

## BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 1114

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

**Auditor:** KPMG 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.900108598

### 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: 21/07/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija internacional a corto plazo que invierte en activos en dólares estadounidenses y canadienses de alta calidad crediticia. Sin exposición a renta variable, puede asumir hasta un 100% de riesgo divisa. Duración media de la cartera inferior a 18 meses.

#### 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                 | 0,52           | 0,00             | 0,52 | 0,66 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,66           | 4,03             | 3,66 | 4,03 |

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                                  | 470.991,86     | 531.408,72       |
| Nº de Partícipes                                       | 2.319          | 2.447            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 600 EUR        |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 37.791                                   | 80,2371                                 |
| 2024                | 47.769                                   | 89,8915                                 |
| 2023                | 42.951                                   | 80,6198                                 |
| 2022                | 72.748                                   | 79,9206                                 |

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     | 0,50                    | 0,00         | 0,50  | 0,50         | 0,00         | 0,50  | 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  |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -10,74         | -7,42           | -3,59  | 8,45   | -2,55  | 11,50 | 0,87 | 7,51 | -7,84 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -2,25            | 10-04-2025 | -2,25      | 10-04-2025 | -2,01          | 04-11-2022 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,37             | 12-05-2025 | 1,37       | 12-05-2025 | 1,72           | 06-11-2024 |

(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  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 9,66           | 9,82            | 9,47   | 7,36   | 5,26   | 5,95  | 7,65  | 10,11 | 7,59  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 1,21           | 1,44            | 0,90   | 0,80   | 0,85   | 13,28 | 13,98 | 1,21  | 34,44 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,03           | 0,03            | 0,03   | 0,04   | 0,05   | 0,63  | 1,06  | 0,21  | 0,53  |
| <b>BENCHMARK</b>                                | 9,37           | 10,10           | 8,52   | 7,41   | 5,32   | 5,97  | 7,86  | 10,04 | 7,56  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | -0,82          | -0,82           | -0,96  | -0,59  | -0,48  | -0,59 | -0,63 | -1,08 | -4,44 |

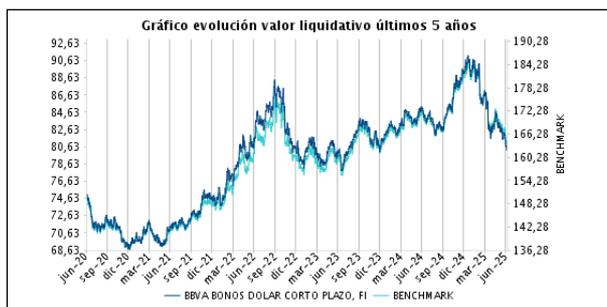
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

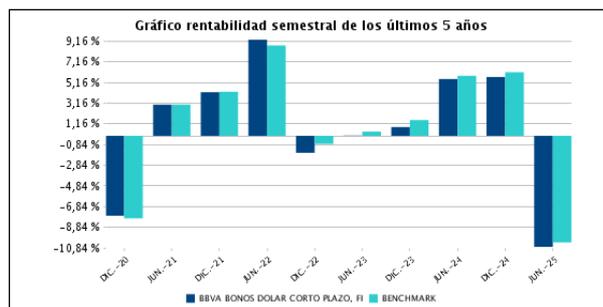
| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,55           | 0,28            | 0,27   | 0,28   | 0,28   | 1,11  | 1,11 | 1,11 | 1,11 |

(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  | 10.532.077                              | 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                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>54.652.244</b>                       | <b>1.719.006</b>  | <b>0,98</b>                    |

\*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 periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 36.414             | 96,36              | 45.594               | 95,45              |
| * Cartera interior          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior          | 35.875             | 94,93              | 44.664               | 93,50              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 539                | 1,43               | 930                  | 1,95               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.355              | 3,59               | 2.115                | 4,43               |
| (+/-) RESTO                                 | 22                 | 0,06               | 60                   | 0,13               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 37.791             | 100,00 %           | 47.769               | 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)   | 47.769                       | 44.087                         | 47.769                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -11,70                       | 3,09                           | -11,70                    | -485,54                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -11,13                       | 5,49                           | -11,13                    | -306,45                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -10,58                       | 6,06                           | -10,58                    | 0,00                                      |
| + Intereses                                      | 2,72                         | 2,53                           | 2,72                      | 9,35                                      |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -11,65                       | 3,20                           | -11,65                    | -470,32                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -1,12                        | 0,02                           | -1,12                     | -5.768,93                                 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,53                        | 0,31                           | -0,53                     | -273,95                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 745,00                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,55                        | -0,57                          | -0,55                     | -2,56                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,50                        | -0,50                          | -0,50                     | -0,45                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | -0,45                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 23,02                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -9,56                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,02                          | 0,00                      | -100,00                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + 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                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 37.791                       | 47.769                         | 37.791                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

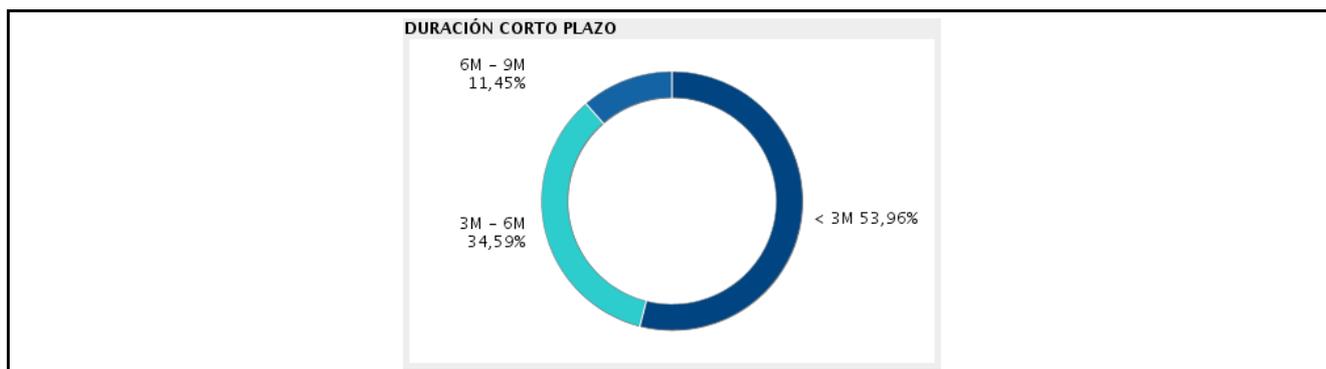
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor          | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                     | 35.877           | 94,93 | 44.664           | 93,51 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                       | 35.877           | 94,93 | 44.664           | 93,51 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> | 35.877           | 94,93 | 44.664           | 93,51 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          | 35.877           | 94,93 | 44.664           | 93,51 |

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-USD X-RATE 100000 | 249                          | Inversión                |
| Tipo de cambio/divisa           | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 732                          | Cobertura                |
| Tipo de cambio/divisa           | FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000 | 249                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                              | 1230                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                              | 1230                         |                          |

### 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  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

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 de 2025 en Estados Unidos comenzó con calma, pero los aranceles anunciados el 2 de abril generaron fuerte volatilidad, llevando el bono a 10 años a alcanzar el 5% de forma puntual. Una pausa temporal en los aranceles y un acuerdo posterior con China calmaron los mercados. A pesar de la incertidumbre, la actividad económica se mantuvo resistente y la inflación sorprendió a la baja. Se espera que la Reserva Federal (Fed) recorte sus tipos de interés en torno a

50 puntos básicos antes de fin de año.

Las letras de EE. UU, en el plazo de 12 meses, pasaban del 4.15% al 3.97% durante el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sigue invirtiendo en activos del Tesoro americano a corto plazo. En su mayor parte los vencimientos se encuentran entre los 3 y 6 meses donde tenemos rendimientos por encima del 4%. El fondo ha incrementado su posición corta de dólar americano (en torno al 4%) ante un cambio de tendencia registrado desde la llegada de Trump al poder. Este escenario de desconfianza ha pesado en el cruce que se ha movido desde 1,05 hasta alcanzar 1,18 a finales de junio.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice índice Merrill Lynch US Treasury Bill (GOB1)

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 20,89% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,23%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,55%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,66%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,52%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -10,74%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 0,98%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,75% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -10,30%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La duración del fondo se mantiene bajita y algo por encima del índice en torno a 0.20 como viene haciendo siempre. Sin cambios en este frente.

Mantenemos un 11% en un bono ligado a la inflación americana a corto plazo. Pensamos que las políticas de la nueva administración americana tienen todavía cierto riesgo de repuntes en inflación.

Registramos bastante actividad en los distintos plazos de los bonos y las letras del tesoro americano.

Comenzamos el año largo de USD pero neutralizamos la posición durante el primer trimestre y posteriormente nos pusimos largos de euro ante la incertidumbre y volatilidad de los planes de Trump. Desde entonces el USD se ha depreciado considerablemente.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 4,1% con una duración aproximada de 0,30.

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 4,92%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 5.086 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

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 9,66% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 9,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,82%.

El tracking error se ha situado en 1.90%.

## 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.

Para el resto del año aún quedan incertidumbres sobre el tema tarifario, así como geopolítico, por lo que no descartamos que siga habiendo volatilidad en los mercados. El mercado se encuentra en niveles que parecen adecuados al marco macroeconómico actual, aunque pensamos que existen riesgos de deterioro económico por lo que mantendremos posiciones ligeramente largas que se podrían incrementar o reducir en función de hacia donde se dirijan los tipos de interés.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| US912797MS31 - LETRAS UNITED STATES OF AME 4,268 2025-10-02    | USD    | 3.335            | 8,82  | 0                | 0,00  |
| US912797MX26 - LETRAS UNITED STATES OF AME 4,646 2025-01-14    | USD    | 0                | 0,00  | 1.908            | 3,99  |
| US912797ND52 - LETRAS UNITED STATES OF AME 4,519 2025-05-01    | USD    | 0                | 0,00  | 1.899            | 3,98  |
| US912797NH66 - LETRAS UNITED STATES OF AME 4,401 2025-02-18    | USD    | 0                | 0,00  | 961              | 2,01  |
| US912797NN35 - LETRAS UNITED STATES OF AME 4,369 2025-05-29    | USD    | 0                | 0,00  | 1.897            | 3,97  |
| US912797PN17 - LETRAS UNITED STATES OF AME 4,319 2025-08-14    | USD    | 1.670            | 4,42  | 0                | 0,00  |
| US912797PQ48 - LETRAS UNITED STATES OF AME 4,352 2025-08-28    | USD    | 2.509            | 6,64  | 0                | 0,00  |
| US912797QS94 - LETRAS UNITED STATES OF AME 4,321 2025-12-04    | USD    | 1.663            | 4,40  | 0                | 0,00  |
| US912797QZ38 - LETRAS UNITED STATES OF AME 4,340 2025-12-18    | USD    | 2.079            | 5,50  | 0                | 0,00  |
| US912828H458 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,250 2025-01-15     | USD    | 0                | 0,00  | 2.495            | 5,22  |
| US912828J272 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,000 2025-02-15     | USD    | 0                | 0,00  | 1.426            | 2,99  |
| US912828P469 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,625 2026-02-15     | USD    | 1.657            | 4,38  | 0                | 0,00  |
| US912828XL95 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,375 2025-07-15     | USD    | 2.246            | 5,94  | 2.560            | 5,36  |
| US912828ZC78 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,125 2025-02-28     | USD    | 0                | 0,00  | 3.747            | 7,84  |
| US912828ZT04 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,250 2025-05-31     | USD    | 0                | 0,00  | 1.839            | 3,85  |
| US91282CAQ42 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2025-10-15     | USD    | 3.945            | 10,44 | 0                | 0,00  |
| US91282CAZ41 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,375 2025-11-30     | USD    | 3.336            | 8,83  | 0                | 0,00  |
| US91282CBQ33 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,500 2026-02-28     | USD    | 2.475            | 6,55  | 0                | 0,00  |
| US91282CDZ14 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2025-02-15     | USD    | 0                | 0,00  | 3.752            | 7,85  |
| US91282CED92 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,750 2025-03-15     | USD    | 0                | 0,00  | 1.882            | 3,94  |
| US91282CEH07 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,625 2025-04-15     | USD    | 0                | 0,00  | 1.891            | 3,96  |
| US91282CEQ06 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,750 2025-05-15     | USD    | 0                | 0,00  | 2.841            | 5,95  |
| US91282CEU18 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,875 2025-06-15     | USD    | 0                | 0,00  | 1.422            | 2,98  |
| US91282CFW64 - DEUDA UNITED STATES OF AME 4,500 2025-11-15     | USD    | 3.397            | 8,99  | 0                | 0,00  |
| US91282CGN56 - DEUDA UNITED STATES OF AME 4,625 2025-02-28     | USD    | 0                | 0,00  | 1.444            | 3,02  |
| US91282CGX39 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,875 2025-04-30     | USD    | 0                | 0,00  | 3.829            | 8,02  |
| US91282CJB81 - DEUDA UNITED STATES OF AME 5,000 2025-09-30     | USD    | 2.553            | 6,76  | 0                | 0,00  |
| US912797KA41 - LETRAS UNITED STATES OF AME 5,237 2025-02-20    | USD    | 0                | 0,00  | 2.779            | 5,82  |
| US912797KJ59 - LETRAS UNITED STATES OF AME 5,275 2025-03-20    | USD    | 0                | 0,00  | 925              | 1,94  |
| US912797KS58 - LETRAS UNITED STATES OF AME 5,289 2025-04-17    | USD    | 0                | 0,00  | 3.243            | 6,79  |
| US912797LW51 - LETRAS UNITED STATES OF AME 4,350 2025-07-10    | USD    | 1.663            | 4,40  | 0                | 0,00  |
| US912797LX35 - LETRAS UNITED STATES OF AME 4,704 2025-01-09    | USD    | 0                | 0,00  | 1.924            | 4,03  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                    |        | 32.528           | 86,07 | 44.664           | 93,51 |
| US298785JS67 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 2,750 2025-08-15  | USD    | 1.263            | 3,34  | 0                | 0,00  |
| US459058JE46 - EMISIONES INTERNATIONAL BANK F 0,375 2025-07-28 | USD    | 834              | 2,21  | 0                | 0,00  |
| US500769JF20 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,375 2025-07-18 | USD    | 1.252            | 3,31  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 3.349            | 8,86  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | 35.877           | 94,93 | 44.664           | 93,51 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 35.877           | 94,93 | 44.664           | 93,51 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                  |        | 35.877           | 94,93 | 44.664           | 93,51 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                           |        | 35.877           | 94,93 | 44.664           | 93,51 |

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