

## BBVA BOLSA EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 915

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
**Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.  
**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
**Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/03/1997

### 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 que invierte en las principales compañías de la bolsa europea. La cartera del fondo está por lo tanto invertida en euros y en otras divisas europeas, fundamentalmente libra, sin que se realice cobertura a euros.

#### 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,11	0,26	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	3,78	3,78	3,17

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	3.434.094,17	3.966.875,41	20.116	21.696	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	176.357,36	189.889,76	100	118	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	382.222	436.108	335.580	279.232
CLASE CARTERA	EUR	21.492	22.680	13.870	7.250

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	111,3021	109,9374	98,8738	98,6676
CLASE CARTERA	EUR	121,8646	119,4367	105,8091	103,9290

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,24	-0,66	1,91	2,38	-0,86	11,19	0,21	21,60	24,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,67	14-06-2024	-1,67	14-06-2024	-3,40	26-11-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,44	22-04-2024	1,44	22-04-2024	2,99	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,69	10,87	8,49	10,68	9,13	10,48	15,73	11,65	13,68
<b>Ibex-35</b>	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98	1,21	16,37	12,48
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06	0,21	0,28	0,72
<b>B-C-FI-BOLSAEUROPA-0533</b>	9,17	10,25	8,02	10,89	11,40	11,90	18,85	12,77	11,74
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,98	-0,98	-0,83	-0,94	-0,66	-0,94	-0,99	-13,16	0,00

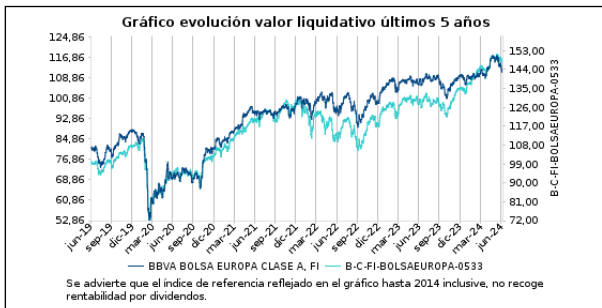
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

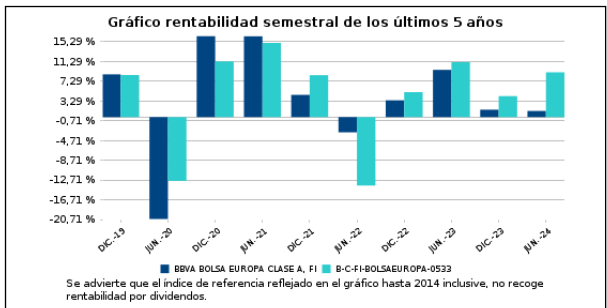
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,61	0,60	0,61	0,61	2,42	2,42	2,42	2,58

(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



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,03	-0,26	2,30	2,77	-0,46	12,88	1,81	23,55	26,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,65	14-06-2024	-1,65	14-06-2024	-3,39	26-11-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,43	22-04-2024	1,43	22-04-2024	3,00	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,64	10,80	8,47	10,61	9,07	10,40	15,69	9,28	10,94
<b>Ibex-35</b>	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98	1,21	16,37	12,48
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06	0,21	0,28	0,72
<b>B-C-FI-BOLSAEUROPA-0533</b>	9,17	10,25	8,02	10,89	11,40	11,90	18,86	12,77	11,74
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,96	-0,96	-0,82	-0,92	-0,65	-0,92	-0,98	-15,24	0,00

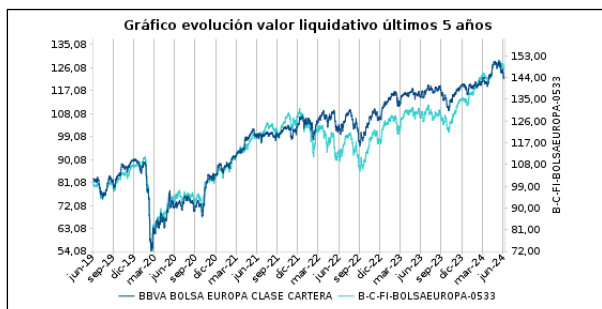
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

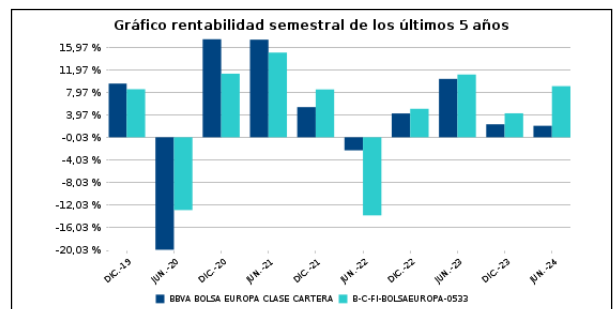
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,21	0,21	0,20	0,82	0,82	0,82	0,88

(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



## 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	10.821.605	239.190	0,76
Renta Fija Internacional	1.614.101	52.064	-0,75
Renta Fija Mixta Euro	205.463	5.832	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.328	63.403	1,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.383.728	48.665	2,53
Renta Variable Euro	102.339	7.516	7,83
Renta Variable Internacional	6.735.899	312.147	10,83
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	85.727	4.795	2,30
Global	20.954.295	689.452	3,87
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	5.157.407	143.817	1,49
IIC que Replica un Índice	2.456.180	50.244	14,43
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.747	7.813	1,47
<b>Total fondos</b>	<b>51.511.818</b>	<b>1.624.938</b>	<b>4,12</b>

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
--------------------	-----------------------------------------	-------------------	--------------------------------

\*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	386.033	95,62	442.700	96,49
* Cartera interior	56.246	13,93	77.923	16,98
* Cartera exterior	329.787	81,69	364.777	79,51
* 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)	12.353	3,06	12.341	2,69
(+/-) RESTO	5.327	1,32	3.747	0,82
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>403.714</b>	<b>100,00 %</b>	<b>458.788</b>	<b>100,00 %</b>

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)	458.788	474.521	458.788	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,09	-4,77	-14,09	-170,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,21	1,41	1,21	-20,32
(+) Rendimientos de gestión	2,50	2,59	2,50	-11,19
+ Intereses	0,04	0,10	0,04	-64,35
+ Dividendos	2,03	0,55	2,03	238,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,40	1,75	0,40	-78,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,19	0,03	-85,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-317,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	222,22
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-1,21	-1,30	-2,01
- Comisión de gestión	-1,08	-1,10	-1,08	9,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	-14,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,53
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,03	-0,13	-236,81
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-61,11
+ 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	0,01	0,03	0,01	-61,11
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>403.714</b>	<b>458.788</b>	<b>403.714</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

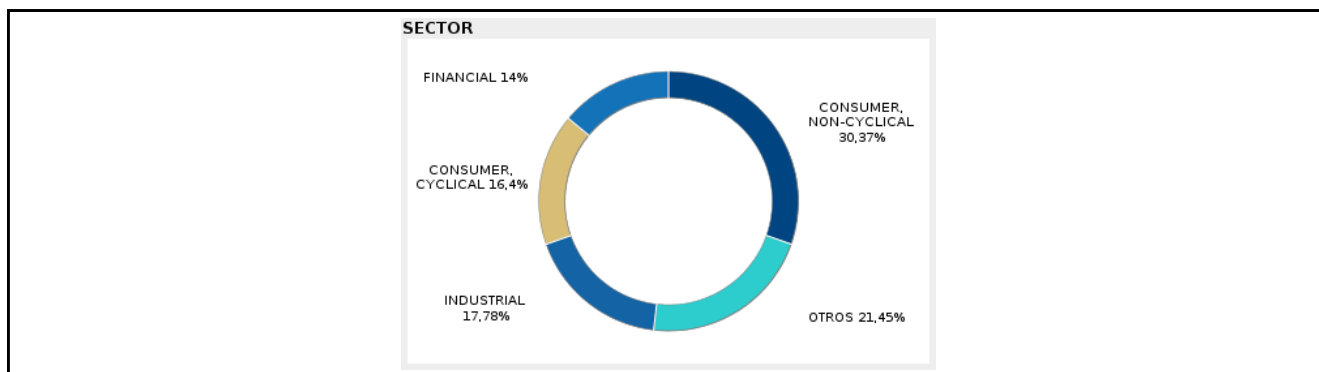
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	56.245	13,93	77.922	16,99
TOTAL RENTA VARIABLE	56.245	13,93	77.922	16,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	56.245	13,93	77.922	16,99
TOTAL RV COTIZADA	329.787	81,69	364.776	79,51
TOTAL RENTA VARIABLE	329.787	81,69	364.776	79,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	329.787	81,69	364.776	79,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	386.032	95,62	442.698	96,50

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	19.889	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	30.315	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		50204	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		50204	

### 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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 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/sociedad sobre la situación de los mercados.

Las bolsas han mantenido el buen tono a lo largo del semestre, apoyadas por el buen dinamismo de la economía estadounidense, el optimismo en torno a la inteligencia artificial y los fuertes resultados empresariales, lo cual ha pesado mucho más que el aumento en la expectativa de tipos de interés. En consecuencia, los índices mundiales han marcado nuevos máximos históricos, con el MSCI ACWI subiendo un 10,3% en dólares a cierre del 1S. Las subidas han vuelto a venir lideradas por los mercados desarrollados (MSCI Developed World, 10,8% en dólares) aunque concentradas principalmente en el sector tecnológico (los índices con mayor peso de este sector, el Nasdaq100, el NYSE FANG+ o el SOX, acumularon subidas del 17%, 30% y 31%, respectivamente, frente al +14,5% del S&P500). Asimismo, los índices europeos aumentaban en menor medida (Stoxx600, 6,8%), afectados por la noticia de elecciones legislativas anticipadas en Francia para junio-julio. La bolsa japonesa también cerraba el 1S con fuertes subidas en moneda local (Topix, 18,7%),

aunque compensadas parcialmente por la depreciación del yen. En emergentes, destaca la subida de los países europeos, liderados por Turquía (BIST100, 42,5%) y seguida de Polonia (WIG20, 9,3%). Los índices asiáticos también arrojaron un buen rendimiento gracias a las bolsas de Taiwan (28,5%), Indonesia (10,5%) e India (9,4%), las cuales compensaron la rentabilidad plana de China. Por otro lado, las bolsas de Latinoamérica sufrieron caídas considerables, posiblemente motivadas por el resultado de las elecciones en México y las preocupaciones sobre la situación fiscal en Brasil (Mexbol, -8,6%; Bovespa, -7,7%), mientras que Argentina destacó positivamente con aumentos del 73% en moneda local.

Las cifras de crecimiento de beneficios de 2024 se han revisado al alza en EE.UU. (0,4pp hasta el 10,6%), mientras que en Europa los analistas se han mostrado más pesimistas (-1,7pp hasta 4,8%). Para 2025, se espera que los beneficios crezcan en torno a 14,5% y 10,5%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las estimaciones para 2024 se han mantenido estables en EE.UU. (4,8%), mientras que en Europa el consenso ha rebajado sus expectativas hasta el 2,3% (-1,1pp). La temporada de beneficios se ha saldado con un crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,0% y 4,2% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 6% en ambas partidas.

Por factores, durante el semestre, cabe destacar el notable comportamiento de momentum (18,75%), crecimiento (14,35%) y calidad (13,98%), mientras que alto dividendo (1,83%) y mínima volatilidad (1,42%) se situaron en la cola. Sectorialmente, es relevante mencionar las subidas en tecnología en EE.UU. (22,98%) y comunicaciones (20,27%), con el mercado inmobiliario como el gran perdedor (0,68%). En Europa, el sector tecnológico también se afianzó como líder en el semestre (13,01%), mientras que consumo básico y el sector inmobiliario registraron caídas de 4,59% y 3,48%, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre la visión de la Casa se ha traducido en un posicionamiento positivo en bolsa europea.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return EUR Index, dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE A, FI ha disminuido un 12,36% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 7,28%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,21%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,24%.

El patrimonio de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE CARTERA ha disminuido un 5,24% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 15,25%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,41%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,26%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,03%.

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 4,12%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,83% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 9,06%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año 2024 la cartera del fondo ha tenido varios cambios entre los que destacan la entrada de nuevas compañías como Acerinox, Airbus, Ryanair, Siemens, Veolia, Rightmove, Remy Cointreau, Amadeus, Norsk Hydro, Rentokil Initial, Infineon Technologies y STMicroelectronics, así como el incremento en algunas posiciones como Aalberts, Andritz, o Reckitt Benckiser.

Estas incorporaciones han sido financiadas con el cierre de las posiciones en las siguientes compañías: Aperam, Grifols, Applus, Prudential, Redes Energéticas Nacionais, Richemont, Scout24, Ipsen, HBM Healthcare, Renault, Henkel, Viscofan y TGS.

Acerinox es una compañía española líder mundial en la producción de acero inoxidable y aleaciones de alto rendimiento. Tras unos meses en los que los precios del acero inoxidable han sufrido notablemente en Europa por las importaciones asiáticas, el precio de las acciones de los principales productores en el continente se ha visto notablemente afectado. No obstante, Acerinox es uno de los líderes mundiales en la producción de esta materia y cuenta con la ventaja de tener más de un 50% de sus ventas provenientes de Estados Unidos, país cuyos aranceles han conseguido proteger mucho más los precios del inoxidable. Por otro lado, Acerinox posee un importante negocio de aleaciones especiales de acero inoxidable, un producto de un valor añadido mucho mayor, que ha ayudado a la compañía a mantener unos ingresos y un beneficio sólido a pesar de la situación en Europa. Por último, la reciente postura más proteccionista del continente europeo sumada a un repunte de la actividad económica mundial creemos que pueden ser factores que impulsen incluso más el beneficio de la compañía. Todo esto no lo está reflejando el mercado en la cotización actual del valor, lo cual hace que Acerinox nos parezca una inversión atractiva por potencial alcista.

Amadeus es una compañía fundada en España 1987. Tiene capitalización €26.000 millones y opera sistemas de la información dirigidos a la industria de viajes y turismo. La empresa actúa como red internacional de distribución de productos y servicios de viaje, poniendo en contacto a proveedores de viajes con agencias de venta. Amadeus posee dos negocios, distribución y soluciones de IT y tiene un modelo de negocio transaccional, cobra por transacción, es decir, por volumen, no por precio del billete. Opera prácticamente en un ?trípolio? global con una cuota de mercado de +45%.

Airbus es uno de los principales fabricantes de aviones comerciales a nivel global. Airbus desarrolla y fabrica aviones comerciales, aviones de carga y helicópteros. En el segmento de Defensa y Espacio Airbus desarrolla aviones militares, helicópteros, sistemas espaciales y sistemas de inteligencia conectada. Airbus es un negocio de alta calidad, que opera principalmente en una industria de duopolio junto con Boeing en el desarrollo y fabricación de aviones comerciales, aviones de carga, helicópteros e industria militar.

Airbus está muy bien posicionado para capturar el crecimiento de la industria de aviones comerciales, especialmente en un momento donde su principal competidor atraviesa por dificultades operativas y financieras. Tras el fuerte impacto de la pandemia del COVID-19 en el sector de la aviación y el transporte, la demanda doméstica e internacional se están recuperado rápidamente. Además, el aumento de demanda por aviones de fuselaje estrecho, más rentables de operar y menos contaminantes, en detrimento de los aviones de fuselaje ancho, beneficia claramente a Airbus, que tiene una posición dominante en la industria con la familia de aeronaves A-320.

A nivel financiero, Airbus se encuentra en una posición financiera muy solvente, con posición de caja neta, y con un libro de pedidos muy elevado de más de 8.000 aviones, cuando su actual nivel de producción y entregas anual se sitúa en 800 aviones. Por lo tanto, a fecha de hoy Airbus podría estar más de 10 años ejecutando su libro de pedidos actual.

Siemens es un grupo tecnológico global, con sede en Munich, Alemania, centrado en las áreas de automatización y digitalización en las industrias de procesos y fabricación, infraestructuras inteligentes para edificios y sistemas de distribución de energía, soluciones de movilidad inteligente para el transporte ferroviario, y tecnología médica y servicios sanitarios digitales. El grupo cuenta con 320.000 empleados.

Las actividades de Siemens se dividen en 6 áreas de negocios, de las cuales 4 corresponden a sus actividades industriales y componen el núcleo principal de la compañía. Adicionalmente, Siemens posee además un 17% de Siemens Energy.

- Actividades Industriales:

Digital Industries

Smart Infrastructure

Mobility

Siemens Healthineers

- Actividades No Industriales:

Siemens Financial Services (SFS)

Portfolio Companies (Energy, Real Estate?)

Rentokil Initial es una compañía británica, con operaciones a nivel global, que provee servicios de control de plagas y servicios de higiene. Rentokil Initial es una compañía líder en el sector y opera en 75 países y cuenta con casi 60.000 empleados.

Rentokil es un negocio de alta calidad, con un crecimiento orgánico sostenible del 4-5% y una continua mejora de

márgenes por eficiencia y aumento de la densidad en sus operaciones. Además, Rentokil se beneficia de varias megatendencias que tenemos bien identificadas

- 1) Urbanización
- 2) Crecimiento poblacional
- 3) Clase Media emergente
- 4) Aumento de la temperatura global
- 5) Bienestar y aumento en los estándares de higiene

Veolia es una compañía francesa que ofrece servicios y soluciones medioambientales en diferentes partes de la cadena de valor para las industrias de la gestión y tratamientos de agua, gestión de residuos y energía, operando a nivel global y enfocadas a facilitar la transición ecológica. La amplia gama de servicios y soluciones de Veolia está muy bien posicionada para capturar el crecimiento estructural que proporciona la transición ecológica y el reto de descarbonizar la economía. A nivel financiero, es importante recalcar que tan solo el 5% de sus ingresos están derivados de actividades reguladas, centradas en la parte de gestión de recursos hídricos, y que el 70% de sus ingresos están ligados a la inflación en contratos de largo plazo. Además, el perfil financiero de Veolia es claramente defensivo, donde aproximadamente un 15% de sus ingresos están directamente vinculados con el ciclo macroeconómico, principalmente por sus operaciones en gestión de residuos.

Ryanair es la aerolínea líder en Europa, con una cuota de mercado superior al 20%, una posición de liderazgo que ha cosechado gracias a su modelo de negocio enfocado en la eficiencia operativa y reducción de costes.

Tras el fuerte impacto que tuvo la pandemia del COVID-19 en la industria, la recuperación de la demanda de pasajeros de ocio, principal perfil de cliente de Ryanair, ha sido total y ha permitido a Ryanair reforzar su posición de liderazgo en la industria, aprovechando su estructura de costes más competitiva y su sólida posición financiera. Ryanair cuenta con un exceso de caja en balance de 1.400M€ (7% de su capitalización de mercado actual). Por otro lado, durante la pandemia vimos una importante destrucción de capacidad en el sector, y a recuperación de esta capacidad está siendo mucho más lenta y limitada, debido principalmente a los problemas financieros y mayores costes de financiación de varios operadores y a los retrasos en las entregas de nuevos aviones que están sufriendo los 2 principales fabricantes de aviones en el mundo: Airbus y Boeing.

A pesar de operar en una industria muy competitiva e intensiva en capital, Ryanair ha sido capaz de crecer de forma muy significativa y de forma consistente, obteniendo además márgenes operativos elevados y retornos sobre el capital empleado del 15%-20%, claramente por encima de su coste de capital y generando valor para los accionistas.

Infineon Technologies es una compañía de semiconductores diversificada con una posición de liderazgo en semiconductores para la automoción, generación de energía y microcontroladores, además de estar también presente en el segmento de semiconductores para sistemas de seguridad integrados. Con unos mercados finales en continuo desarrollo, Infineon se posiciona como una compañía puntera en tecnología con gran potencial de crecimiento en los próximos años.

STMicroelectronics es un fabricante mundial de los llamados chips de lógica y analógicos con una amplia exposición a los mercados de la industria, la automoción, los teléfonos, las tarjetas inteligentes y las redes. Al igual que Infineon, STMicro es una compañía muy expuesta a la innovación tecnológica por lo que creemos que es una buena inversión con la que exponerse a esta temática a una valoración razonable en el mercado actual.

#### 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

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 50.204.000 €.

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 12,81%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 256659,57 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.

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.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE A, FI ha sido del 9,69% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 9,17%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,98%

La volatilidad de la clase BBVA BOLSA EUROPA CLASE CARTERA ha sido del 9,64% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 9,17%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,96%

A lo largo del primer semestre de 2024 el fondo ha mantenido un tracking error expost de 4,51% sobre su índice de referencia.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

### 6. INFORMACION 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 ANALISIS.

No aplica

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Cautela en la Fed ante las sorpresas en actividad e inflación, mientras que el BCE comienza el ciclo de bajadas.

El primer semestre del año ha estado caracterizado por la resiliencia de la economía estadounidense, aumentando la probabilidad de un aterrizaje suave, pero también ha venido aparejado de una inflación más pegajosa de lo esperado, sobre todo en el sector servicios. En este contexto, la Fed ha ido endureciendo su discurso a lo largo del semestre, hasta pronosticar solo una bajada de 25pb para este año. En Europa, sin embargo, las presiones inflacionistas son menos elevadas, lo que ha permitido al BCE bajar los tipos de interés 25pb en el mes de junio.

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 1,4% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2024 con un crecimiento cercano al 2,0%. La eurozona, por su parte, registró un crecimiento del 0,3% t/t en el 1T, lastrado principalmente por el comportamiento de Alemania. Para el conjunto del año

contemplamos una recuperación de la demanda interna, en la medida que los nuevos acuerdos salariales y la disminución en la inflación permitan a los consumidores recuperar poder adquisitivo. Sin embargo, el crecimiento seguirá siendo débil, del orden del 0,8%. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 3,3% y la subyacente del 3,4%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 2,6% y la subyacente en el 2,9%. En China, los indicadores relativos a la demanda interna del mes de mayo muestran señales mixtas, con la producción industrial comportándose peor que las ventas minoristas. Además, el precio de la vivienda de obra nueva ha experimentado su mayor caída (-3,9% a/a) desde 2015. Para el conjunto de 2024, el PIB podría crecer en línea con el objetivo del gobierno (5,0%).

Un semestre muy positivo para los activos de riesgo y las materias primas:

El primer semestre del año ha estado caracterizado por la resiliencia de la economía estadounidense, aumentando la probabilidad de un aterrizaje suave, pero también ha venido aparejado de una inflación más pegajosa de lo esperado, sobre todo en el sector servicios. En este contexto, la Fed ha ido endureciendo su discurso a lo largo del semestre, hasta pronosticar solo una bajada de 25pb para este año. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas desarrolladas, impulsadas por el buen desempeño del sector tecnológico, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y repunte de la rentabilidad de la deuda pública de más calidad (peor comportamiento relativo en el semestre). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han visto afectadas por la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas en Francia, mientras que el euro se deprecia con fuerza frente al dólar un 3,0% hasta 1,0713, posiblemente influido por un aumento en el diferencial de tipos y la incertidumbre política. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (11,7% el Brent a 86,69\$/b) y la subida del precio del oro (12,8%).

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	11.774	2,57
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	12.126	3,00	15.297	3,33
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	5.069	1,26	6.523	1,42
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	7.789	1,93	5.019	1,09
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	5.429	1,34	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	6.225	1,54	0	0,00
ES0139140174 - SOCIM INMOBILIARIA COLONIA	EUR	5.471	1,36	6.730	1,47
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	3.752	0,93	4.392	0,96
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	5.035	1,25	8.743	1,91
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	5.349	1,32	6.812	1,48
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	8.146	1,78
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	0	0,00	4.486	0,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>56.245</b>	<b>13,93</b>	<b>77.922</b>	<b>16,99</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>56.245</b>	<b>13,93</b>	<b>77.922</b>	<b>16,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>56.245</b>	<b>13,93</b>	<b>77.922</b>	<b>16,99</b>
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	8.227	2,04	6.966	1,52
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	0	0,00	3.551	0,77
JE00BRX98089 - ACCIONES CVC CAPITAL PARTNERS	EUR	550	0,14	0	0,00
LU0088087324 - OTROS SES SA	EUR	4.886	1,21	10.202	2,22
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	0	0,00	4.216	0,92
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	1.167	0,29	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	4.555	1,13	0	0,00
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS NV	EUR	5.205	1,29	3.853	0,84
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	9.651	2,39	11.404	2,49
NL0015000Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	8.308	2,06	9.784	2,13
NL0015001KT6 - ACCIONES BREMBO NV	EUR	3.217	0,80	0	0,00
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	0	0,00	5.553	1,21
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	4.881	1,21	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	6.996	1,73	5.681	1,24
PTRELOAM0008 - ACCIONES IREN - REDES ENERGETI	EUR	0	0,00	2.231	0,49
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	6.071	1,50	9.561	2,08
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	4.175	1,03	0	0,00
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU SA	EUR	5.740	1,42	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	6.249	1,55	5.216	1,14
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	2.419	0,53
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	0	0,00	9.878	2,15
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	7.408	1,83	11.238	2,45
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	6.264	1,55	2.934	0,64
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	11.514	2,85	14.253	3,11
BE0974400328 - ACCIONES AZELIS GROUP NV	EUR	8.342	2,07	6.449	1,41
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT AG	CHF	12.065	2,99	12.340	2,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	4.410	1,09	4.560	0,99
CH0012627250 - ACCIONES HBM HEALTHCARE INVES	CHF	0	0,00	3.403	0,74
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	4.916	1,22	6.049	1,32
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	0	0,00	2.672	0,58
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	10.261	2,54	15.862	3,46
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	0	0,00	5.870	1,28
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	2.657	0,66	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	10.049	2,49	10.848	2,36
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4.060	1,01	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	9.498	2,35	9.899	2,16
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 SE	EUR	0	0,00	8.451	1,84
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	9.612	2,38	10.050	2,19
DE000STAB1L8 - ACCIONES STABILUS SE	EUR	2.913	0,72	4.288	0,93
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE SE	EUR	2.902	0,72	3.897	0,85
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.880	0,71	3.952	0,86
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	7.476	1,85	7.535	1,64
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	2.500	0,62	3.918	0,85
FR0013447729 - ACCIONES UNILEVER SA	EUR	8.681	2,15	9.109	1,99
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	8.188	2,03	8.651	1,89
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	3.453	0,75
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	6.346	1,57	6.952	1,52
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	8.702	2,16	6.482	1,41
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	6.328	1,57	9.339	2,04
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	4.712	1,17	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	6.303	1,56	5.696	1,24
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	8.124	2,01	8.731	1,90
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	2.021	0,50	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	9.220	2,28	9.555	2,08
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	4.511	1,12	6.468	1,41
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	10.137	2,51	8.830	1,92
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	13.238	3,28	12.375	2,70
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	8.651	2,14	10.377	2,26
GB00BGDT3G23 - ACCIONES RIGHTMOVE PLC	GBP	8.007	1,98	0	0,00
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIOS TOWERS PLC	GBP	7.019	1,74	5.346	1,17
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	9.994	2,48	14.429	3,15
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>329.787</b>	<b>81,69</b>	<b>364.776</b>	<b>79,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>329.787</b>	<b>81,69</b>	<b>364.776</b>	<b>79,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>329.787</b>	<b>81,69</b>	<b>364.776</b>	<b>79,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>386.032</b>	<b>95,62</b>	<b>442.698</b>	<b>96,50</b>

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