BBVA BP BONOS 2025, FI

Nº Registro CNMV: 5754

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: 14/04/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro con vencimiento el 31/10/2025, que invierte el 100% en deuda pública y privada en euros. Al menos el 80% se concentra en emisiones de España e Italia y el 90% de la cartera vence en torno a la fecha objetivo. Duración media inicial de 2 años, decreciente hasta el vencimiento. Sin exposición a emergentes ni divisa.

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	0,97	0,66	0,97	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	3,17	2,18	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE CARTERA	1.680.674,52	3.578.659,23	153	215	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
CLASE P	14.782.354,43	18.012.796,85	1.173	1.355	EUR	0,00	0,00	500000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE CARTERA	EUR	17.953	37.773	58.921	
CLASE P	EUR	157.189	189.472	177.383	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE CARTERA	EUR	10,6819	10,5551	10,2295	
CLASE P	EUR	10,6336	10,5188	10,2165	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTERA	al fondo	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE CARTERA .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	1,20	0,60	0,60	0,86	1,67	3,18			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	12-05-2025	-0,05	03-01-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	24-04-2025	0,05	30-01-2025		

(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	0,22	0,14	0,28	0,54	0,58	0,91			
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			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	-0,01	-0,04	-0,02	-0,04			

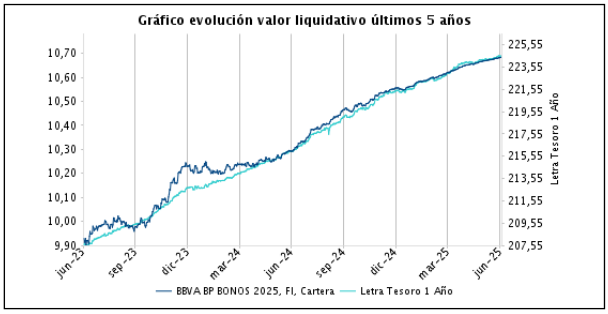
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

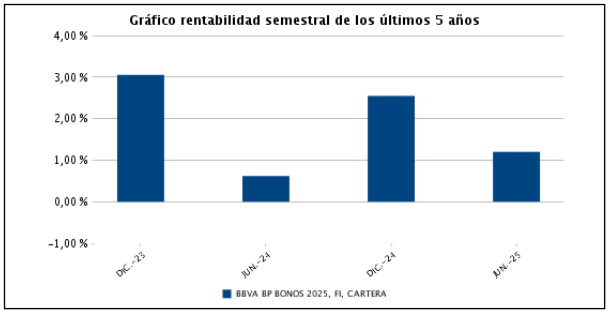
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,03	0,03	0,03	0,03	0,14	0,12		

(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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** CLASE P **.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	1,09	0,54	0,55	0,81	1,62	2,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	12-05-2025	-0,05	03-01-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	24-04-2025	0,05	30-01-2025		

(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	0,22	0,14	0,28	0,54	0,58	0,91			
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			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	-0,01	-0,04	-0,02	-0,04			

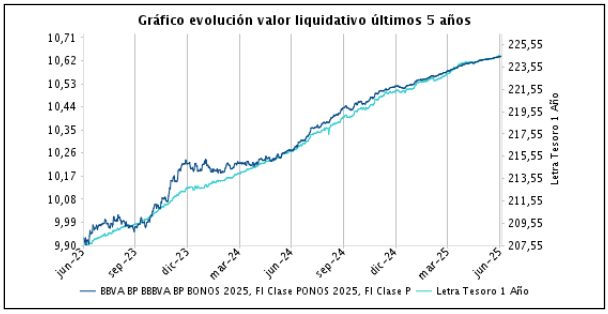
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

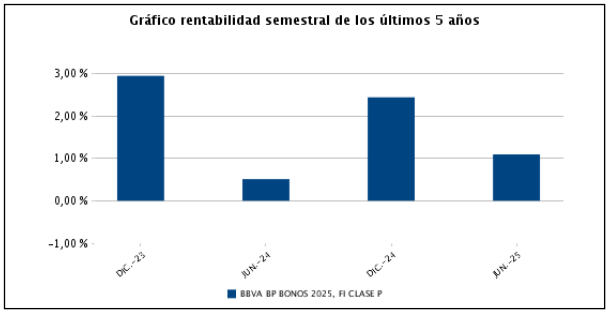
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,24		

(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 suscripcipción 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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	174.058	99,38	224.613	98,84
* Cartera interior	50.208	28,67	62.078	27,32
* Cartera exterior	121.203	69,20	159.752	70,30
* Intereses de la cartera de inversión	2.647	1,51	2.782	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.171	0,67	2.700	1,19
(+/-) RESTO	-87	-0,05	-67	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	175.142	100,00 %	227.245	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	227.245	251.057	227.245	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-27,30	-12,18	-27,30	-82,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,09	2,47	1,09	-63,61
(+) Rendimientos de gestión	1,26	2,64	1,26	-60,81
+ Intereses	1,41	1,63	1,41	-29,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	1,00	-0,15	-111,88
± 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)	0,00	0,01	0,00	-40,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-96,30
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,17	-23,12
- Comisión de gestión	-0,14	-0,13	-0,14	16,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	16,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	34,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	63,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	206,54
+ 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	206,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	175.142	227.245	175.142	

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

3. Inversiones financieras

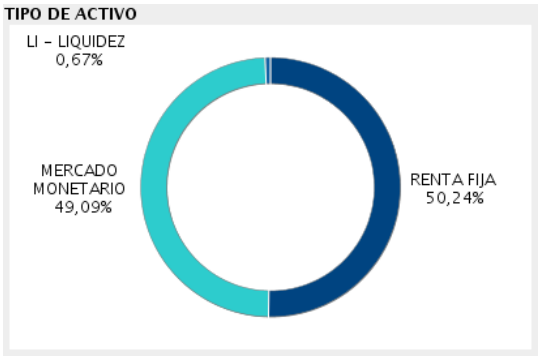
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50.208	28,67	62.078	27,32
TOTAL RENTA FIJA	50.208	28,67	62.078	27,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50.208	28,67	62.078	27,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	121.205	69,20	159.752	70,30
TOTAL RENTA FIJA	121.205	69,20	159.752	70,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	121.205	69,20	159.752	70,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	171.413	97,87	221.830	97,62

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC comunica como hecho relevante de fecha 16/06/2025 que desde el 1 de junio

de 2025 deja de publicarse en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid el valor liquidativo del fondo publicándose exclusivamente en la página web de la entidad gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.
El primer semestre del año ha estado caracterizado por una elevada volatilidad, derivada principalmente de la guerra arancelaria de EE.?UU. y de un entorno geopolítico complejo. En este contexto, y ante la incertidumbre sobre los efectos inflacionistas de la política comercial, la Fed ha optado por una postura prudente, manteniendo los tipos sin cambios en el 4,5%. Posteriormente, la pausa de 90 días en los aranceles aportó cierto alivio a los mercados, lo que se tradujo en un fuerte repunte de las bolsas (EE.UU., 5,5%; Europa, 6,6% y España, 20,7%). En paralelo, en los mercados de renta fija, las rentabilidades de los bonos estadounidenses registraron caídas significativas, mientras que en Alemania se observaron repuntes acusados en los tramos largos de la curva. Asimismo, las primas de riesgo de la deuda periférica europea continuaron estrechándose, con la española bajando 6 puntos básicos hasta los 64 puntos básicos. En el mercado de divisas, el euro se apreció con fuerza frente al dólar, un 13,8% hasta 1,1787, impulsado tanto por los planes de gasto en defensa como por la expectativa de una menor divergencia en política monetaria entre EE.UU. y la eurozona. Por su parte, en el mercado de crédito corporativo, los diferenciales experimentaron una elevada volatilidad, aunque el segmento de mayor calidad cerró el semestre prácticamente sin cambios. Finalmente, en materias primas, el Brent acumuló una caída del 8,3?% hasta los 67,96 dólares por barril, mientras que el oro repuntó un 25,9?%, beneficiado por su papel como activo refugio.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo trata de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que invierte, descontadas comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (31/10/2025).
c) Índice de referencia.
No aplica
d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio de la clase BBVA BP BONOS 2025, FI, Cartera ha disminuido un 52,47% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 28,84%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,07%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,20%.
El patrimonio de la clase BBVA BP BONOS 2025, FI Clase P ha disminuido un 17,04% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 13,43%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,18%.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,18%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,97%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,09%.
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%.
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
La política de inversión del fondo viene condicionada por su objetivo de inversión. Éste consiste en proporcionar al partícipe una rentabilidad acorde con los tipos de activos en los que invierte, descontadas las comisiones, al plazo remanente en cada momento, hasta el vencimiento fijado para la estrategia del fondo (31/10/2025). A fecha de fin del periodo al que se refiere este informe el fondo mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a dicho vencimiento: 0,319 años.
La TIR de la cartera se sitúa en el 1,78%.
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
No se han realizado operaciones con derivados durante el periodo.
d) Otra información sobre inversiones.
Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplica
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
La volatilidad de la clase BBVA BP BONOS 2025, FI, Cartera ha sido del 0,22% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,03%.
La volatilidad de la clase BBVA BP BONOS 2025, FI Clase P ha sido del 0,22% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 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.
El primer semestre del año ha estado caracterizado por una elevada volatilidad, derivada principalmente de la guerra arancelaria de EE.UU. y de un entorno geopolítico complejo.
La pausa de 90 días en los aranceles aportó cierto alivio a los mercados, lo que se tradujo en un fuerte repunte de las bolsas, especialmente en los países emergentes. En paralelo, en los mercados de renta fija, las rentabilidades de los bonos estadounidenses registraron caídas significativas, mientras que en Alemania se observaron repuntes acusados en los tramos largos de la curva. En el mercado de divisas, el euro se apreció con fuerza frente al dólar, impulsado tanto por los planes de gasto en defensa como por la expectativa de una menor divergencia en política monetaria entre EE.UU. y la eurozona. Por su parte, en el mercado de crédito corporativo, los diferenciales experimentaron una elevada volatilidad,

aunque el segmento de mayor calidad cerró el semestre prácticamente sin cambios. Finalmente, en materias primas, el Brent acumuló una caída del 8,3?% hasta los 67,96 dólares por barril, mientras que el oro repuntó un 25,9%, beneficiado por su papel como activo refugio.
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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000127Z9 - DEUDA|KINGDOM OF SPAIN|1,950|2026-04-30	EUR	0	0,00	1	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1	0,00
ES00000127Z9 - DEUDA|KINGDOM OF SPAIN|1,950|2026-04-30	EUR	1	0,00	0	0,00
ES0L02510102 - LETRAS|KINGDOM OF SPAIN|2,628|2025-10-10	EUR	50.207	28,67	62.077	27,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		50.208	28,67	62.077	27,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.208	28,67	62.078	27,32
TOTAL RENTA FIJA		50.208	28,67	62.078	27,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50.208	28,67	62.078	27,32
IT0005419848 - DEUDA|REPUBLIC OF ITALY|0,500|2026-02-01	EUR	0	0,00	96	0,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	96	0,04
FR0128690718 - LETRAS|FRENCH REPUBLIC|2,340|2025-10-08	EUR	9.881	5,64	0	0,00
FR0128983956 - LETRAS|FRENCH REPUBLIC|2,026|2025-10-22	EUR	6.945	3,97	0	0,00
IT0005127086 - DEUDA|REPUBLIC OF ITALY|2,000|2025-12-01	EUR	0	0,00	56.291	24,77
IT0005345183 - DEUDA|REPUBLIC OF ITALY|2,500|2025-11-15	EUR	35.778	20,43	64.058	28,19
IT0005557084 - DEUDA|REPUBLIC OF ITALY|3,600|2025-09-29	EUR	34.243	19,55	0	0,00
IT0005617367 - LETRAS|REPUBLIC OF ITALY|2,870|2025-10-14	EUR	17.575	10,03	22.471	9,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		104.422	59,62	142.820	62,85
XS2485259241 - RENTA|BANCO BILBAO VIZCAYA|1,750|2025-11-26	EUR	16.783	9,58	16.836	7,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.783	9,58	16.836	7,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		121.205	69,20	159.752	70,30
TOTAL RENTA FIJA		121.205	69,20	159.752	70,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		121.205	69,20	159.752	70,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		171.413	97,87	221.830	97,62

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