

BBVA BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 212

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Auditor: DELOITTE, 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.

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: 24/01/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro centrado en crédito, con al menos el 95% de la cartera con calidad crediticia mínima BBB-. Invierte hasta un 10% en depósitos y limita el riesgo divisa al 5%. La duración media de la cartera es inferior a 2 años.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	3,29	2,30	3,54

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	17.334.603,68	10.443.663,09
Nº de Partícipes	4.628	2.876
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	280.396	16,1755
2024	166.110	15,9053
2023	47.057	15,3565
2022	12.229	14,7798

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			0,02			0,02	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,70	1,09	0,60	0,59	2,06	3,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	04-04-2025	-0,30	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	10-04-2025	0,20	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,10	1,07	1,13	1,20	0,97	1,18			
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63			
BENCHMARK	0,84	0,66	0,99	1,05	0,95	1,10			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,07	-0,07	-0,08	-0,10	-0,05	-0,10			

(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.

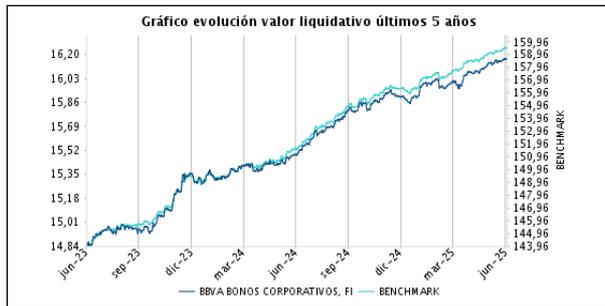
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,88	0,96	1,05

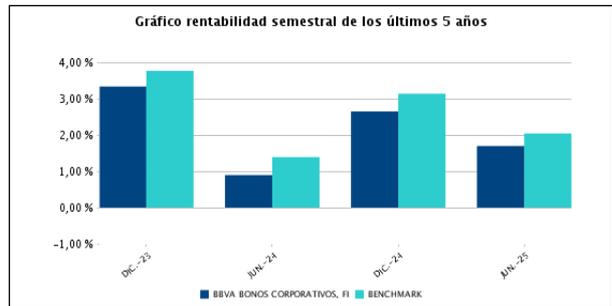
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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



El 23/06/2023 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	266.544	95,06	159.519	96,03
* Cartera interior	9.544	3,40	12.194	7,34
* Cartera exterior	252.568	90,08	144.378	86,92
* Intereses de la cartera de inversión	4.432	1,58	2.947	1,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.021	5,00	6.715	4,04
(+/-) RESTO	-169	-0,06	-125	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	280.396	100,00 %	166.110	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)	166.110	79.864	166.110	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	52,66	75,39	52,66	32,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,72	2,26	1,72	42,77
(+) Rendimientos de gestión	2,13	2,69	2,13	49,67
+ Intereses	1,51	1,68	1,51	69,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,68	1,03	0,68	25,91
± 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)	-0,06	-0,02	-0,06	-610,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-962,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-82,10
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,43	-0,41	87,20
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-87,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-87,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	37,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-74,64
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-102,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	653,55
+ 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	653,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	280.396	166.110	280.396	

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

3. Inversiones financieras

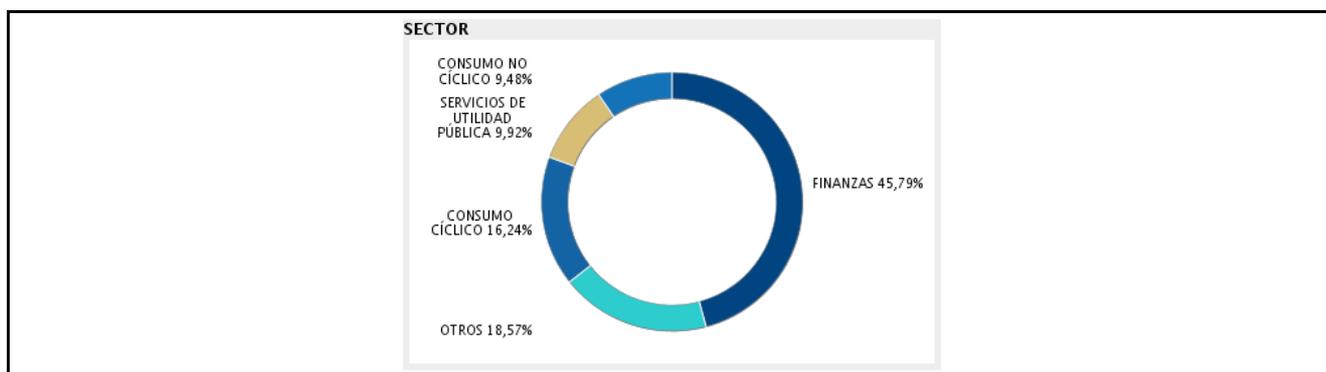
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.954	2,12	4.140	2,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.589	1,28	8.054	4,85
TOTAL RENTA FIJA	9.543	3,40	12.194	7,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.543	3,40	12.194	7,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	251.749	89,93	144.038	86,79
TOTAL RENTA FIJA	251.749	89,93	144.038	86,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	251.749	89,93	144.038	86,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	261.292	93,33	156.232	94,14

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 ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	1.773	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	15.793	Inversión
Total subyacente renta fija		17566	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S43 BRC 0628 FÍSICA	41.000	Inversión
Total otros subyacentes		41000	
TOTAL OBLIGACIONES		58566	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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 adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 13.261.565,69 euros, lo que supone un 3,16% sobre el patrimonio medio 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 de 2025 comenzaba con calma ante la perspectiva de que continuase el aterrizaje suave en 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 en el mercado, con la rentabilidad de bono americano a 10 años llegando a alcanzar el 5% puntualmente. 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 devolvió algo de optimismo a los inversores. 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. El gobierno estadounidense, al mismo tiempo, proseguía con su reforma fiscal, la cual se prevé que mantenga el déficit público en niveles altos durante los próximos años. 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 consecuencia, el mercado continúa esperando que la Fed pueda recortar sus tipos de interés en torno a 50pb antes de final de año. Por otro lado, el BCE continuó con las bajadas de tipos hasta llevar el tipo de depósito al 2,0% en su reunión de junio. La presidenta Christine Lagarde afirmó que los miembros del Consejo ya se encuentran cómodos con el nivel de tipos actual para afrontar la incertidumbre existente, lo que lleva a pensar que el BCE podría estar cerca de terminar su ciclo de bajadas. En este entorno, las rentabilidades de la deuda soberana disminuyeron significativamente en los plazos cortos tanto en Estados Unidos como en Europa, pero la incertidumbre arancelaria y los anuncios de mayor déficit público causaron que los tipos de más largo plazo mostraran más resistencia a la baja o incluso aumentaran, como en el caso de Alemania. Al mismo tiempo, la previsión de un menor ritmo de crecimiento llevó a los diferenciales de crédito a ampliarse ligeramente, especialmente en Estados Unidos.

En Europa, aunque la rentabilidad del bono alemán a 2 años 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. Por tanto, las pendientes de las curvas aumentaron significativamente hasta los 75pb.

La deuda periférica europea cerró el semestre con disminución en las primas de riesgo, motivada por un empeoramiento relativo de los fundamentales de Alemania. Así pues, la prima de riesgo de Italia disminuyó 29pb hasta un nivel de 87pb, el más bajo desde el año 2010, apoyada también en una mejora de su calificación crediticia por parte de la agencia de rating Moody's. Asimismo, las primas de riesgo de Grecia y Francia disminuyeron en torno a 15pb a niveles de casi 70pb en ambos casos. Por otro lado, España podría haber acusado el desorden político interno, lo que habría provocado que su prima de riesgo disminuyese en menor medida (6pb a un nivel de 64pb). En consecuencia, la rentabilidad del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, 18pb más que a cierre de 2024.

En el mercado de crédito se observaron ligeras ampliaciones en los diferenciales, especialmente en EE.UU., en donde el segmento de peor calidad crediticia se amplió 37pb hasta un nivel de 313pb y el segmento de alta calidad repuntó 9pb cerrando en 80pb, debido a la incertidumbre comercial y a la previsión de un menor crecimiento económico. En Europa, los movimientos fueron más contenidos, y el diferencial de peor calidad crediticia aumentaba solo 5pb hasta 314pb, mientras que el de alta calidad crediticia llegaba incluso a estrecharse en 7pb hasta los 92pb.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año la distribución sectorial de la cartera se ha mantenido estable. No se han realizado cambios relevantes a nivel estructural y se ha aprovechado la tendencia positiva del activo a lo largo del primer semestre del año para realizar ajustes puntuales incrementando exposición a emisiones con vencimiento en plazos largos.

En cuanto a la actividad en el mercado primario nos hemos beneficiado de las primas sobre la valoración en el mercado secundario en los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados.

Sectorialmente hemos seguido dando prioridad al sector financiero, con preferencia en deuda senior no-preferente respecto a deuda senior preferente.

En el segmento de emisiones de deuda subordinada se ha tenido exposición alta pero siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores que tienen alta sensibilidad de mercado y por tanto mayor riesgo. Por ello se han buscado bonos con cláusulas de amortización anticipada con duraciones cortas.

En cuanto a emisores no financieros, se ha buscado exposición a sectores con riesgo medio-alto pero seleccionando emisores con buenas calificaciones crediticias.

Por otro lado, se han vendido bonos a corto plazo para generar niveles de liquidez suficiente para invertir en nuevas emisiones.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 100% ERL1 Index - Ice Bofa Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate Index 1-3 Y

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 68,80% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 60,92%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,30%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,70%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 0,98%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,41% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 2,04%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de emisores no financieros en el primer semestre del año hemos mantenido los niveles de riesgo similares a los de cierre del año pasado. La operativa ha continuado con la dinámica de aumentar la granularidad de la cartera y se ha mantenido la sobreponderación

en sectores con perfil defensivo como Utilities, Telecoms y Healthcare.

Adicionalmente se ha incrementado riesgo en sectores con mayor beta como Autos

y Real Estate aprovechando que cotizan con prima vs mercado. Dentro de segmento de Híbridos Corporativos la actividad ha sido intensa, aprovechando las numerosas ofertas de recompra que han lanzado los emisores.

En cuanto a operativa, en el sector financiero hemos apostado por la reducción de las primas de riesgo en los segmentos con mayor valor, incrementando nuestro peso en los de deuda subordinada TIER II y Senior No preferente, y reduciendo nuestro posicionamiento en Senior Preferente.

Respecto al posicionamiento dentro del compartimento de deuda subordinada Tier II,

hemos aumentado el riesgo existente en emisores franceses y alemanes. De la misma forma, se han incorporado de manera selectiva nuevas emisiones con primas de crédito más atractivas.

En el apartado de deuda Senior, hemos mantenido nuestra preferencia estratégica por los emisores de la periferia en el segmento Senior Preferente, reduciendo en cambio nuestra exposición a nombres considerados más conservadores y con diferenciales de crédito ya muy ajustados. En la categoría Senior No preferente, hemos elevado nuestra ponderación global, preservando en gran medida la composición geográfica preexistente de la cartera.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 2,85 % con una duración aproximada de 2,01.

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 18,67%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 949 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.

A cierre del periodo, el fondo ha incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 1,03% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB+.

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 1,10% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,84%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,07%.

El tracking error ha sido de 0,62%.

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 crédito sigue siendo un buen activo que aporta rentabilidad con una volatilidad moderada. Las TIRES de cartera son altas dentro del mercado de la renta fija y este es el principal argumento que, unido a la baja volatilidad del activo, favorece el atractivo de la inversión en crédito en el corto-medio plazo desde un punto de vista de rentabilidad esperada ajustada por riesgo.

Por otro lado, el interés de la renta fija corporativa ha estado dominado por la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores lo que ha impulsado la entrada de dinero en el activo creando una demanda constante que se ha reflejado en el buen comportamiento del crédito durante el primer semestre del año.

A medio plazo, el extra de rentabilidad adicional se va consolidando de manera clara con el paso del tiempo y compensa a los inversores que van a la búsqueda de rentabilidad sin que se esperen escenarios con episodios de riesgo crediticio específico.

Para el segundo semestre del año esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho.

Por otro lado, el movimiento contrario entre los tipos de interés sin riesgo y los diferenciales crediticios también ayuda a reducir la volatilidad de los bonos corporativos.

La actividad en el mercado de nuevas emisiones esperamos que se siga manteniendo fuerte con buen comportamiento en mercado secundario reflejando la demanda de los inversores por tomar posiciones en el activo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.147	0,41	949	0,57
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	1.236	0,44	940	0,57
ES0265936023 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09-08	EUR	1.047	0,37	753	0,45
ES0280907058 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	697	0,25	0	0,00
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	1.348	0,48	826	0,50
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	479	0,17	478	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.954	2,12	3.946	2,38
ES0205032024 - RENTA FERROVIAL EMISIONES 1,375 2025-03-31	EUR	0	0,00	194	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	194	0,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.954	2,12	4.140	2,50
ES00000129E0 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	3.589	1,28	8.054	4,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.589	1,28	8.054	4,85
TOTAL RENTA FIJA		9.543	3,40	12.194	7,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.543	3,40	12.194	7,35
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	662	0,24	467	0,28
XS2056396919 - BONOS TELENOR ASA 0,250 2027-09-25	EUR	1.033	0,37	553	0,33
XS2058556536 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,500 2028-03-01	EUR	1.030	0,37	553	0,33
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	1.043	0,37	939	0,57
XS2063495811 - BONOS DIGITAL EURO FINCO L 1,125 2028-04-09	EUR	976	0,35	497	0,30
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	1.123	0,40	927	0,56
XS2078761785 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	0	0,00	297	0,18
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	985	0,35	973	0,59
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	980	0,35	582	0,35
XS2081615473 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2026-11-29	EUR	952	0,34	661	0,40
XS2086868010 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,875 2026-05-29	EUR	0	0,00	94	0,06
XS2098350965 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 0,797 2030-04-15	EUR	1.442	0,51	0	0,00
XS2100788780 - BONOS GENERAL MILLS INC 0,450 2026-01-15	EUR	0	0,00	188	0,11
XS2101349723 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	EUR	1.421	0,51	934	0,56
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	1.514	0,54	1.024	0,62
XS2102357014 - RENTA BMW FINANCE NV 0,375 2027-01-14	EUR	572	0,20	472	0,28
XS2102360315 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 0,850 2028-01-27	EUR	1.446	0,52	949	0,57
XS2102948994 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 0,250 2026-07-16	EUR	667	0,24	566	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	0	0,00	297	0,18
XS2113889351 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,500 2027-02-04	EUR	1.401	0,50	1.203	0,72
XS2150015555 - BONOS KONINKLIJKE AHOLD DE 1,750 2027-04-02	EUR	1.080	0,39	583	0,35
XS2153406868 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 1,491 2027-04-08	EUR	1.169	0,42	578	0,35
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	0	0,00	301	0,18
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	1.400	0,50	906	0,55
XS2182054887 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 0,375 2026-06-05	EUR	0	0,00	187	0,11
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	0	0,00	395	0,24
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06-11	EUR	0	0,00	299	0,18
XS2186001314 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2049-12-11	EUR	1.118	0,40	609	0,37
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	899	0,32	795	0,48
XS2196328608 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 1,875 2080-06-29	EUR	296	0,11	292	0,18
XS2199266003 - BONOS BAYER AG 0,750 2027-01-06	EUR	1.616	0,58	1.222	0,74
XS1551917591 - RENTA ITALGAS SPA 1,625 2027-01-19	EUR	1.073	0,38	680	0,41
XS1566101603 - RENTA UNILEVER FINANCE NET 1,000 2027-02-14	EUR	969	0,35	575	0,35
XS1589806907 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-04-07	EUR	0	0,00	96	0,06
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	881	0,31	778	0,47
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	1.571	0,56	970	0,58
XS1621087516 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,413 2027-06-14	EUR	1.164	0,42	672	0,40
XS1651071877 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,400 2026-01-23	EUR	0	0,00	95	0,06
XS1677912393 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,875 2026-01-23	EUR	0	0,00	97	0,06
XS1681050610 - RENTA LLOYDS BANKING GROUP 1,500 2027-09-12	EUR	1.448	0,52	950	0,57
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	1.170	0,42	674	0,41
XS1717355561 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 1,625 2027-11-15	EUR	1.342	0,48	946	0,57
XS1721051495 - RENTA EDP FINANCE BV 1,500 2027-11-22	EUR	1.068	0,38	575	0,35
XS1756298965 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,447 2027-01-22	EUR	1.167	0,42	771	0,46
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	0	0,00	491	0,30
XS1963744260 - BONOS MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	0	0,00	286	0,17
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	1.479	0,53	981	0,59
XS1980270810 - RENTA TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2026-04-10	EUR	0	0,00	190	0,11
XS2000719992 - BONOS ENEL SPA 3,500 2080-05-24	EUR	0	0,00	200	0,12
XS2009891479 - BONOS VATTENFALL AB 0,500 2026-06-24	EUR	0	0,00	571	0,34
XS2010039035 - BONOS DEUTSCHE BAHN FINAN 0,950 2049-10-18	EUR	0	0,00	99	0,06
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	0	0,00	760	0,46
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	0	0,00	278	0,17
XS3000561566 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 4,000 2030-03-12	EUR	655	0,23	0	0,00
XS3000977234 - BONOS LINDE PLC 2,625 2029-02-18	EUR	1.501	0,54	0	0,00
XS3002418914 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,000 2029-08-28	EUR	1.294	0,46	0	0,00
XS3008888953 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2,625 2028-02-24	EUR	1.279	0,46	0	0,00
XS3009463996 - BONOS ITALGAS SPA 2,875 2030-03-06	EUR	1.552	0,55	0	0,00
XS3019313363 - BONOS PFIZER NETHERLANDS I 2,875 2029-05-19	EUR	802	0,29	0	0,00
XS3029558676 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,375 2030-03-25	EUR	912	0,33	0	0,00
XS3032018239 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 3,300 2029-03-21	EUR	1.656	0,59	0	0,00
XS3036647694 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08	EUR	716	0,26	0	0,00
XS3037678607 - BONOS AT&T INC 3,150 2030-06-01	EUR	2.476	0,88	0	0,00
XS3064418687 - BONOS ALPHABET INC 2,500 2029-05-06	EUR	1.053	0,38	0	0,00
XS3069291196 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	1.904	0,68	0	0,00
XS3069320474 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,240 2030-05-13	EUR	1.704	0,61	0	0,00
XS3071332962 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,493 2049-05-15	EUR	807	0,29	0	0,00
XS3073596341 - BONOS EQUINIX EUROPE 2 FIN 3,250 2029-05-19	EUR	1.196	0,43	0	0,00
XS3075393499 - BONOS CONTINENTAL AG 2,875 2028-11-22	EUR	1.077	0,38	0	0,00
XS3075491152 - RENTA BMW FINANCE NV 2,625 2028-05-20	EUR	1.939	0,69	0	0,00
XS3078501338 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,625 2029-05-27	EUR	1.202	0,43	0	0,00
XS3081333547 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 2,750 2030-05-22	EUR	1.782	0,64	0	0,00
XS3081821699 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,000 2029-11-27	EUR	1.099	0,39	0	0,00
XS3101433244 - BONOS WOLTERS KLUWER NV 3,000 2030-09-25	EUR	645	0,23	0	0,00
XS2583600791 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 3,750 2028-02-07	EUR	1.549	0,55	1.023	0,62
XS2586123965 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,867 2027-08-03	EUR	1.771	0,63	1.251	0,75
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	1.773	0,63	1.248	0,75
XS2597999452 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,750 2028-03-14	EUR	1.248	0,45	729	0,44
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	0	0,00	206	0,12
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY II 4,250 2027-04-04	EUR	926	0,33	513	0,31
XS2623129256 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2026-06-19	EUR	0	0,00	203	0,12
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.022	0,36	922	0,56
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	1.284	0,46	638	0,38
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	1.143	0,41	724	0,44
XS2657613720 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 3,750 2027-10-25	EUR	1.491	0,53	922	0,56
XS2673536541 - BONOS E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	1.338	0,48	828	0,50
XS2678111050 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	818	0,29	512	0,31
XS2696046460 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,000 2028-10-05	EUR	1.148	0,41	727	0,44
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	1.671	0,60	1.137	0,68
XS2744121869 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2027-01-11	EUR	1.271	0,45	1.064	0,64
XS2745344601 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,625 2026-10-11	EUR	1.042	0,37	936	0,56
XS2751666426 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,375 2028-07-23	EUR	1.538	0,55	615	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2757511113 - BONOS VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	1.071	0,38	657	0,40
XS2801963716 - RENTA JEFFERIES FINANCIAL 4,000 2029-04-16	EUR	1.035	0,37	515	0,31
XS2817916484 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,755 2029-05-20	EUR	1.232	0,44	612	0,37
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	1.923	0,69	1.202	0,72
XS2909821899 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 2,625 2028-03-30	EUR	1.707	0,61	1.095	0,66
XS2937307929 - BONOS STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	1.364	0,49	852	0,51
XS2941605078 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,625 2029-05-19	EUR	1.519	0,54	601	0,36
XS2954181843 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,125 2028-12-13	EUR	1.417	0,51	903	0,54
XS2972972017 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2028-04-21	EUR	1.312	0,47	0	0,00
XS2980865658 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 3,375 2029-04-21	EUR	1.012	0,36	0	0,00
XS2982332400 - RENTA BMW INTERNATIONAL IN 3,125 2029-07-22	EUR	1.487	0,53	0	0,00
XS2996771767 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2030-02-13	EUR	995	0,35	0	0,00
XS2999658136 - BONOS INTERNATIONAL BUSINESS 2,900 2030-02-10	EUR	1.346	0,48	0	0,00
XS1788834700 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 1,500 2026-03-08	EUR	0	0,00	394	0,24
XS1808351214 - BONOS CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	0	0,00	296	0,18
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	0	0,00	291	0,18
XS1810653540 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,750 2028-04-24	EUR	1.081	0,39	588	0,35
XS1822828122 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAP 1,250 2026-05-21	EUR	0	0,00	288	0,17
XS1823300949 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	0	0,00	193	0,12
XS1843436228 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,500 2027-05-21	EUR	974	0,35	481	0,29
XS1886403200 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,125 2028-09-26	EUR	1.276	0,46	780	0,47
XS1909057645 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	1.396	0,50	995	0,60
XS1945110606 - BONOS INTERNATIONAL BUSINESS 1,250 2027-01-29	EUR	972	0,35	577	0,35
XS1962513674 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026-03-11	EUR	0	0,00	194	0,12
BE0002819002 - BONOS KBC GROUP NV 0,625 2031-12-07	EUR	869	0,31	475	0,29
BE0002987684 - BONOS KBC GROUP NV 4,250 2029-11-28	EUR	1.679	0,60	1.043	0,63
CH1255915006 - BONOS UBS GROUP AG 4,625 2028-03-17	EUR	3.435	1,23	3.005	1,81
CH1414003454 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	2.099	0,75	0	0,00
DE000A14J9N8 - BONOS ALLIANZ SE 2,241 2045-07-07	EUR	0	0,00	298	0,18
DE000A289XJ2 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 2,000 2026-08-22	EUR	553	0,20	451	0,27
DE000A2YXZ6 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-02-08	EUR	1.403	0,50	888	0,53
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	1.182	0,42	626	0,38
DE000A3L69X8 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 3,375 2028-01-14	EUR	506	0,18	0	0,00
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	0	0,00	382	0,23
DE000A4DFH60 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,000 2029-06-16	EUR	700	0,25	0	0,00
DE000A4DFUE3 - BONOS AMPRION GMBH 3,000 2029-12-05	EUR	1.301	0,46	0	0,00
DE000A4EB2X2 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 2,500 2028-09-05	EUR	2.888	1,03	0	0,00
DE000A4EBMA5 - BONOS ROBERT BOSCH FINANCE 2,750 2028-05-28	EUR	1.303	0,46	0	0,00
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	1.501	0,54	1.095	0,66
DE000CZ45W81 - BONOS COMMERZBANK AG 6,500 2032-12-06	EUR	1.070	0,38	428	0,26
DE000CZ45ZU8 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-06-06	EUR	997	0,36	0	0,00
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	0	0,00	586	0,35
DE000DL19WL7 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,875 2028-02-23	EUR	1.569	0,56	967	0,58
DE000DL40SR8 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,500 2026-05-19	EUR	0	0,00	713	0,43
DE000LB2CLH7 - RENTA LANDESBANK BADEN-WUE 0,375 2026-07-29	EUR	1.233	0,44	939	0,57
FR0013155009 - BONOS BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	0	0,00	297	0,18
FR0013165677 - BONOS KERING SA 1,250 2026-05-10	EUR	0	0,00	191	0,11
FR0013181906 - BONOS ICADE 1,750 2026-06-10	EUR	0	0,00	193	0,12
FR0013213295 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	670	0,24	570	0,34
FR0013281755 - BONOS ICADE 1,500 2027-09-13	EUR	0	0,00	574	0,35
FR0013324340 - BONOS SANOFI SA 1,000 2026-03-21	EUR	0	0,00	286	0,17
FR0013344215 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 1,375 2027-06-21	EUR	972	0,35	481	0,29
FR0013381704 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2030-11-20	EUR	198	0,07	197	0,12
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	0	0,00	377	0,23
FR0013428489 - BONOS ENGIE SA 0,375 2027-06-21	EUR	1.129	0,40	648	0,39
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	1.227	0,44	928	0,56
FR0013479276 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	1.420	0,51	1.116	0,67
FR0013482825 - BONOS LLVMH MOET HENNESSY L 3,502 2026-02-11	EUR	0	0,00	281	0,17
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	2.568	0,92	1.771	1,07
FR0013506292 - BONOS ORANGE SA 1,250 2027-07-07	EUR	1.064	0,38	574	0,35
FR0013506516 - BONOS APRR SA 1,250 2027-01-14	EUR	971	0,35	577	0,35
FR0013507852 - BONOS CAPGEMINI SE 1,625 2026-04-15	EUR	0	0,00	290	0,17
FR0013508686 - RENTA LA POSTE SA 0,625 2026-10-21	EUR	957	0,34	663	0,40
FR0013512233 - BONOS KLEPIERRE SA 2,000 2029-05-12	EUR	1.158	0,41	673	0,41
FR0013516069 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-05	EUR	0	0,00	283	0,17
FR0013516184 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	EUR	0	0,00	985	0,59
FR0014000OZ2 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	390	0,14	385	0,23
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	1.220	0,44	828	0,50
FR0014000UC8 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0,625 2027-05-04	EUR	1.239	0,44	753	0,45
FR0014002X43 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	664	0,24	659	0,40
FR0014007ML1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,625 2028-01-12	EUR	2.278	0,81	1.967	1,18
FR0014007PV3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,625 2027-11-19	EUR	1.971	0,70	1.193	0,72
FR0014009DZ6 - BONOS CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	589	0,21	390	0,23
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.287	0,46	680	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	1.116	0,40	700	0,42
FR001400F0U6 - BONOS RICI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	613	0,22	612	0,37
FR001400IEQ0 - BONOS RICI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	1.374	0,49	627	0,38
FR001400KXW4 - BONOS RICI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	366	0,13	364	0,22
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	1.694	0,60	732	0,44
FR001400M9L7 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,750 2027-06-05	EUR	1.434	0,51	815	0,49
FR001400N4L7 - RENTA BPCE SA 3,875 2029-01-11	EUR	1.652	0,59	1.021	0,61
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	1.515	0,54	698	0,42
FR001400U1B5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12	EUR	1.211	0,43	998	0,60
FR001400WK95 - BONOS RICI BANQUE SA 3,500 2028-01-17	EUR	651	0,23	0	0,00
FR001400WM69 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,125 2028-01-20	EUR	1.108	0,40	0	0,00
FR001400YRU1 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,371 2050-08-20	EUR	1.018	0,36	0	0,00
FR001400ZED2 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 2,625 2029-03-07	EUR	1.897	0,68	0	0,00
FR001400ZEK7 - BONOS CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07	EUR	1.586	0,57	0	0,00
FR001400ZOS9 - BONOS ORANGE SA 2,750 2029-05-19	EUR	1.200	0,43	0	0,00
IT0005598971 - BONOS UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	1.587	0,57	1.273	0,77
IT0005631822 - BONOS UNICREDIT SPA 3,300 2029-07-16	EUR	1.922	0,69	0	0,00
PTBCEOM0069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	1.174	0,42	676	0,41
XS0300113254 - RENTA PROCTER & GAMBLE CO 4,875 2027-05-11	EUR	900	0,32	529	0,32
XS1048428442 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-03-24	EUR	806	0,29	798	0,48
XS1048529041 - RENTA SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-24	EUR	0	0,00	395	0,24
XS1061714165 - BONOS PEPSICO INC 2,625 2026-04-28	EUR	0	0,00	397	0,24
XS1062900912 - BONOS GENERALI 4,125 2026-05-04	EUR	0	0,00	303	0,18
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2049-10-08	EUR	200	0,07	200	0,12
XS1074208270 - BONOS ENBW INTERNATIONAL FI 2,500 2026-06-04	EUR	0	0,00	98	0,06
XS1112678989 - BONOS COCA-COLA CO THE 1,875 2026-09-22	EUR	789	0,28	490	0,29
XS1115498260 - BONOS ORANGE SA 5,000 2049-10-01	EUR	302	0,11	861	0,52
XS1148073205 - RENTA REPSOL INTERNATIONAL 2,250 2026-12-10	EUR	795	0,28	494	0,30
XS1204154410 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 2,625 2027-03-17	EUR	1.197	0,43	692	0,42
XS1325645825 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,750 2026-01-27	EUR	0	0,00	692	0,42
XS1327504087 - RENTA AUTOSTRAD PER L'ITA 1,750 2026-06-26	EUR	0	0,00	779	0,47
XS1384064587 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	0	0,00	697	0,42
XS1398476793 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2026-04-21	EUR	0	0,00	191	0,11
XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	1.257	0,45	959	0,58
XS1402921412 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2026-10-29	EUR	772	0,28	672	0,40
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	959	0,34	665	0,40
XS1511787589 - RENTA MORGAN STANLEY 1,375 2026-10-27	EUR	772	0,28	672	0,40
XS1551068676 - RENTA ENI SPA 1,500 2027-01-17	EUR	1.267	0,45	677	0,41
XS1551446880 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 1,375 2027-01-19	EUR	0	0,00	677	0,41
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	578	0,21	577	0,35
XS2201946634 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2027-07-13	EUR	1.485	0,53	983	0,59
XS2202744384 - BONOS CEPSA FINANCE SA 2,250 2026-02-13	EUR	0	0,00	195	0,12
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	785	0,28	678	0,41
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	385	0,14	384	0,23
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	1.278	0,46	677	0,41
XS2237434472 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 0,375 2026-09-28	EUR	636	0,23	399	0,24
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	0	0,00	296	0,18
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	197	0,07	195	0,12
XS2247718435 - BONOS BLACKSTONE PROPERTY 1,250 2027-04-26	EUR	1.010	0,36	617	0,37
XS2265369657 - BONOS DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,000 2026-05-29	EUR	0	0,00	398	0,24
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	669	0,24	0	0,00
XS2294372169 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 0,669 2031-05-05	EUR	195	0,07	193	0,12
XS2300292963 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,250 2029-01-15	EUR	1.316	0,47	0	0,00
XS2307768734 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 0,600 2027-05-20	EUR	1.418	0,51	930	0,56
XS2310118976 - BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	195	0,07	194	0,12
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	479	0,17	476	0,29
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	1.174	0,42	715	0,43
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	486	0,17	482	0,29
XS2334852253 - BONOS ENI SPA 2,000 2049-05-11	EUR	1.565	0,56	671	0,40
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	762	0,27	660	0,40
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	0	0,00	189	0,11
XS2384269101 - RENTA AYVENS BANK NV 0,250 2026-09-07	EUR	854	0,30	562	0,34
XS2385398206 - BONOS COMCAST CORP 0,250 2029-09-14	EUR	939	0,33	0	0,00
XS2388941077 - RENTA ACCIONA ENERGIA FINA 0,375 2027-10-07	EUR	1.220	0,44	744	0,45
XS2400445289 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	574	0,20	381	0,23
XS2413697140 - BONOS ING GROEP NV 0,875 2030-11-29	EUR	1.086	0,39	715	0,43
XS2416413339 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,375 2027-12-01	EUR	1.710	0,61	1.310	0,79
XS2430951660 - BONOS BARCLAYS PLC 0,877 2028-01-28	EUR	1.912	0,68	1.415	0,85
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	1.173	0,42	770	0,46
XS2432502008 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,500 2027-01-18	EUR	1.144	0,41	658	0,40
XS2432530637 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,500 2027-01-14	EUR	1.238	0,44	750	0,45
XS2438616240 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2028-01-31	EUR	1.956	0,70	1.741	1,05
XS2441552192 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2029-02-07	EUR	1.399	0,50	928	0,56
XS2443438051 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	485	0,17	483	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2443920249 - BONOS ING GROEP NV 1,250 2027-02-16	EUR	773	0,28	770	0,46
XS2461234622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	1.544	0,55	954	0,57
XS2464405229 - BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	1.534	0,55	1.030	0,62
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	0	0,00	254	0,15
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	1.383	0,49	881	0,53
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	799	0,28	796	0,48
XS2490471807 - BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	784	0,28	485	0,29
XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	0	0,00	298	0,18
XS2517103417 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 2,125 2028-06-10	EUR	1.275	0,45	778	0,47
XS2521820048 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,000 2027-08-19	EUR	1.371	0,49	873	0,53
XS2526881532 - BONOS TELIA CO AB 4,625 2082-12-21	EUR	616	0,22	0	0,00
XS2529233814 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	2.842	1,01	2.046	1,23
XS2536364081 - BONOS CITIGROUP INC 3,713 2028-09-22	EUR	1.337	0,48	715	0,43
XS2555420103 - BONOS UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	1.430	0,51	1.274	0,77
XS2558972415 - BONOS CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	524	0,19	318	0,19
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SA 4,875 2049-07-25	EUR	1.559	0,56	928	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		237,028	84,68	139,716	84,18
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	0	0,00	481	0,29
DE000A1Z0TA4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,625 2025-04-30	EUR	0	0,00	194	0,12
DE000A3LBBG1 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 4,125 2025-11-22	EUR	100	0,04	100	0,06
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	380	0,14	0	0,00
DE000DL40SR8 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,500 2026-05-19	EUR	918	0,33	0	0,00
FR0013155009 - BONOS BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	498	0,18	0	0,00
FR0013165677 - BONOS KERING SA 1,250 2026-05-10	EUR	191	0,07	0	0,00
FR0013324340 - BONOS SANOFI SA 1,000 2026-03-21	EUR	286	0,10	0	0,00
FR0013412343 - RENTA BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	0	0,00	482	0,29
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,750 2026-06-08	EUR	378	0,13	0	0,00
FR0013482825 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,502 2026-02-11	EUR	281	0,10	0	0,00
FR0013507852 - BONOS CAPGEMINI SE 1,625 2026-04-15	EUR	290	0,10	0	0,00
FR0013516069 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-05	EUR	283	0,10	0	0,00
FR0014003Q41 - BONOS DANONE SA 3,703 2025-12-01	EUR	281	0,10	281	0,17
XS0811555183 - RENTA HEINEKEN NV 2,875 2025-08-04	EUR	98	0,03	99	0,06
XS1048529041 - RENTA SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-24	EUR	395	0,14	0	0,00
XS1061714165 - BONOS PEPSICO INC 2,625 2026-04-28	EUR	396	0,14	0	0,00
XS1062900912 - BONOS GENERALIJ 4,125 2026-05-04	EUR	303	0,11	0	0,00
XS1074208270 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 2,500 2026-06-04	EUR	107	0,04	0	0,00
XS1288858548 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 3,000 2025-09-11	EUR	197	0,07	198	0,12
XS1321424670 - BONOS SKY LTD 2,250 2025-11-17	EUR	195	0,07	195	0,12
XS1325645825 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,750 2026-01-27	EUR	692	0,25	0	0,00
XS1327504087 - RENTA AUTOSTRADE PER L'ITA 1,750 2026-06-26	EUR	878	0,31	0	0,00
XS1398476793 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2026-04-21	EUR	191	0,07	0	0,00
XS1576819079 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,875 2025-03-14	EUR	0	0,00	191	0,11
XS1577951715 - BONOS ASAHU GROUP HOLDINGS 1,151 2025-09-19	EUR	191	0,07	191	0,11
XS1589806907 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-04-07	EUR	95	0,03	0	0,00
XS1639488771 - RENTA FERROVIE DELLO STATO 1,500 2025-06-27	EUR	0	0,00	196	0,12
XS1651071877 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,400 2026-01-23	EUR	95	0,03	0	0,00
XS1677912393 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,875 2026-01-23	EUR	96	0,03	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	290	0,10	0	0,00
XS1822828122 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAPI 1,250 2026-05-21	EUR	288	0,10	0	0,00
XS1823300949 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	192	0,07	0	0,00
XS1877846110 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-09-11	EUR	290	0,10	291	0,18
XS1962513674 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026-03-11	EUR	194	0,07	0	0,00
XS1963744260 - BONOS MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	287	0,10	0	0,00
XS1980270810 - RENTA TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2026-04-10	EUR	189	0,07	0	0,00
XS2009152591 - BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	0	0,00	288	0,17
XS2009891479 - BONOS VATTENFALL AB 0,500 2026-06-24	EUR	669	0,24	0	0,00
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	762	0,27	0	0,00
XS2020670779 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-07-02	EUR	93	0,03	93	0,06
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	93	0,03	93	0,06
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	277	0,10	0	0,00
XS2086868010 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,875 2026-05-29	EUR	94	0,03	0	0,00
XS2100663579 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	187	0,07	189	0,11
XS2100690036 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	0	0,00	96	0,06
XS2100788780 - BONOS GENERAL MILLS INC 0,450 2026-01-15	EUR	187	0,07	0	0,00
XS2102916793 - BONOS MERC FINANCIAL SERV 0,125 2025-07-16	EUR	188	0,07	189	0,11
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	301	0,11	0	0,00
XS2178957077 - BONOS REDEXIS GAS FINANCE 1,875 2025-05-28	EUR	0	0,00	98	0,06
XS2182054887 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 0,375 2026-06-05	EUR	187	0,07	0	0,00
XS2202744384 - BONOS CEPSA FINANCE SA 2,250 2026-02-13	EUR	194	0,07	0	0,00
XS2265369657 - BONOS DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,000 2026-05-29	EUR	399	0,14	0	0,00
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	189	0,07	0	0,00
XS2435603571 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,625 2025-07-24	EUR	273	0,10	278	0,17
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	100	0,04	99	0,06
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	277	0,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	298	0,11	0	0,00
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	205	0,07	0	0,00
XS2623129256 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2026-06-19	EUR	203	0,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.721	5,25	4.322	2,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		251.749	89,93	144.038	86,79
TOTAL RENTA FIJA		251.749	89,93	144.038	86,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		251.749	89,93	144.038	86,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		261.292	93,33	156.232	94,14

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 3.588.698,19 euros, lo que supone un 1,28% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 193,69 euros.