

BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI

Nº Registro CNMV: 4195

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: 05/02/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro de corto plazo con elevada exposición a renta fija privada, incluyendo subordinada y CoCos. Gestiona la duración media cubierta en torno a 3 meses y puede usar derivados ligados a riesgos de mercado. Riesgo divisa limitado al 10%.

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	0,04	0,06	0,04	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	3,17	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	20.706.531,59	16.332.693,24	4.911	4.284	EUR	0,00	0,00	30000 EUR	NO
CLASE CARTERA	8.695,43		5		EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	240.151	185.704	134.982	125.308
CLASE CARTERA	EUR	101			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11,5978	11,3701	10,7420	10,2133
CLASE CARTERA	EUR	11,6053			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,00	1,10	0,89	1,56	1,34	5,85	5,18	-2,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	04-04-2025	-0,48	04-04-2025	-0,64	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,52	10-04-2025	0,52	10-04-2025	0,74	21-03-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,90	2,47	1,12	0,90	1,47	1,16	1,61	1,84	
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98	1,21	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06	0,21	
BENCHMARK	1,31	1,45	0,68	0,70	0,86	0,73	1,29	1,61	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,10	-0,10	-0,08	-0,05	-0,07	-0,05	-0,05	-0,05	

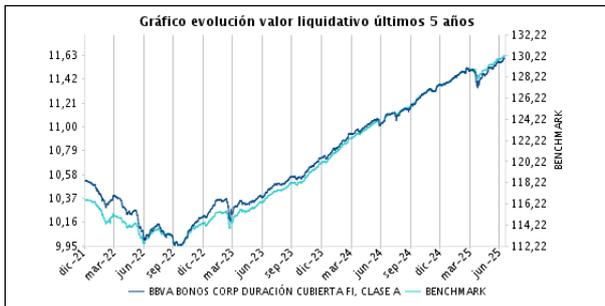
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

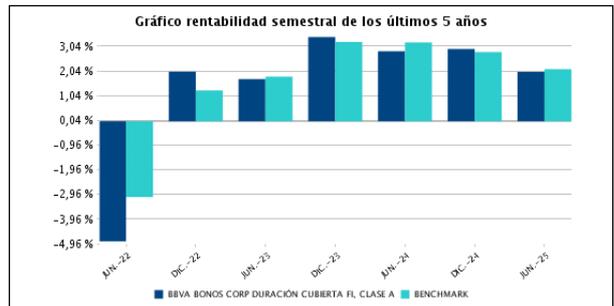
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,81	0,81	0,83

(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



El 10/09/2021 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"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00					
Rentabilidad máxima (%)	0,00					

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,00							
Ibex-35		1,44							
Letra Tesoro 1 año		0,03							
BENCHMARK		0,00							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,00							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,07	0,00						

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 10/09/2021 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	10.486.928	220.053	1,42
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.919.176	219.876	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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	228.740	95,21	176.706	95,15
* Cartera interior	11.038	4,59	12.477	6,72
* Cartera exterior	214.548	89,30	161.295	86,86
* Intereses de la cartera de inversión	3.154	1,31	2.934	1,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.559	3,98	7.396	3,98
(+/-) RESTO	1.953	0,81	1.602	0,86
TOTAL PATRIMONIO	240.252	100,00 %	185.704	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	185.704	160.289	185.704	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,78	12,02	22,78	144,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,90	2,83	1,90	-13,94
(+) Rendimientos de gestión	2,30	3,25	2,30	-8,78
+ Intereses	1,65	1,68	1,65	27,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,65	1,92	0,65	-56,34
± 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	-0,35	0,00	98,24
± 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	114.189,06
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-0,40	26,70
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-27,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-27,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	38,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-86,19
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	13,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	955,98
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	955,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	240.252	185.704	240.252	

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

3. Inversiones financieras

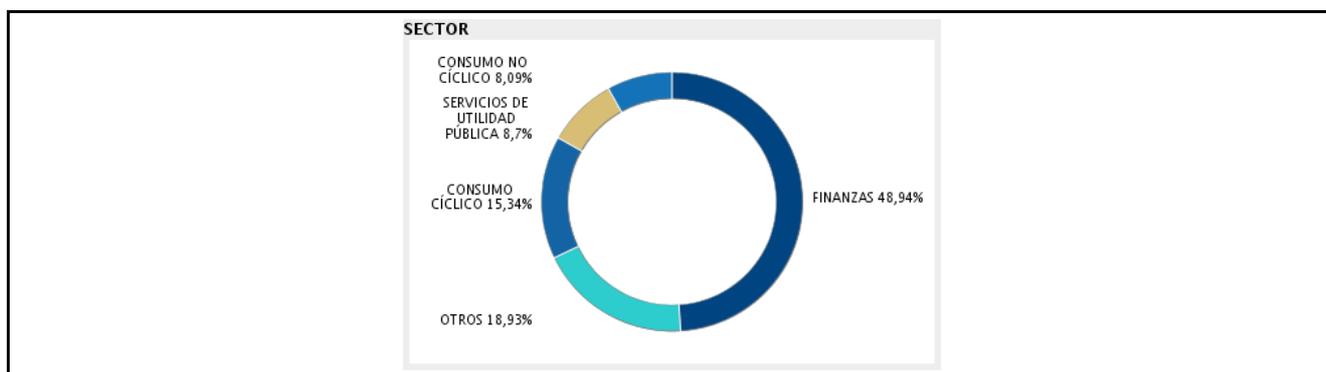
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.038	4,59	9.148	4,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	3.329	1,79
TOTAL RENTA FIJA	11.038	4,59	12.477	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.038	4,59	12.477	6,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	213.614	88,89	160.724	86,52
TOTAL RENTA FIJA	213.614	88,89	160.724	86,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	213.614	88,89	160.724	86,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	224.652	93,48	173.201	93,23

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 2 AÑOS 1000 FÍSICA	43.291	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	262	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	151.511	Inversión
Total subyacente renta fija		195064	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S43 BRC 0628 FÍSICA	46.000	Inversión
Total otros subyacentes		46000	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		241064	

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.

Con fecha 28/03/2025 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de denominar clase A a las participaciones de la IIC ya registradas e inscribir en el registro de la IIC la clase CARTERA

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 21.870.536,66 euros, lo que supone un 5,59% 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/sociedad 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 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 ICE BofA German Treasury Bill Index (en su versión Total Return) (G0DB) y el índice ICE BofA 1-4 Year Euro Large Cap Corporate Index (en su versión Total Return) (ERLF Excess).

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

El patrimonio de la clase BBVA BONOS CORP DURACIÓN CUBIERTA FI, CLASE A ha aumentado un 29,32% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 14,64%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS CORP DURACIÓN CUBIERTA, FI CARTERA ha aumentado un 100,00% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 100,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,09%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,30%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,04%.

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

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 la actividad ha sido elevada en el primer semestre del año. La elevada actividad en el mercado primario en vencimientos hasta cinco años en casi todos los sectores ha favorecido las estrategias de

incrementar posiciones en la parte media de la curva. Sectorialmente mantenemos la sobreponderación en sectores de perfil defensivo como Utilities, Telecoms y Healthcare. Adicionalmente se ha incrementado riesgo en sectores con mayor beta como Autos en los plazos cortos y medios de la curva. Dentro de segmento de Híbridos Corporativos la actividad ha sido intensa, aprovechando el elevado volumen de emisiones en el mercado primario para tomar posiciones en plazos medios de la curva y acudiendo a 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, fundamentalmente entidades nórdicas y francesas. En la categoría Senior No preferente, hemos elevado nuestra ponderación global, preservando en gran medida la composición geográfica preexistente de la cartera.

A la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,17 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,16%.

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 85,94%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, el fondo ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 3,21% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. 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 1,90%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,31%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,10%

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	%
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	414	0,17	413	0,22
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	1.014	0,42	1.006	0,54
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	1.915	0,80	1.904	1,03
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	0	0,00	990	0,53
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	2.885	1,20	2.826	1,52
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	957	0,40	950	0,51
ES0265936072 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 3,250 2031-02-14	EUR	2.189	0,91	0	0,00
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	1.066	0,44	1.059	0,57
ES0280907058 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	598	0,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.038	4,59	9.148	4,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.038	4,59	9.148	4,92
ES00000127V8 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	0	0,00	3.329	1,79
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.329	1,79
TOTAL RENTA FIJA		11.038	4,59	12.477	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.038	4,59	12.477	6,71
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	1.376	0,57	1.356	0,73
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	925	0,39	926	0,50
BE6350791073 - BONOS SOLVAY SA 3,875 2028-04-03	EUR	1.636	0,68	1.631	0,88
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA 3,875 2031-06-11	EUR	1.119	0,47	0	0,00
CH1142231682 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-11-03	EUR	0	0,00	1.547	0,83
CH1414003454 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	2.079	0,87	0	0,00
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	0	0,00	939	0,51
DE000A3823S1 - BONOS SCHAEFFLER AG 4,750 2029-08-14	EUR	406	0,17	411	0,22
DE000A3829D0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,125 2030-04-04	EUR	2.172	0,90	0	0,00
DE000A383J95 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	822	0,34	816	0,44
DE000A3L69X8 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 3,375 2028-01-14	EUR	506	0,21	0	0,00
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	0	0,00	1.076	0,58
DE000A4DFUE3 - BONOS AMPRION GMBH 3,000 2029-12-05	EUR	1.201	0,50	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A4EB2X2 - RENTA[MERCEDES-BENZ INTERNI]2,500 2028-09-05	EUR	2.626	1,09	0	0,00
DE000A4EBM3 - BONOS[ROBERT BOSCH FINANCE]3,250 2031-05-28	EUR	1.596	0,66	0	0,00
DE000CZ439B6 - BONOS[COMMERZBANK AG]5,250 2029-03-25	EUR	319	0,13	318	0,17
DE000CZ45ZU8 - BONOS[COMMERZBANK AG]3,125 2030-06-06	EUR	898	0,37	0	0,00
DE000DL19VP0 - BONOS[DEUTSCHE BANK AG]1,375 2026-09-03	EUR	0	0,00	2.074	1,12
DE000HC80CC8 - RENTA[HAMBURG COMMERCIAL B]3,500 2030-01-31	EUR	1.006	0,42	0	0,00
FR0013505625 - BONOS[AEROPORTS DE PARIS S]2,125 2026-10-02	EUR	0	0,00	963	0,52
FR0013508512 - BONOS[CREDIT AGRICOLE SA]1,000 2026-04-22	EUR	0	0,00	1.769	0,95
FR0014002X43 - BONOS[BNP PARIBAS SA]0,250 2027-04-13	EUR	1.106	0,46	1.101	0,59
FR00140046Y4 - BONOS[ENGIE SA]1,875 2049-07-02	EUR	1.413	0,59	1.404	0,76
FR0014006XA3 - BONOS[SOCIETE GENERALE SA]0,625 2027-12-02	EUR	547	0,23	1.443	0,78
FR0014009HA0 - BONOS[BNP PARIBAS SA]2,500 2032-03-31	EUR	1.173	0,49	1.156	0,62
FR001400AY79 - BONOS[BANQUE FEDERATIVE DU]3,875 2032-06-16	EUR	1.210	0,50	1.196	0,64
FR001400FB06 - RENTA[BPCE SA]3,500 2028-01-25	EUR	1.430	0,60	1.417	0,76
FR001400GDF9 - RENTA[CREDIT AGRICOLE SA]4,125 2030-03-07	EUR	527	0,22	524	0,28
FR001400IDW0 - RENTA[SOCIETE GENERALE SA]4,125 2027-06-02	EUR	1.652	0,69	1.643	0,88
FR001400IEQ0 - BONOS[IRCI BANQUE SA]4,875 2028-06-14	EUR	530	0,22	523	0,28
FR001400J861 - BONOS[TDI INFRASTRUCTURE S]5,625 2028-07-21	EUR	0	0,00	531	0,29
FR001400KY69 - BONOS[IRCI BANQUE SA]4,875 2029-10-02	EUR	955	0,40	940	0,51
FR001400KZQ1 - BONOS[SOCIETE GENERALE SA]4,750 2029-09-28	EUR	946	0,39	937	0,50
FR001400MLN4 - BONOS[UNIBAIL-RODAMCO-WEST]4,125 2030-12-11	EUR	1.764	0,73	1.760	0,95
FR001400P3D4 - BONOS[IRCI BANQUE SA]3,750 2027-10-04	EUR	772	0,32	765	0,41
FR001400PAJ8 - BONOS[VALEO SE]4,500 2030-04-11	EUR	496	0,21	498	0,27
FR001400RMM3 - BONOS[CREDIT AGRICOLE SA]3,750 2031-01-23	EUR	3.290	1,37	1.420	0,76
FR001400SIM9 - BONOS[UNIBAIL-RODAMCO-WEST]3,500 2029-09-11	EUR	1.119	0,47	1.108	0,60
FR001400SMS8 - BONOS[ELECTRICITE DE FRANCE]5,125 2049-09-17	EUR	410	0,17	407	0,22
FR001400SVD1 - BONOS[CREDIT AGRICOLE SA]3,125 2029-01-26	EUR	808	0,34	798	0,43
FR001400U1B5 - RENTA[SOCIETE GENERALE SA]3,000 2027-02-12	EUR	1.614	0,67	1.597	0,86
FR001400U4M6 - BONOS[IRCI BANQUE SA]3,375 2029-07-26	EUR	0	0,00	902	0,49
FR001400WJH9 - BONOS[BANQUE FEDERATIVE DU]4,000 2035-01-15	EUR	910	0,38	0	0,00
FR001400WKP0 - BONOS[BPCE SA]4,250 2035-07-16	EUR	306	0,13	0	0,00
FR001400WLJ1 - BONOS[BNP PARIBAS SA]3,583 2031-01-15	EUR	1.117	0,46	0	0,00
FR001400WM69 - BONOS[BANQUE STELLANTIS FR]3,125 2028-01-20	EUR	805	0,34	0	0,00
FR001400YAD3 - BONOS[CREDIT AGRICOLE SA]4,125 2035-03-18	EUR	2.742	1,14	0	0,00
FR001400ZED2 - BONOS[LVMH MOET HENNESSY L]2,625 2029-03-07	EUR	1.997	0,83	0	0,00
FR001400ZEK7 - BONOS[CARREFOUR SA]2,875 2029-05-07	EUR	991	0,41	0	0,00
FR001400ZOS9 - BONOS[ORANGE SA]2,750 2029-05-19	EUR	1.200	0,50	0	0,00
FR001400ZZC9 - BONOS[KERING SA]3,125 2029-11-27	EUR	1.791	0,75	0	0,00
IT0005583460 - BONOS[BPER BANCA SPA]4,250 2030-02-20	EUR	643	0,27	639	0,34
IT0005586893 - BONOS[MEDIOBANCA BANCA DI]3,875 2030-07-04	EUR	716	0,30	716	0,39
IT0005597395 - BONOS[BANCA POPOLARE DI SO]4,125 2030-06-04	EUR	1.040	0,43	1.028	0,55
IT0005598971 - BONOS[UNICREDIT SPA]3,875 2028-06-11	EUR	1.426	0,59	1.419	0,76
IT0005631822 - BONOS[UNICREDIT SPA]3,300 2029-07-16	EUR	1.542	0,64	0	0,00
PTBPCOM0004 - BONOS[BANCO COMERCIAL PORT]3,125 2029-10-21	EUR	705	0,29	698	0,38
PTEDPZOM0011 - BONOS[EDP SA]4,750 2054-05-29	EUR	921	0,38	919	0,49
XS1505573482 - RENTA[SNAM SPA]0,875 2026-10-25	EUR	0	0,00	1.062	0,57
XS1627343186 - BONOS[FCC AQUALIA SA]2,629 2027-06-08	EUR	1.811	0,75	1.783	0,96
XS1629774230 - BONOS[VOLKSWAGEN INTERNATI]3,875 2049-06-14	EUR	694	0,29	681	0,37
XS1691349952 - BONOS[NORTEGAS ENERGIA DIS]2,065 2027-09-28	EUR	1.359	0,57	1.348	0,73
XS1799393027 - BONOS[VOLKSWAGEN INTERNATI]4,625 2049-06-27	EUR	799	0,33	785	0,42
XS1808395930 - BONOS[INMOBILIARIA COLONIA]2,000 2026-04-17	EUR	0	0,00	3.496	1,88
XS1843449122 - BONOS[TAKEDA PHARMACEUTICA]2,250 2026-11-21	EUR	0	0,00	665	0,36
XS1843449395 - BONOS[TAKEDA PHARMACEUTICA]3,000 2030-11-21	EUR	1.889	0,79	0	0,00
XS1891174341 - BONOS[DIGITAL EURO FINCO L]2,500 2026-01-16	EUR	0	0,00	580	0,31
XS1907120791 - BONOS[AT&T INC]2,350 2029-09-05	EUR	1.464	0,61	0	0,00
XS1960248919 - BONOS[JPMORGAN CHASE & CO]1,090 2027-03-11	EUR	1.068	0,44	1.064	0,57
XS2051361264 - BONOS[AT&T INC]0,250 2026-03-04	EUR	0	0,00	1.636	0,88
XS2077670342 - BONOS[BAYER AG]3,125 2029-11-12	EUR	487	0,20	469	0,25
XS2100664114 - BONOS[DIGITAL DUTCH FINCO]1,500 2030-03-15	EUR	1.524	0,63	1.523	0,82
XS2193658619 - BONOS[CELLNEX TELECOM SA]1,875 2029-06-26	EUR	1.428	0,59	1.415	0,76
XS2193662728 - BONOS[BP CAPITAL MARKETS P]3,625 2049-06-22	EUR	892	0,37	885	0,48
XS2227906208 - BONOS[AMERICAN TOWER CORP]1,000 2032-01-15	EUR	850	0,35	0	0,00
XS2231183646 - BONOS[HOLDING D'INFRASTRUC]1,625 2029-09-18	EUR	631	0,26	627	0,34
XS2278566299 - BONOS[AUTOSTRAD PER LITA]2,000 2030-01-15	EUR	946	0,39	930	0,50
XS2300292963 - BONOS[CELLNEX FINANCE CO S]1,250 2029-01-15	EUR	1.127	0,47	0	0,00
XS2306601746 - BONOS[EASYJET FINCO BV]1,875 2028-03-03	EUR	1.146	0,48	1.136	0,61
XS2320533131 - BONOS[REPSOL INTERNATIONAL]2,500 2049-03-22	EUR	863	0,36	855	0,46
XS2334852253 - BONOS[ENI SPA]2,000 2049-05-11	EUR	1.464	0,61	1.436	0,77
XS2346206902 - BONOS[AMERICAN TOWER CORP]0,450 2027-01-15	EUR	0	0,00	1.637	0,88
XS2347367018 - BONOS[MERLIN PROPERTIES SO]1,375 2030-06-01	EUR	1.066	0,44	1.074	0,58
XS2351220814 - BONOS[DANSKE BANK A/S]0,750 2029-06-09	EUR	682	0,28	676	0,36
XS2354685575 - BONOS[EEW ENERGY FROM WAST]0,361 2026-06-30	EUR	0	0,00	671	0,36
XS2387060259 - BONOS[NATWEST GROUP PLC]0,670 2029-09-14	EUR	1.593	0,66	1.575	0,85
XS2390400633 - BONOS[ENEL FINANCE INTERNA]1,946 2026-05-28	EUR	0	0,00	2.570	1,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2404642923 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	1.281	0,53	1.269	0,68
XS2411311652 - BONOS INTT FINANCE CORP 0,399 2028-12-13	EUR	2.365	0,98	1.448	0,78
XS2430998893 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,875 2029-01-14	EUR	2.240	0,93	2.217	1,19
XS2455392584 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	0	0,00	699	0,38
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	1.333	0,55	1.328	0,72
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	0	0,00	687	0,37
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	0	0,00	1.189	0,64
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	0	0,00	838	0,45
XS2496028502 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	836	0,35	836	0,45
XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	1.807	0,75	1.810	0,97
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	1.778	0,74	1.772	0,95
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	653	0,27	652	0,35
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	770	0,32	770	0,41
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	1.041	0,43	1.042	0,56
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	895	0,37	894	0,48
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	2.558	1,06	2.554	1,38
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	0	0,00	985	0,53
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	0	0,00	406	0,22
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	0	0,00	811	0,44
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.153	0,48	1.151	0,62
XS2616008541 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	0	0,00	988	0,53
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	1.705	0,71	1.694	0,91
XS2684826014 - BONOS BAYER AG 6,625 2083-09-25	EUR	1.164	0,48	1.137	0,61
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	849	0,35	847	0,46
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	759	0,32	747	0,40
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	1.125	0,47	1.128	0,61
XS2937307929 - BONOS STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	0	0,00	1.700	0,92
XS2939329996 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,271 2036-11-14	EUR	1.008	0,42	0	0,00
XS2941605078 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCI 3,625 2029-05-19	EUR	1.115	0,46	1.101	0,59
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	1.112	0,46	1.102	0,59
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	812	0,34	810	0,44
XS2954181843 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,125 2028-12-13	EUR	1.455	0,61	1.436	0,77
XS2972972017 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2028-04-21	EUR	1.117	0,46	0	0,00
XS2975316899 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 3,125 2030-01-10	EUR	1.450	0,60	0	0,00
XS2979643991 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 3,250 2030-01-22	EUR	1.502	0,63	0	0,00
XS2979678864 - RENTA ABN AMRO BANK NV 3,125 2030-01-21	EUR	2.026	0,84	0	0,00
XS2981978989 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,500 2032-01-21	EUR	1.009	0,42	0	0,00
XS2757511113 - BONOS VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	326	0,14	325	0,18
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	1.000	0,42	999	0,54
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	2.269	0,94	2.259	1,22
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	709	0,30	707	0,38
XS2764459363 - BONOS CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	1.250	0,52	0	0,00
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	833	0,35	843	0,45
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	598	0,25	593	0,32
XS2776793965 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	0	0,00	1.101	0,59
XS2778370051 - BONOS METRO AG 4,625 2029-03-07	EUR	0	0,00	848	0,46
XS2778385240 - BONOS ORSTED AS 5,125 2024-03-14	EUR	527	0,22	540	0,29
XS2787827190 - BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	893	0,37	896	0,48
XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,500 2029-03-21	EUR	2.042	0,85	1.525	0,82
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	1.626	0,68	1.617	0,87
XS2797546624 - BONOS PERMANENT TSB GROUP 4,250 2030-07-10	EUR	1.107	0,46	1.104	0,59
XS2798269069 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 4,750 2049-04-11	EUR	721	0,30	721	0,39
XS2802928775 - BONOS BRENNTAG FINANCE BV 3,750 2028-04-24	EUR	1.535	0,64	1.530	0,82
XS2806471368 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	1.035	0,43	1.025	0,55
XS2806614223 - RENTA NATIONAL BANK OF CAN 3,750 2029-05-02	EUR	982	0,41	976	0,53
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	512	0,21	512	0,28
XS2811097075 - BONOS VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	546	0,23	550	0,30
XS2811962195 - BONOS WERFEN SA/SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	1.771	0,74	1.761	0,95
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	906	0,38	910	0,49
XS2830327446 - BONOS A2A SPA 5,000 2049-09-11	EUR	845	0,35	844	0,45
XS2838379712 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	1.562	0,65	1.557	0,84
XS2851605886 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,125 2029-10-03	EUR	1.109	0,46	1.102	0,59
XS2900282133 - BONOS BAYER AG 5,500 2054-09-13	EUR	718	0,30	698	0,38
XS2900306171 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,125 2028-03-23	EUR	0	0,00	1.507	0,81
XS2900380812 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,375 2030-09-23	EUR	1.723	0,72	0	0,00
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	1.255	0,52	1.248	0,67
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	1.301	0,54	1.301	0,70
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	1.316	0,55	1.302	0,70
XS2909821899 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 2,625 2028-03-30	EUR	1.004	0,42	995	0,54
XS2932831923 - BONOS DSV FINANCE BV 3,125 2028-11-06	EUR	2.051	0,85	1.037	0,56
XS2620585658 - RENTA BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	1.555	0,65	0	0,00
XS2622275969 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	1.174	0,49	0	0,00
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.527	0,64	1.534	0,83
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	946	0,39	934	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	972	0,40	969	0,52
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	1.305	0,54	1.303	0,70
XS2644410214 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	925	0,39	924	0,50
XS2654097927 - BONOS DS SMITH PLC 4,375 2027-07-27	EUR	0	0,00	1.127	0,61
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	2.068	0,86	2.052	1,10
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	1.072	0,45	1.068	0,58
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	737	0,31	734	0,40
XS2676814499 - RENTA CAIXABANK SA 4,250 2030-09-06	EUR	1.064	0,44	1.063	0,57
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	697	0,29	694	0,37
XS2987772402 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,261 2031-01-28	EUR	1.882	0,78	0	0,00
XS2996771767 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2030-02-13	EUR	995	0,41	0	0,00
XS3000561566 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 4,000 2030-03-12	EUR	523	0,22	0	0,00
XS3000977234 - BONOS LINDE PLC 2,625 2029-02-18	EUR	2.001	0,83	0	0,00
XS3002418914 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,000 2029-08-28	EUR	1.101	0,46	0	0,00
XS3008888953 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2,625 2028-02-24	EUR	1.521	0,63	0	0,00
XS3009463996 - BONOS ITALGAS SPA 2,875 2030-03-06	EUR	1.660	0,69	0	0,00
XS3009472989 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,723 2035-02-25	EUR	1.873	0,78	0	0,00
XS2725836410 - BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET 5,375 2028-05-29	EUR	850	0,35	850	0,46
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	1.075	0,45	1.076	0,58
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	889	0,37	878	0,47
XS2746662696 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,550 2029-05-08	EUR	2.368	0,99	1.328	0,72
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	735	0,31	731	0,39
XS3014215324 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 3,000 2030-03-03	EUR	1.839	0,77	0	0,00
XS3015684361 - BONOS METRO AG 4,000 2030-03-05	EUR	299	0,12	0	0,00
XS3019313363 - BONOS PFIZER NETHERLANDS I 2,875 2029-05-19	EUR	600	0,25	0	0,00
XS3029558676 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,375 2030-03-25	EUR	1.114	0,46	0	0,00
XS3030307865 - BONOS NESTE OYJ 3,750 2030-03-20	EUR	953	0,40	0	0,00
XS3032018239 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 3,300 2029-03-21	EUR	2.465	1,03	0	0,00
XS3036647694 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08	EUR	1.440	0,60	0	0,00
XS3037678607 - BONOS AT&T INC 3,150 2030-06-01	EUR	3.081	1,28	0	0,00
XS3064418687 - BONOS ALPHABET INC 2,500 2029-05-06	EUR	883	0,37	0	0,00
XS3069291196 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	1.623	0,68	0	0,00
XS3070032100 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,125 2031-05-09	EUR	891	0,37	0	0,00
XS3070545234 - BONOS AROUNDTOWN SA 3,500 2030-05-13	EUR	1.768	0,74	0	0,00
XS3071332962 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,493 2049-05-15	EUR	907	0,38	0	0,00
XS3073596341 - BONOS EQUINIX EUROPE 2 FIN 3,250 2029-05-19	EUR	1.194	0,50	0	0,00
XS3075393499 - BONOS CONTINENTAL AG 2,875 2028-11-22	EUR	877	0,37	0	0,00
XS3075491152 - RENTA BMW FINANCE NV 2,625 2028-05-20	EUR	1.739	0,72	0	0,00
XS3078501338 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,625 2029-05-27	EUR	1.002	0,42	0	0,00
XS3081333547 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 2,750 2030-05-22	EUR	1.682	0,70	0	0,00
XS3094762989 - BONOS RWE AG 4,125 2055-06-18	EUR	804	0,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		210.750	87,69	158.140	85,13
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	0	0,00	1.612	0,87
XS2229875989 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 3,250 2025-09-15	EUR	965	0,40	972	0,52
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	685	0,29	0	0,00
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	406	0,17	0	0,00
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	808	0,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.864	1,20	2.584	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		213.614	88,89	160.724	86,52
TOTAL RENTA FIJA		213.614	88,89	160.724	86,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		213.614	88,89	160.724	86,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		224.652	93,48	173.201	93,23

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