

BBVA BONOS VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 3724

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.

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: 22/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de retorno absoluto con objetivo de rentabilidad anual ligada al EONIA y volatilidad media del 1% (máx. 2%), basado en estrategias de valor relativo. Invierte en renta fija sin restricciones por mercado, sector o rating, con exposición a divisas no euro sin límite. Puede invertir hasta un 20% en depósitos y 10% en activos de mayor riesgo.

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	0,93	0,80	0,93	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	3,54	2,43	3,66

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	1.934.607,05	1.979.891,96
Nº de Partícipes	716	712
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.531	11,6461
2024	22.604	11,4169
2023	28.523	11,0879
2022	33.888	10,7882

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	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	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,01	0,83	1,17	0,63	2,11	2,97	2,78	-0,47	-0,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	11-04-2025	-0,13	11-04-2025	-0,31	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,16	14-04-2025	0,19	19-02-2025	0,32	01-12-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,65	0,69	0,60	0,80	0,92	1,13	1,37	1,34	1,60
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06	0,21	0,53
BENCHMARK	0,10	0,09	0,10	0,13	0,13	0,15	0,14	0,06	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,03	-0,03	-0,02	-0,06	-0,05	-0,06	-0,14	-0,10	-1,15

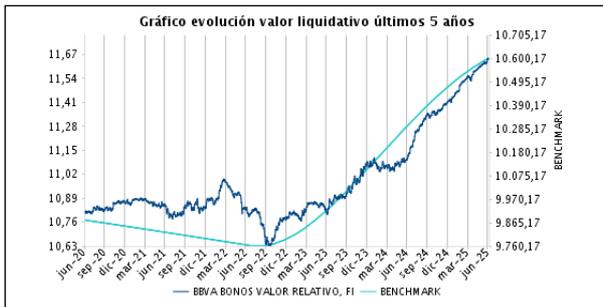
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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)	0,23	0,11	0,12	0,12	0,12	0,47	0,46	0,46	0,49

(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
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.990	93,16	21.821	96,54
* Cartera interior	3.265	14,49	5.333	23,59
* Cartera exterior	17.499	77,67	16.280	72,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	226	1,00	209	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.413	6,27	606	2,68
(+/-) RESTO	127	0,56	177	0,78
TOTAL PATRIMONIO	22.531	100,00 %	22.604	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)	22.604	23.600	22.604	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,31	-7,00	-2,31	67,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,00	2,73	2,00	-28,80
(+) Rendimientos de gestión	2,22	2,97	2,22	-26,85
+ Intereses	1,49	1,43	1,49	2,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	1,58	0,17	-89,71
± 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)	0,59	-0,05	0,59	-1.183,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,01	-0,03	-478,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	45,45
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,24	-0,22	-4,22
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	3,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,68
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	39,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-43,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-1,56
+ 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	-1,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.531	22.604	22.531	

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

3. Inversiones financieras

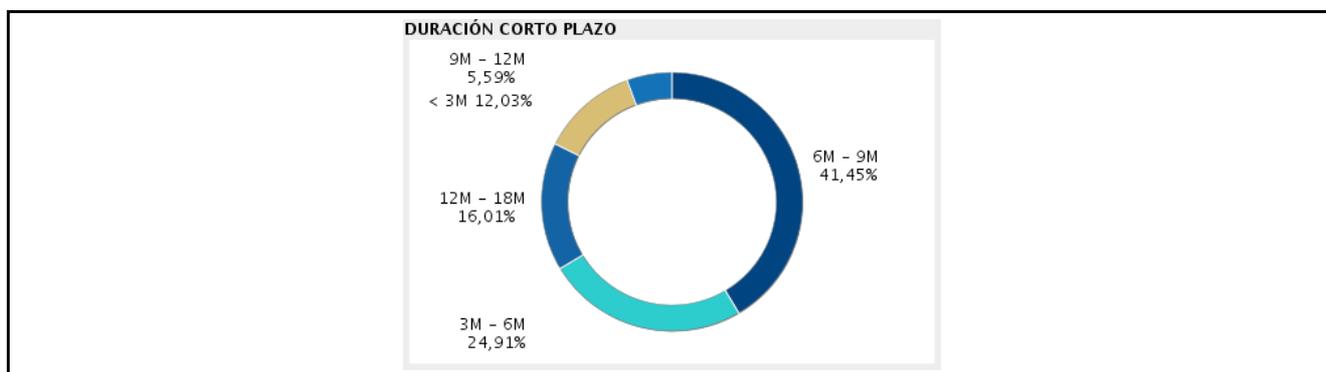
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.264	14,47	3.734	16,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.600	7,08
TOTAL RENTA FIJA	3.264	14,47	5.334	23,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.264	14,47	5.334	23,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.499	77,65	16.277	72,01
TOTAL RENTA FIJA	17.499	77,65	16.277	72,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.499	77,65	16.277	72,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.763	92,12	21.611	95,62

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	1.182	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	2.098	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	605	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ITALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	967	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	4.512	Inversión
Total subyacente renta fija		9364	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		250	
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	700	Inversión
Total otros subyacentes		700	
TOTAL OBLIGACIONES		10314	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC comunica como hecho relevante de fecha 16/06/2025 que desde el 1 de junio de 2025 deja de publicarse en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid el valor liquidativo del fondo publicándose exclusivamente en la página web de la entidad gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 2.345.613,00 euros, lo que supone un 5,52% 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 comenzaba con calma, el 2 de abril la situación cambió después de que Estados Unidos anunciase la imposición de unos aranceles más elevados de lo que se esperaba. Esto provocó una fuerte volatilidad, con la rentabilidad de bono americano a 10 años llegando a alcanzar el 5%. Ante esta situación, el presidente Trump terminó por anunciar una pausa por 90 días. En paralelo, otras regiones decidieron tomar medidas de estímulo para contrarrestar el impacto negativo de la nueva política comercial, como Europa y Alemania, que en marzo anunciaron nuevos planes de gasto en defensa e infraestructura.

A pesar de esta alta incertidumbre, la actividad económica se mantuvo resistente y la inflación sorprendía a la baja, sin señales de aumentos de precios por los aranceles. El mercado espera que la Fed recorte sus tipos unos 50pb antes de final de año. El BCE continuó con las bajadas de tipos hasta llevar el tipo de depósito al 2,0%. Durante el semestre 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos ido reduciendo la duración en Europa y en USA y hemos jugado posiciones de empinamiento de curva, comprando la zona del 2Y y vendiendo la zona del 10Y.

Hemos jugado de manera satisfactoria, en dos ocasiones, la inflación europea.

Por la parte de divisa cerramos la posición en yenes ante del anuncio de los aranceles y también salimos de la curva americana, mantenemos la posición de euro frente a franco suizo.

En periferia hemos seguido ponderados en España y neutrales en Italia. Nos hemos mantenido algo cortos en Francia por la incertidumbre política.

c) Índice de referencia.

Obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, con una volatilidad media de 1% anual y máximo de 2% y con el objetivo de alcanzar una rentabilidad anual similar a la del Eonia.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 0,33% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,56%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,23%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,43%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,93%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,01%.

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 1,34% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,21%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos montado ampliación del swap spread en Alemania, spread de Finlandia, Holanda, y Eslovenia contra Alemania. También hemos incrementado el crédito corto de buena calidad para dar rentabilidad a la cartera. También hemos tenido un táctico de largo 30Y en USA cuando tocó el 5% y que cerramos satisfactoriamente al 4.81%. La TIR de la cartera a cierre de semestre se encuentra en 2.58.

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 59,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 47.102 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,65% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,10%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,03%.

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.

Neutrales en duración en países core, los mercados descuentan tipos finales acordes con nuestros objetivos, 1,75 - 1,50 para ECB y 3,50 -3,25 para Fed, aunque tenemos mayor sesgo a estar largos ante repuntes.

Seguimos positivos en periferia por estrategias de carry y en cuanto a las curvas

Pensamos que han hecho mucho steepening, tanto 2-10 como 10-30 pero creemos que todavía tienen recorrido, sobre todo por debilidad de los largos plazos ante las dudas sobre el control de los déficits fiscales.

En inflación estamos medianamente positivos, en Europa por valoración, se descuenta inflación a dos años al 1,60, en USA por el efecto a corto plazo de los aranceles.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010Q5 - BONOS/OBLIGA.[AUTONOMOUS COMMUNITY]3,137 2035-04-3	EUR	294	1,30	0	0,00
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	460	2,04	950	4,20
ES0000012P33 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,200 2035-10-31	EUR	668	2,96	0	0,00
ES00001010M4 - BONOS/OBLIGA.[AUTONOMOUS COMMUNITY]3,462 2034-04-3	EUR	0	0,00	555	2,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.422	6,30	1.505	6,66
ES0200002097 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2028-07-30	EUR	309	1,37	820	3,63
ES0200002105 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	203	0,90	1.111	4,92
ES0200002139 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,125 2030-01-31	EUR	304	1,35	0	0,00
XS3080788683 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 2,800 2032-04-30	EUR	513	2,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.329	5,90	1.931	8,55
ES05134248Y4 - PAGARÉS KUTXABANK EMPRESTITO 2,370 2026-03-26	EUR	215	0,95	0	0,00
ES0513689N54 - PAGARÉS BANKINTER SA 3,075 2025-02-05	EUR	0	0,00	298	1,32
ES0513689Q85 - PAGARÉS BANKINTER SA 2,228 2025-08-06	EUR	298	1,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		513	2,27	298	1,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.264	14,47	3.734	16,53
ES000012767 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.600	7,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.600	7,08
TOTAL RENTA FIJA		3.264	14,47	5.334	23,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.264	14,47	5.334	23,61
DE000BU22049 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2026-03-19	EUR	0	0,00	951	4,21
FI4000577952 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,500 2030-04-15	EUR	686	3,04	683	3,02
FI4000587415 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 3,000 2035-09-15	EUR	526	2,33	0	0,00
IT0005548315 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,800 2028-08-01	EUR	0	0,00	245	1,08
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	139	0,62	904	4,00
IT0005647265 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-07-15	EUR	789	3,50	0	0,00
IT0005654642 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,700 2030-10-01	EUR	635	2,82	0	0,00
NL0015002F72 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHERLANDS 2,500 2035-07-15	EUR	336	1,49	0	0,00
XS2407197545 - BONOS OBLIGACIONES AUCKLAND COUNCIL 0,250 2031-11-17	EUR	677	3,00	674	2,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.788	16,80	3.457	15,29
DE000BU0E147 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,971 2025-02-19	EUR	0	0,00	199	0,88
DE000BU0E220 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,857 2025-10-15	EUR	199	0,88	0	0,00
DE000BU22031 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 3,100 2025-12-12	EUR	1.178	5,23	3.096	13,70
PT0TVM0E0000 - BONOS PORTUGUESE REPUBLIC 4,633 2025-07-23	EUR	415	1,84	415	1,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.792	7,95	3.710	16,42
DE000A2TSTU4 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,876 2026-09-30	EUR	0	0,00	1.892	8,37
DE000A3LSYG8 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 3,000 2027-07-10	EUR	202	0,90	0	0,00
EU000A283859 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,899 2030-10-04	EUR	968	4,30	967	4,28
EU000A3K4ES4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,000 2034-12-04	EUR	676	3,00	680	3,01
EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	0	0,00	764	3,38
EU000A4D5QM6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,625 2028-07-04	EUR	848	3,76	0	0,00
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	199	0,88	0	0,00
FR0013508686 - RENTA LA POSTE SA 0,625 2026-10-21	EUR	194	0,86	0	0,00
FR0014007PV3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,625 2027-11-19	EUR	95	0,42	0	0,00
FR001400CMY0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 3,125 2027-09-14	EUR	102	0,45	0	0,00
FR001400D0Y0 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	101	0,45	101	0,45
FR001400U1B5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12	EUR	202	0,90	200	0,88
NL0015001R87 - CÉDULAS NATIONALE-NEDERLANDE 3,625 2026-10-16	EUR	308	1,37	308	1,36
XS1197833053 - BONOS COCA-COLA CO/THE 1,125 2027-03-09	EUR	215	0,95	0	0,00
XS1237271421 - RENTA MCDONALD'S CORP 1,875 2027-05-26	EUR	198	0,88	0	0,00
XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	98	0,43	0	0,00
XS1415535696 - BONOS COCA-COLA EUROPACIFIC 1,750 2028-05-26	EUR	195	0,87	0	0,00
XS1506398244 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 0,875 2027-04-17	EUR	194	0,86	0	0,00
XS1602647264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	219	0,97	0	0,00
XS1960678255 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	215	0,95	0	0,00
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	193	0,86	192	0,85
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	299	1,33	297	1,31
XS2176783319 - RENTA ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	0	0,00	195	0,86
XS2242747348 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	186	0,83	0	0,00
XS2296027217 - EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	0	0,00	1.246	5,51
XS2324772453 - RENTA FERROVIE DELLO STATO 0,375 2028-03-25	EUR	93	0,41	93	0,41
XS2388490802 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,772 2026-09-24	EUR	201	0,89	201	0,89
XS2485152362 - RENTA SWEDBANK AB 2,100 2027-05-25	EUR	298	1,32	0	0,00
XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	201	0,89	201	0,89
XS2573569220 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,000 2027-01-12	EUR	303	1,34	0	0,00
XS2583741934 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,375 2027-02-06	EUR	223	0,99	0	0,00
XS2624683301 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,500 2026-11-26	EUR	234	1,04	0	0,00
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	102	0,45	0	0,00
XS2931916972 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 2,750 2027-11-04	EUR	301	1,34	0	0,00
XS2941360963 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,250 2027-05-19	EUR	202	0,90	0	0,00
CH0483180946 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2027-06-24	EUR	97	0,43	96	0,42
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	0	0,00	199	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.162	36,22	7.632	33,75
BE0002707884 - CÉDULAS KBC BANK NV 3,215 2025-12-03	EUR	285	1,26	285	1,26
BE6265142099 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,700 2026-03-31	EUR	221	0,98	0	0,00
ES0413211071 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	603	2,67
FR0013509726 - RENTA BPCE SA 0,625 2025-04-28	EUR	0	0,00	198	0,88
IT0005366460 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 2,125 2026-03-21	EUR	999	4,43	0	0,00
XS1048519679 - RENTA TOTALENERGIES CAPITA 2,500 2026-03-25	EUR	200	0,89	0	0,00
XS1405768897 - BONOS VERIZON COMUNICATIO 0,875 2025-04-02	EUR	0	0,00	99	0,44
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	293	1,30	293	1,30
XS2176783319 - RENTA ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	195	0,87	0	0,00
XS2296027217 - EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	1.263	5,61	0	0,00
XS2590758400 - BONOS AT&T INC 3,550 2025-11-18	EUR	101	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2824777267 - BONOS[VOLVO TREASURY AB 2,440 2026-05-22	EUR	200	0,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.757	16,68	1.478	6,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.499	77,65	16.277	72,01
TOTAL RENTA FIJA		17.499	77,65	16.277	72,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.499	77,65	16.277	72,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.763	92,12	21.611	95,62

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