2025	8,34	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	23,12	29,08	14,47	12,27	14,33	11,51	11,97		
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	24,61	30,48	16,22	12,77	16,15	12,75	13,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,86	-1,86	-1,47	-0,86	-1,30	-0,86	-1,08		

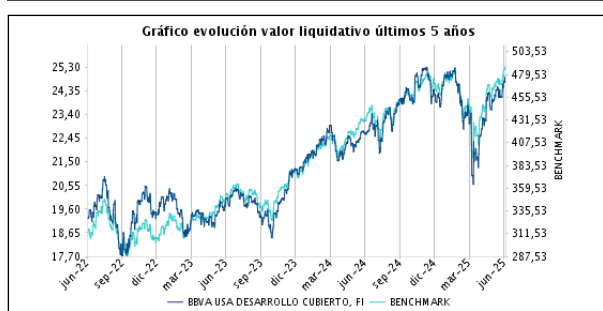
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

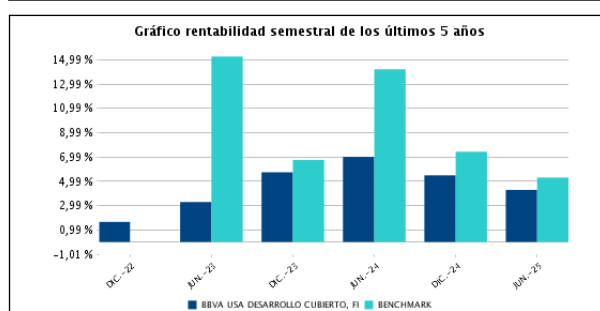
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,59	0,58	0,60	0,60	2,37	2,37	2,38	2,53

(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
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	130.366	97,72	129.321	96,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.820	2,86	738	0,55
* Cartera exterior	126.546	94,86	128.582	96,40
* 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)	3.958	2,97	2.928	2,20
(+/-) RESTO	-923	-0,69	1.133	0,85
TOTAL PATRIMONIO	133.401	100,00 %	133.381	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)	133.381	123.984	133.381	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,88	2,13	-3,88	-284,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,91	5,10	3,91	-22,77
(+) Rendimientos de gestión	5,22	6,44	5,22	-17,98
+ Intereses	0,10	0,05	0,10	113,64
+ Dividendos	0,90	0,88	0,90	3,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	34,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,44	10,02	-7,44	-175,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	11,78	-4,54	11,78	-362,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,12	0,03	-0,12	-561,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	10.616,42
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-1,34	-1,31	0,15
- Comisión de gestión	-1,11	-1,13	-1,11	0,32
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	0,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	40,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,07
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,14	-0,15	-6,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,21
+ 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	-99,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	133.401	133.381	133.401	

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

3. Inversiones financieras

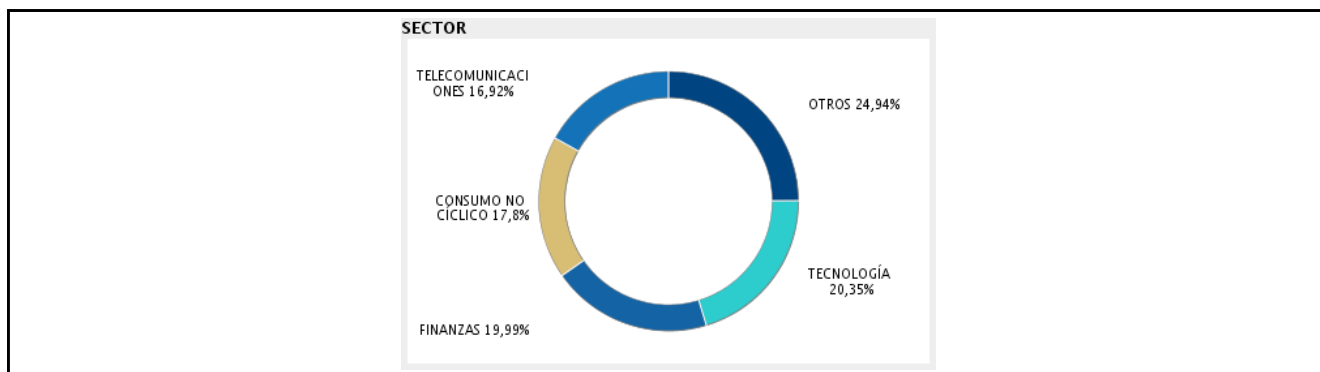
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.242	2,43	1.421	1,07
TOTAL RENTA FIJA	3.242	2,43	1.421	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.242	2,43	1.421	1,07
TOTAL RV COTIZADA	126.548	94,83	128.587	96,38
TOTAL RENTA VARIABLE	126.548	94,83	128.587	96,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	126.548	94,83	128.587	96,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	129.790	97,26	130.008	97,45

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 S&P 500 INDEX 5	1.788	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	4.627	Inversión
Total subyacente renta variable		6415	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	255	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	5.940	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	1.056	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	119.720	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		126971	
TOTAL OBLIGACIONES		133386	

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 USA DESARROLLO CUBIERTO ISR, FI a BBVA USA DESARROLLO CUBIERTO, 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 (S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return).

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 S&P 500 Daily Hedged Euro Net Total Return, con un objetivo de desviación máxima del 2 - 4% respecto del índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 0,01% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,65%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,18%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,92%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,32%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,28%.

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 5,30%.

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 tanto en rentabilidad absoluta, como en rentabilidad respecto a su índice de referencia.

Por sectores, en cuanto a rentabilidad vs el índice de referencia se refiere: aportan la selección en tecnología, salud y consumo discrecional. Detraen sobre todo la selección y el menor posicionamiento en industriales y consumo básico, 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 Broadcom y Palantir Technologies entre otras. Detraen: las inversiones en: Salesforce, Fiserv, Alphabet-CL C y Merck & CO y la menor exposición en Nvidia, Microsoft y Netflix.

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 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 7,47%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 355.396 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 del fondo ha sido del 23,12% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 24,61%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,86%.

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	%
ES00000122V9 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.421	1,07
ES00000125K5 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	3.242	2,43	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.242	2,43	1.421	1,07
TOTAL RENTA FIJA		3.242	2,43	1.421	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.242	2,43	1.421	1,07
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	902	0,68	0	0,00
JE00BJ1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	300	0,22	331	0,25
JE00BDN8H13 - ACCIONES APTIV PLC	USD	378	0,28	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	643	0,48	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	913	0,68	1.200	0,90
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	4.076	3,06	0	0,00
US12008R1077 - ACCIONES BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	297	0,22	391	0,29
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	592	0,44	534	0,40
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN	USD	2	0,00	23	0,02
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	300	0,22	348	0,26
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	923	0,69	0	0,00
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	963	0,72	0	0,00
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	932	0,70	652	0,49
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	2.115	1,59	1.036	0,78
US1598641074 - ACCIONES CHARLES RIVER LABORA	USD	264	0,20	0	0,00
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	606	0,45	523	0,39
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	479	0,36	497	0,37
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	1.625	1,22	0	0,00
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	862	0,65	760	0,57
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.493	1,12	1.329	1,00
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FINANCIAL G	USD	459	0,34	482	0,36
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	356	0,27	453	0,34
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	577	0,43	611	0,46
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	806	0,60	867	0,65
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	1.116	0,84	1.205	0,90
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	285	0,21	373	0,28
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	638	0,48	0	0,00
US2199481068 - ACCIONES CORPAY INC	USD	485	0,36	532	0,40
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	692	0,52	0	0,00
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	0	0,00	806	0,60
US22822V1017 - SOCIMI CROWN CASTLE INC	USD	650	0,49	0	0,00
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	0	0,00	753	0,56
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	315	0,24	356	0,27
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR CORP	USD	338	0,25	618	0,46
US2547091080 - ACCIONES DISCOVER FINANCIAL S	USD	0	0,00	830	0,62
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	539	0,40	385	0,29
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	433	0,32	0	0,00
US25754A2015 - ACCIONES DOMINO'S PIZZA INC	USD	0	0,00	366	0,27
US2605571031 - ACCIONES DOW INC	USD	0	0,00	425	0,32
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	233	0,17	307	0,23
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	705	0,53	631	0,47
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	590	0,44	581	0,44
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	206	0,15	0	0,00
US29476L1070 - SOCIMI EQUITY RESIDENTIAL	USD	381	0,29	436	0,33
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC	USD	556	0,42	660	0,49
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	4.394	3,29	3.749	2,81
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	914	0,69	1.070	0,80
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	0	0,00	633	0,47
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	569	0,43	757	0,57
US3156161024 - ACCIONES F5 INC	USD	491	0,37	451	0,34
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	697	0,52	744	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	1.158	0,87	1.484	1,11
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	991	0,74	953	0,71
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	460	0,34	429	0,32
US35137L2043 - ACCIONES FOX CORP	USD	300	0,22	286	0,21
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES I	USD	271	0,20	189	0,14
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	615	0,46	792	0,59
US3687361044 - ACCIONES GENERAC HOLDINGS INC	USD	283	0,21	310	0,23
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	453	0,34	600	0,45
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	686	0,51	798	0,60
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.361	1,02	1.220	0,91
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	424	0,32	0	0,00
US37959E1029 - ACCIONES GLOBE LIFE INC	USD	310	0,23	282	0,21
US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC	USD	513	0,38	605	0,45
US3848021040 - ACCIONES JWW GRAINGER INC	USD	916	0,69	997	0,75
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	452	0,34	630	0,47
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD INSURANCE G	USD	811	0,61	752	0,56
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	313	0,23	255	0,19
US42250P1030 - SOCIMI HEALTHPEAK PROPERTIE	USD	335	0,25	0	0,00
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	560	0,42	599	0,45
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	327	0,25	390	0,29
US44107P1049 - SOCIMI HOST HOTELS & RESORT	USD	306	0,23	349	0,26
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE CORP	USD	306	0,23	334	0,25
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	2.217	1,66	1.779	1,33
US4595061015 - ACCIONES INTERNATIONAL FLAVOR	USD	376	0,28	464	0,35
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	0	0,00	479	0,36
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	295	0,22	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.525	1,14	1.309	0,98
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	3.417	2,56	3.040	2,28
US4663131039 - ACCIONES JABIL INC	USD	580	0,43	75	0,06
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.556	1,17	1.585	1,19
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	370	0,28	373	0,28
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	0	0,00	1.281	0,96
US4878361082 - ACCIONES KELLANOVA	USD	438	0,33	480	0,36
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	509	0,38	0	0,00
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	570	0,43	623	0,47
US49446R1095 - SOCIMI KIMCO REALTY CORP	USD	312	0,23	0	0,00
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	889	0,67	892	0,67
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	445	0,33	468	0,35
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	798	0,60	732	0,55
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	286	0,21	0	0,00
US5049221055 - ACCIONES LABCORP HOLDINGS INC	USD	455	0,34	428	0,32
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	778	0,58
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	449	0,34	0	0,00
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	527	0,40	699	0,52
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	509	0,38	506	0,38
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	1.082	0,81	1.294	0,97
US55261F1049 - ACCIONES M&T BANK CORP	USD	546	0,41	546	0,41
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM C	USD	742	0,56	615	0,46
US5745991068 - ACCIONES MASCO CORP	USD	372	0,28	451	0,34
US57667L1070 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	255	0,19	291	0,22
US58155Q1031 - ACCIONES JMCKESSON CORP	USD	0	0,00	1.103	0,83
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	1.277	0,96	1.726	1,29
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTER	USD	455	0,34	510	0,38
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	0	0,00	529	0,40
US6081901042 - ACCIONES MOHAWK INDUSTRIES IN	USD	213	0,16	261	0,20
US6098391054 - ACCIONES MONOLITHIC POWER SYS	USD	0	0,00	440	0,33
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO/THE	USD	333	0,25	0	0,00
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS I	USD	0	0,00	934	0,70
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	0	0,00	624	0,47
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	489	0,37	574	0,43
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	803	0,60	0	0,00
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST CORP	USD	550	0,41	478	0,36
US6687711084 - ACCIONES GEN DIGITAL INC	USD	393	0,29	394	0,30
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	2.791	2,09
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	342	0,26	441	0,33
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERVIC	USD	0	0,00	876	0,66
US6951561090 - ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	0	0,00	538	0,40
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	2.186	1,64	1.305	0,98
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	670	0,50	695	0,52
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	303	0,23	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	830	0,62	1.009	0,76
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	1.125	0,84	1.268	0,95
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	1.182	0,89	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	1.262	0,95	1.310	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	463	0,35	418	0,31
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	484	0,36	439	0,33
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	452	0,34	453	0,34
US7611521078 - ACCIONES RESMED INC	USD	602	0,45	574	0,43
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	1.585	1,19	2.090	1,57
US8064071025 - ACCIONES HENRY SCHEIN INC	USD	289	0,22	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	136	0,10	119	0,09
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1.391	1,04	0	0,00
US8288061091 - SOCIM SIMON PROPERTY GROUP	USD	708	0,53	816	0,61
US83088M1027 - ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS I	USD	327	0,25	384	0,29
US8318652091 - ACCIONES A O SMITH CORP	USD	0	0,00	248	0,19
US8326964058 - ACCIONES J M SMUCKER CO/THE	USD	289	0,22	0	0,00
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INC	USD	425	0,32	498	0,37
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	310	0,23	349	0,26
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET CORP	USD	602	0,45	597	0,45
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	0	0,00	396	0,30
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	695	0,52	729	0,55
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	498	0,37	541	0,41
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	1.227	0,92	1.291	0,97
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	1.278	0,96	1.274	0,96
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	677	0,51	542	0,41
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	642	0,48	809	0,61
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	1.003	0,75	915	0,69
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	742	0,56	0	0,00
US89832Q1094 - ACCIONES TRUIST FINANCIAL COR	USD	720	0,54	0	0,00
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	498	0,37	498	0,37
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	622	0,47	610	0,46
US92343E1029 - ACCIONES VERISIGN INC	USD	494	0,37	0	0,00
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	1.300	0,97	1.293	0,97
US92556H2067 - ACCIONES PARAMOUNT GLOBAL	USD	280	0,21	245	0,18
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	311	0,23	397	0,30
US9256521090 - SOCIM VICI PROPERTIES INC	USD	565	0,42	0	0,00
US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR BRA	USD	825	0,62	804	0,60
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	2.581	1,93	2.565	1,92
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	295	0,22	258	0,19
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	573	0,43	569	0,43
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	1.764	1,32	1.664	1,25
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	477	0,36	0	0,00
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COS INC/THE	USD	1.089	0,82	1.009	0,76
US9699041011 - ACCIONES WILLIAMS-SONOMA INC	USD	436	0,33	0	0,00
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	670	0,50	0	0,00
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES C	USD	385	0,29	444	0,33
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	0	0,00	388	0,29
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO LTD	USD	254	0,19	286	0,21
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	1.247	0,93	1.280	0,96
IE008KVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	0	0,00	479	0,36
IE008TN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	1.027	0,77	1.013	0,76
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	274	0,21	379	0,28
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	0	0,00	753	0,56
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	1.694	1,27	1.434	1,08
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	2.067	1,55	2.129	1,60
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.180	0,88	1.444	1,08
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	329	0,25	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	3.653	2,74
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	5.013	3,76
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	0	0,00	1.697	1,27
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	673	0,50	723	0,54
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	0	0,00	923	0,69
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	1.095	0,82	1.174	0,88
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	792	0,59	0	0,00
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	867	0,65	805	0,60
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	551	0,41	0	0,00
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MEL	USD	971	0,73	881	0,66
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	372	0,28	324	0,24
US0844231029 - ACCIONES W R BERKLEY CORP	USD	450	0,34	0	0,00
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	329	0,25	416	0,31
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	2.182	1,64	2.017	1,51
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	0	0,00	251	0,19
US1011211018 - SOCIM BXP INC	USD	289	0,22	323	0,24
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	0	0,00	582	0,44
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	USD	319	0,24	429	0,32
IE000IVNQZ81 - ACCIONES TE CONNECTIVITY PLC	USD	702	0,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		126.548	94,83	128.587	96,38
TOTAL RENTA VARIABLE		126.548	94,83	128.587	96,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		126.548	94,83	128.587	96,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		129.790	97,26	130.008	97,45

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 3.242.343,44 euros, lo que supone un 2,43% 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 175,00 euros.