BBVA ESTRATEGIA 0-50, FI

Nº Registro CNMV: 5032

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG ESPAÑA S.A.

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: 01/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable mixta internacional que invierte hasta un 50% en acciones globales y el resto en renta fija OCDE y emergentes. Mantiene al menos un 80% en activos con calidad crediticia mínima BBB-. La exposición a divisa puede alcanzar el 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	0,55	0,65	0,55	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	3,04	2,18	3,41

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.443.857,56	2.449.807,98
Nº de Partícipes	107	108
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	500000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	30.144	12,3345
2024	30.001	12,2464
2023	34.894	11,5065
2022	33.322	10,7207

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,72	1,02	-0,30	0,27	2,12	6,43	7,33	-5,21	-3,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	04-04-2025	-1,97	04-04-2025	-1,25	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,96	14-04-2025	0,96	14-04-2025	0,93	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,02	8,61	5,12	4,38	5,46	4,33	4,37	5,69	11,27
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06	0,21	0,53
BENCHMARK	5,93	7,27	4,33	3,44	4,66	3,59	3,90	6,40	10,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,34	-0,34	-0,34	-0,35	-0,38	-0,35	-0,23	-0,32	-6,67

(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.

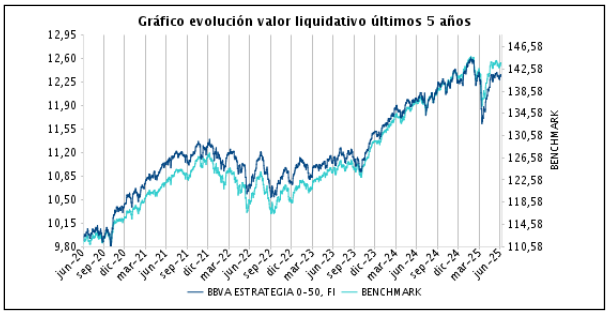
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,27	0,27	0,28	0,28	1,11	1,16	1,25	1,35

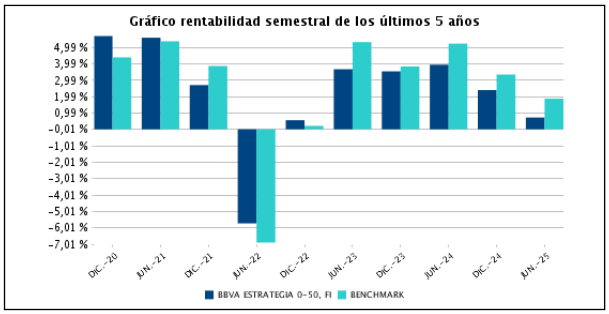
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.301	93,89	28.450	94,83
* Cartera interior	2.658	8,82	1.608	5,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	25.497	84,58	26.679	88,93
* Intereses de la cartera de inversión	146	0,48	163	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.411	4,68	811	2,70
(+/-) RESTO	432	1,43	741	2,47
TOTAL PATRIMONIO	30.144	100,00 %	30.001	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)	30.001	33.703	30.001	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,24	-13,62	-0,24	98,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,72	2,56	0,72	-75,05
(+) Rendimientos de gestión	1,14	3,02	1,14	-66,23
+ Intereses	0,55	0,57	0,55	-13,36
+ Dividendos	0,18	0,07	0,18	121,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,43	0,49	-0,43	-179,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,33	0,01	0,33	2.024,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,35	-0,43	0,35	-173,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	2,28	0,24	-90,73
± Otros resultados	-0,08	0,03	-0,08	-388,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	134,06
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,47	-0,43	-15,55
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	11,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	36,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-42,21
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	76,91
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	8,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-79,09
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	63,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.144	30.001	30.144	

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

3. Inversiones financieras

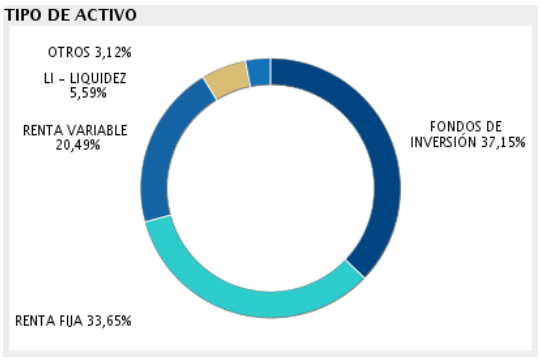
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.494	8,27	1.422	4,74
TOTAL RENTA FIJA	2.494	8,27	1.422	4,74
TOTAL RV COTIZADA	163	0,54	186	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE	163	0,54	186	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.657	8,81	1.608	5,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.617	21,94	6.428	21,42
TOTAL RENTA FIJA	6.617	21,94	6.428	21,42
TOTAL RV COTIZADA	1.457	4,86	1.294	4,30
TOTAL RENTA VARIABLE	1.457	4,86	1.294	4,30
TOTAL IIC	17.424	57,79	18.955	63,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.498	84,59	26.677	88,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.155	93,40	28.285	94,28

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS|1000|FÍSICA	570	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS|1000|FÍSICA	1.172	Inversión
Total subyacente renta fija		1742	
Índice de renta variable	FUTURO|S&P 500 INDEX|50|	1.024	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO|Euro Stoxx 50 Pr|10|	1.066	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO|MSCI EM|50|	459	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		2549	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-USD X-RATE|125000|	1.957	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1957	
TOTAL OBLIGACIONES		6248	

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

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

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 39.594,90 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC.
Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 411,52 euros, lo que supone un 0,0014 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.
El primer semestre del año ha estado caracterizado por una elevada volatilidad, derivada principalmente de la guerra arancelaria de EE.UU. y de un entorno geopolítico complejo. 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%.
En ese contexto, 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.
En los que se refiere a los mercados de renta fija. En Estados Unidos, las rentabilidades de los tipos a 2 y 5 años disminuyeron en torno a 50pb, a niveles de 3,7% y 3,8%, respectivamente. La rentabilidad a 10 años bajó en menor medida hasta el 4,2% (-34pb), mientras que el tipo a 30 años se mantuvo plano en el 4,8%, debido a las noticias fiscales y de aranceles. La disminución en el tipo a 10 años se debió especialmente a un menor tipo real (-30pb a 1,9%), a la vez que la expectativa de inflación se mantenía prácticamente plana en el 2,3%. En Europa, aunque la rentabilidad del bono alemán a 2 años también disminuyó al 1,9% (-22pb) y la del bono a 5 años se mantuvo plana en el 2,2%, las noticias de mayor estímulo fiscal produjeron un aumento en las rentabilidades soberanas de más largo plazo. Así, los tipos a 10 y 30 años escalaron hasta el 2,6% (24pb) y el 3,1% (50pb), respectivamente.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Respecto al fondo, iniciamos la primera parte del año 2025 con una visión positiva en renta variable hacia mercados desarrollados (Europa, EEUU y Japón), así como a la región emergentes, con una preferencia hacia China. Estas posiciones se han reducido ante el aumento de la volatilidad derivado de las negociaciones arancelarias iniciadas por la administración americana, vía la venta de renta variable desarrollada manteniendo sin cambios la región emergente. asimismo, a nivel sectorial cerramos la posición de empresas eléctricas versus el mercado. En cuanto a exposición al activo nos hemos mantenido con niveles cercanos al 35%. Finalizando el semestre a niveles del 30%.
En términos de renta fija, hemos mantenido la preferencia hacia crédito de mayor calidad, especialmente en los tramos más cortos, y gobiernos de la zona euro y americanos, así como exposiciones a renta fija emergente y bonos de alta

rentabilidad. Habiendo incrementado la duración de las carteras a finales del semestre e incluir un bono ligado a la inflación. Finalizamos el semestre con duración de 3.75 años y Tir de 3.24%.
En cuanto a la inversión alternativa, hemos mantenido las apuestas en modelos tendenciales, así como market neutral y risk premia.
En divisa, nos hemos vuelto a lo largo del semestre más positivos hacia el euro.
c) Índice de referencia.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 19.25% MSCI Europe (M7EU) + 15.75% SP 500 (SPTR500N) + 25% ML Euro Broad Market 1-10 (EMU5) + 40% ESTRON Index - €STER
d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio del fondo ha aumentado un 0,47% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,93%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,54% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,43% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,18%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,55%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,72%.
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 2,84% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,87%.
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el primer semestre del 2025, la mayor parte de la rentabilidad obtenida procede del bloque de renta fija, tanto la partida de gobiernos como de crédito de alta calidad contribuye de forma positiva. En el lado de la renta variable, la principal aportación viene de la renta variable europea, ya que la renta variable americana se ve afectada por la fuerte caída del dólar.
En la parte de renta variable, cerramos el relativo de empresas eléctricas versus el mercado. Durante el periodo de fuerte volatilidad reducimos la exposición a renta variable hasta estar por debajo de nuestro índice de referencia tanto vía futuros del SPX500 como de Eurostoxx.
En renta fija, fuimos reduciendo al comienzo del semestre la exposición a bonos de alta rentabilidad global, y reduciendo la exposición a renta fija emergentes. En la última parte del semestre aumentamos la duración de la cartera tanto vía gobiernos europeos como americanos.
Por último, en lo que a divisas se refiere, incrementamos la apuesta a euro en el fondo vía la compra del futuro Euro dólar.
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 41,16%.
d) Otra información sobre inversiones.
Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplica
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
La volatilidad del fondo ha sido del 7,02% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,93%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,34%.
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 comienzo del año 2025 ha venido marcado por las negociaciones tarifarias iniciadas por la administración americana,

incrementando la volatilidad de los diferentes activos. Pensamos que va haber cierta moderación de los datos de crecimiento y subida de la inflación con el consiguiente impacto negativo en los activos de riesgo. De ahí que preferimos comenzar el segundo semestre del año con un tono más cauto a la espera de ver el resultado de las negociaciones y su impacto en los datos finales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C12 - DEUDA|KINGDOM OF SPAIN|0,700|2033-11-30	EUR	970	3,22	0	0,00
ES0000012G34 - DEUDA|KINGDOM OF SPAIN|1,250|2030-10-31	EUR	353	1,17	548	1,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.323	4,39	548	1,83
ES0L02506068 - LETRAS|KINGDOM OF SPAIN|3,512|2025-06-06	EUR	0	0,00	874	2,91
ES0L02603063 - LETRAS|KINGDOM OF SPAIN|1,982|2026-03-06	EUR	1.171	3,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.171	3,88	874	2,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.494	8,27	1.422	4,74
TOTAL RENTA FIJA		2.494	8,27	1.422	4,74
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM SA	EUR	84	0,28	94	0,31
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT GROUP SA	EUR	79	0,26	92	0,31
TOTAL RV COTIZADA		163	0,54	186	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE		163	0,54	186	0,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.657	8,81	1.608	5,36
DE000BU2Z007 - DEUDA|FEDERAL REPUBLIC OF|2,300|2033-02-15	EUR	445	1,48	683	2,28
FR0013508470 - DEUDA|FRENCH REPUBLIC|3,167|2026-02-25	EUR	0	0,00	1.365	4,55
FR001400AIN5 - DEUDA|FRENCH REPUBLIC|0,750|2028-02-25	EUR	432	1,43	683	2,28
IT0005633794 - DEUDA|REPUBLIC OF ITALY|2,550|2027-02-25	EUR	777	2,58	0	0,00
US91282CCY57 - DEUDA|UNITED STATES OF AME|1,250|2028-09-30	USD	257	0,85	328	1,09
US91282CHF14 - DEUDA|UNITED STATES OF AME|3,750|2030-05-31	USD	355	1,18	420	1,40
US91282CHT18 - DEUDA|UNITED STATES OF AME|3,875|2033-08-15	USD	264	0,88	320	1,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.530	8,40	3.799	12,67
FR0010916924 - DEUDA|FRENCH REPUBLIC|3,500|2026-04-25	EUR	781	2,59	0	0,00
FR0013508470 - DEUDA|FRENCH REPUBLIC|3,167|2026-02-25	EUR	1.134	3,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.915	6,35	0	0,00
FR001400LZI6 - BONOS|BNP PARIBAS SA|4,750|2032-11-13	EUR	323	1,07	320	1,07
US58013MFF68 - BONOS|MCDONALD'S CORP|3,800|2028-04-01	USD	131	0,43	165	0,55
US58933YBD67 - BONOS|MERCK & CO INC|1,900|2028-12-10	USD	173	0,57	217	0,72
US89236TKQ75 - BONOS|TOYOTA MOTOR CREDIT|4,625|2028-01-12	USD	131	0,43	163	0,54
XS0908570459 - RENTA|VOLKSWAGEN INTERNATI|3,300|2033-03-22	EUR	194	0,64	196	0,65
XS2167003685 - BONOS|CITIGROUP INC|1,250|2026-07-06	EUR	201	0,67	201	0,67
XS2281343413 - BONOS|BAYER AG|0,625|2031-07-12	EUR	166	0,55	244	0,81
XS2482887879 - BONOS|RWE AG|2,750|2030-05-24	EUR	209	0,69	245	0,82
XS2526839258 - BONOS|SIEMENS FINANCIERING|2,500|2027-09-08	EUR	99	0,33	198	0,66
XS2548081053 - BONOS|MORGAN STANLEY|5,148|2034-01-25	EUR	233	0,77	235	0,78
XS2630117328 - BONOS|CONTINENTAL AG|4,000|2028-06-01	EUR	211	0,70	243	0,81
XS2743029253 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|3,500|2028-01-09	EUR	101	0,34	202	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.172	7,19	2.629	8,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.617	21,94	6.428	21,42
TOTAL RENTA FIJA		6.617	21,94	6.428	21,42
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	66	0,22	73	0,24
CH0009002962 - ACCIONES|BARRY CALLEBAUT AG	CHF	63	0,21	76	0,25
DE0005785604 - ACCIONES|FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	80	0,27
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE SA	EUR	51	0,17	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES|TOTALENERGIES SE	EUR	77	0,26	79	0,26
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI SA	EUR	44	0,15	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES|PERNOD RICARD SA	EUR	82	0,27	67	0,22
FR0000121709 - ACCIONES|SEB SA	EUR	0	0,00	74	0,25
FR0012435121 - ACCIONES|ELIS SA	EUR	90	0,30	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES|ASTRAZENECA PLC	GBP	53	0,18	41	0,14
GB00B0744B38 - ACCIONES|BUNZL PLC	GBP	0	0,00	59	0,20
GB00B082RF11 - ACCIONES|RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	74	0,25	70	0,23
GB00BD6K4575 - ACCIONES|COMPASS GROUP PLC	GBP	60	0,20	82	0,27
GB00BNTJ3546 - ACCIONES|ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	95	0,32	58	0,19
IE0000669501 - ACCIONES|GLANBIA PLC	EUR	90	0,30	58	0,19
IT0003128367 - ACCIONES|ENEL SPA	EUR	75	0,25	81	0,27
IT0005239360 - ACCIONES|UNICREDIT SPA	EUR	119	0,39	80	0,27
NL0000235190 - ACCIONES|AIRBUS SE	EUR	103	0,34	73	0,24
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	96	0,32	60	0,20
NL0010801007 - ACCIONES|IMCD NV	EUR	69	0,23	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES|JDE PEET'S NV	EUR	47	0,16	65	0,22
NL0015000IY2 - ACCIONES|UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	51	0,17	61	0,20
NO0005052605 - ACCIONES|NORSK HYDRO ASA	NOK	52	0,17	57	0,19
TOTAL RV COTIZADA		1.457	4,86	1.294	4,30
TOTAL RENTA VARIABLE		1.457	4,86	1.294	4,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A1W4C5 - FONDO|ERSTE BOND EMERGING	EUR	272	0,90	144	0,48
IE0032568770 - FONDO|PIMCO GIS EMERGING M	EUR	379	1,26	515	1,72
IE00B1YZSC51 - ETF|ISHARES CORE MSCI EU	EUR	1.559	5,17	1.541	5,14
IE00B3VTHJ49 - FONDO|NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	294	0,98	270	0,90
IE00B3VTMJ91 - ETF|ISHARES EUR GOVT BON	EUR	1.372	4,55	1.389	4,63
IE00B3YCGJ38 - ETF|INVESCO S&P 500 UCIT	USD	1.249	4,14	1.427	4,76
IE00B53SZB19 - ETF|ISHARES NASDAQ 100 U	USD	359	1,19	409	1,36
IE00BJVNJ924 - FONDO|AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	393	1,30	467	1,56
LU0129912316 - FONDO|GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	521	1,73	985	3,28
LU0227757233 - FONDO|ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	515	1,71	262	0,87
LU0256883504 - FONDO|ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	522	1,73	503	1,68
LU0328437438 - FONDO|GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	293	0,97	270	0,90
LU0390558301 - FONDO|MORGAN STANLEY INVES	EUR	904	3,00	1.108	3,69
LU0705259173 - FONDO|NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	219	0,73	0	0,00
LU0779800910 - ETF|XTRACKERS CSI300 SWA	USD	240	0,80	284	0,95
LU0803997666 - FONDO|GOLDMAN SACHS US DOL	EUR	456	1,51	544	1,81
LU0907928062 - FONDO|DPAM L - BONDS EMERG	EUR	188	0,62	0	0,00
LU1034966249 - FONDO|GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	187	0,62	375	1,25
LU1079841513 - ETF|OSSIAM SHILLER BARCL	USD	529	1,75	596	1,99
LU1287023185 - ETF|AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	541	1,79	858	2,86
LU1323999489 - FONDO|BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	277	0,92	328	1,09
LU1650062323 - FONDO|BETAMINER I	EUR	170	0,56	205	0,68
LU1727360502 - FONDO|JPMORGAN INVESTMENT	EUR	520	1,73	507	1,69
LU1727362110 - FONDO|JPMORGAN INVESTMENT	USD	359	1,19	405	1,35
LU1809996710 - FONDO|SCHRODER GAIA HELIX	EUR	267	0,89	321	1,07
LU1946820187 - FONDO|GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	272	0,90	0	0,00
LU1993969606 - FONDO|MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	520	1,73	515	1,72
LU2009147757 - ETF|XTRACKERS S&P 500 SW	USD	535	1,77	611	2,04
LU2051031982 - FONDO|M&G LUX INVESTMENT F	EUR	904	3,00	1.092	3,64
LU2090064218 - FONDO|AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	242	0,80	260	0,87
LU2200579410 - FONDO|AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	617	2,05	608	2,03
LU2264874418 - FONDO|VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	545	1,81	602	2,01
LU2339509122 - FONDO|BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	0	0,00	160	0,53
LU2459204314 - FONDO|FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	1.204	3,99	1.394	4,65
TOTAL IIC		17.424	57,79	18.955	63,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.498	84,59	26.677	88,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.155	93,40	28.285	94,28

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica