

BBVA BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 212

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/01/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	2,30	1,94	3,54

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	28.134.751,95	17.334.603,68
Nº de Partícipes	7.381	4.628
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	459.080	16.3172
2024	166.110	15.9053
2023	47.057	15.3565
2022	12.229	14.7798

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,59	0,36	0,51	1,09	0,60	3,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	08-12-2025	-0,30	05-03-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,13	15-10-2025	0,20	10-04-2025			

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,89	0,55	0,68	1,07	1,13	1,18			
Ibex-35	1,00	0,71	0,79	1,44	0,90	13,28			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,63			
BENCHMARK	0,71	0,44	0,62	0,66	0,99	1,10			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,04	-0,04	-0,05	-0,07	-0,08	-0,10			

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

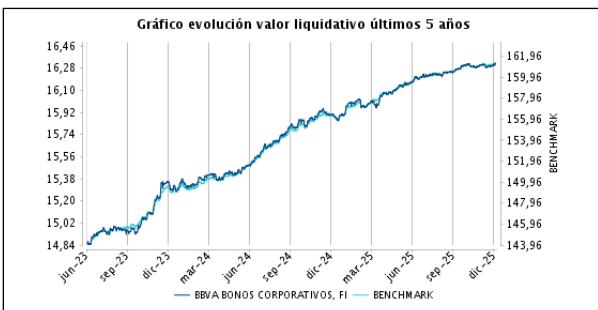
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,88	0,96	1,05

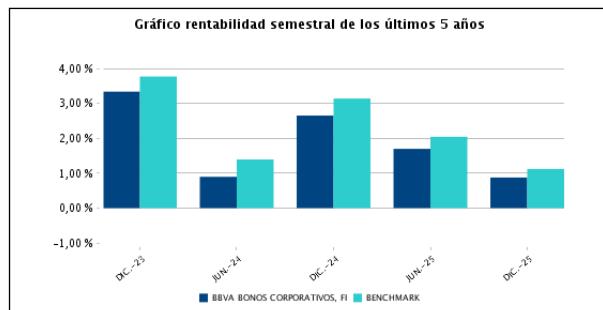
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.163.377	218.388	0,80
Renta Fija Internacional	1.793.290	59.109	1,23
Renta Fija Mixta Euro	192.129	5.491	1,05
Renta Fija Mixta Internacional	1.471.158	50.711	1,92
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.996	46.091	4,17
Renta Variable Euro	116.564	7.314	15,44
Renta Variable Internacional	7.166.878	326.035	10,00
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	73.024	4.259	1,80
Global	21.424.374	709.152	3,94
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	10.464.378	263.677	0,70
IIC que Replica un Índice	2.589.374	86.873	13,03
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	57.785.541	1.777.100	3,79

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	441.230	96,11	266.543	95,06
* Cartera interior	7.811	1,70	9.544	3,40
* Cartera exterior	425.047	92,59	252.568	90,08
* Intereses de la cartera de inversión	8.372	1,82	4.432	1,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.712	3,86	14.021	5,00
(+/-) RESTO	138	0,03	-169	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	459.080	100,00 %	280.396	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)	280.396	166.110	166.110	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,29	52,66	98,46	58,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,80	1,72	2,28	-16,45
(+) Rendimientos de gestión	1,22	2,13	3,10	1,49
+ Intereses	1,44	1,51	2,93	68,77
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	0,68	0,13	-174,23
± 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)	0,07	-0,06	0,04	-286,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-102,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	58.362,35
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,41	-0,82	75,37
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	-79,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-79,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-32,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-56,64
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	16,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-20,14
+ 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	-20,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	459.080	280.396	459.080	

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

3. Inversiones financieras

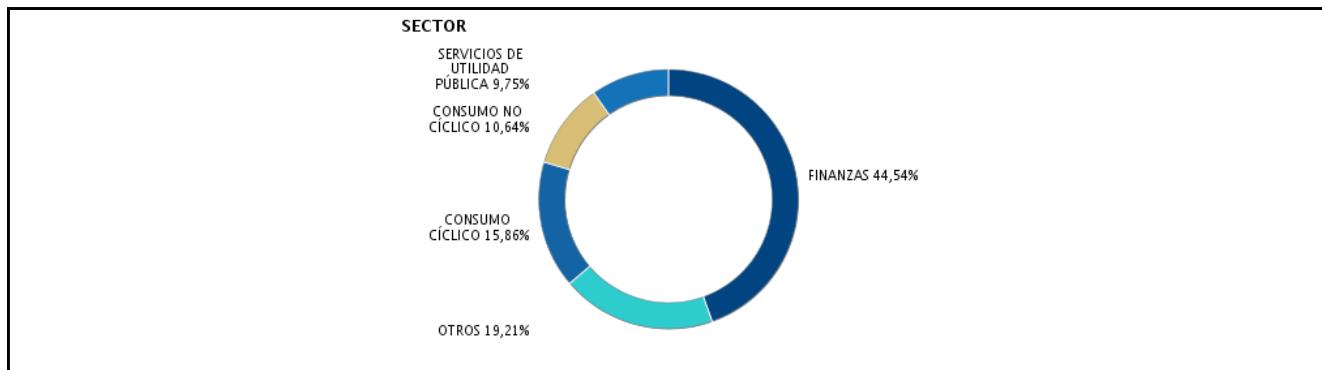
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.811	1,70	5.954	2,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	3.589	1,28
TOTAL RENTA FIJA	7.811	1,70	9.543	3,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.811	1,70	9.543	3,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	423.493	92,23	251.749	89,93
TOTAL RENTA FIJA	423.493	92,23	251.749	89,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	423.493	92,23	251.749	89,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	431.304	93,93	261.292	93,33

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 período (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	30.338	Inversión
Total subyacente renta fija		30338	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S44 BRC 1228 FÍSICA	72.000	Inversión
Total otros subyacientes		72000	
TOTAL OBLIGACIONES		102338	

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

	SI	NO
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

Los días 24 y 31 de diciembre de 2025, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitaron junto con las realizadas el día siguiente hábil.

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 9.133.213,54 euros, lo que supone un 8,55% 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.

Los mercados de renta fija cerraron el 2S de 2025 con un comportamiento divergente por regiones, registrando caídas de rentabilidades en EE.UU. (salvo en el tipo a 30 años), y subidas en Europa. Aunque el semestre comenzó con indicios de

resiliencia económica en EE.UU., la sorpresa negativa del dato de empleo de julio y la fuerte revisión a la baja de las nóminas de mayo y junio llevaron a un cambio en la retórica de la Fed. Así, pese a las discrepancias internas y la persistente incertidumbre inflacionista, el temor a una ralentización del mercado laboral motivó la reanudación del ciclo de bajadas, con tres recortes consecutivos a partir de septiembre. Con ello, el tipo de referencia estadounidense se situó a final de año en el rango del 3,5%-3,75% (frente al 4,25%-4,5% de julio), y Powell dejó la puerta abierta a nuevas bajadas en 2026 si la inflación continúa moderándose o si el mercado laboral sigue mostrando signos de debilidad. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios a lo largo del semestre, con el tipo de depósito en el 2%. Sin embargo, con la mejora de las previsiones económicas y una inflación cerca del objetivo, los comentarios de algunos miembros del BCE apuntan a un sesgo al alza en tipos de interés de cara al próximo año. Con todo, el mercado cerró el año anticipando recortes de 50pb en EE.UU. en 2026, aunque se descartan movimientos en Europa. Como resultado, las pendientes de las curvas soberanas tuvieron un comportamiento dispar, con una positivización en EE.UU. y un ligero aplanamiento en Europa, mientras que los diferenciales de crédito continuaron reduciéndose en línea con el buen comportamiento del resto de activos de riesgo durante el semestre.

En este contexto, el tipo de interés del bono estadounidense a 2 años disminuyó 25pb, hasta el 3,5%. El tipo a 5 años disminuyó 7pb, hasta el 3,7%, y el tipo a 10 años lo hizo en 6pb, hasta el 4,2%, con el tipo real en el 1,9% (-3pb) y las expectativas de inflación en el 2,2% (-4pb). Esto deja la pendiente de la curva americana en 69pb, tras una positivización de 19pb durante el semestre. Asimismo, el tipo a 30 años aumentó en 7pb, hasta el 4,8%, posiblemente influido por las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda en EE.UU. (actualmente en el 125% del PIB).

En Europa, los tipos de interés soberanos repuntaron de forma generalizada como consecuencia de la pausa en la política monetaria y la expansión fiscal en Alemania. Así, el tipo a 2 años alemán aumentó en 26pb, hasta el 2,1%, mientras que el tipo a 5 años lo hizo en 28pb, situándose en el 2,4%. El tipo a 10 años quedó en el 2,9% (+25pb), con un aumento atribuible casi en su totalidad al repunte de 21pb del tipo real (0,9%), ya que las expectativas de inflación se mantuvieron estables en el 1,7%. Esto llevó a la pendiente de la curva alemana a estabilizarse en los 73pb.

Por último, el mercado de crédito cerró el semestre con un comportamiento positivo, aunque no exento de volatilidad debido a los temores en torno al crédito privado y las mayores necesidades de financiación de empresas relacionadas con la inteligencia artificial. Sin embargo, los sólidos resultados empresariales y el buen tono de los activos de riesgo llevaron a que, en EE.UU., el crédito de alta calidad redujera su diferencial en 8pb hasta los 72pb, mientras que el tramo de mayor riesgo se redujo en 24pb hasta 289pb. En Europa, el diferencial de deuda de mayor calidad disminuyó en 16pb, quedando en los 76pb, mientras que el segmento especulativo se estrechó en 43pb, hasta 271pb.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo 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 segundo semestre del año para realizar ajustes puntuales incrementando exposición a emisiones con vencimiento en plazos largos.

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 63,73% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 59,49%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,69%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,88%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 3,79%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,80% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,12%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de emisores no financieros, en el segundo semestre del año hemos mantenido el nivel de riesgo similares a los de la primera parte del 2025. La operativa ha continuado con la dinámica de aumentar la granularidad y la diversificación de la cartera. Durante este trimestre hemos mantenido la sobreponderación en sectores estables y poco cíclicos como Utilities, Telecoms, Helathcare y se han añadido posiciones en los sectores de Energía y Tecnología. Uno de los segmentos donde hemos tenido mayor actividad ha sido en el de los Híbridos Corporativos, aprovechando la elevada actividad en el mercado primario para tomar posiciones en los tramos medios de la curva y diversificando sectorialmente la cartera de estos instrumentos.

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.

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

La TIR de cartera se sitúa en torno al 2,99% con una duración aproximada de 1,87.

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 20,59%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 949 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

A cierre del periodo, el fondo ha incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,38% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB+.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,62% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,54%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,04%.

El tracking error ha sido de 0,21%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio, ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

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.

Durante 2025 el fondo no ha soportado gastos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La renta Fija corporativa continúa teniendo buenas expectativas de rentabilidad dentro de un contexto de volatilidad moderada. Las rentabilidades estimadas de la cartera son altas dentro del mercado de la renta fija agregado y esta es la principal razón que, unida 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.

Desde otro punto de vista, el interés por parte de los inversores en el crédito ha estado dominado por la búsqueda de rentabilidad, lo que ha impulsado las suscripciones en el activo creando una demanda constante que se ha reflejado en el buen comportamiento de las carteras durante el segundo semestre del año.

A medio plazo, la rentabilidad adicional que ofrece respecto a la deuda soberana compensa a los inversores que van a la búsqueda de rentabilidad en tanto en cuanto el riesgo específico sigue siendo bajo, con tasas de impago muy contenidas y balances de las compañías muy saneados.

Para el primer semestre del año esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho, estables siendo un contexto propicio para obtener beneficio de las altas TIRES de cartera.

Finalmente, esperamos que la actividad en el mercado de nuevas emisiones o mercado primario se siga manteniendo fuerte con un buen comportamiento también en mercado secundario posteriormente, reflejando la demanda de los inversores por tomar posiciones en el activo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	1.147	0,41
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	1.237	0,27	1.236	0,44
ES0265936023 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09-08	EUR	1.048	0,23	1.047	0,37
ES0280907058 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	1.709	0,37	697	0,25
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	2.678	0,58	1.348	0,48
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	0	0,00	479	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.672	1,45	5.954	2,12
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.139	0,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.139	0,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.811	1,70	5.954	2,12
ES00000129E0 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	0	0,00	3.589	1,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.589	1,28
TOTAL RENTA FIJA		7.811	1,70	9.543	3,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.811	1,70	9.543	3,40
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2049-10-28	EUR	198	0,04	197	0,07
XS2247718435 - BONOS BLACKSTONE PROPERTY 1,250 2027-04-26	EUR	1.598	0,35	1.010	0,36
XS2250008245 - BONOS MORGAN STANLEY 0,495 2029-10-26	EUR	280	0,06	0	0,00
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2049-01-25	EUR	2.034	0,44	669	0,24
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	285	0,06	0	0,00
XS2294372169 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 0,669 2031-05-05	EUR	197	0,04	195	0,07
XS2300292963 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,250 2029-01-15	EUR	2.165	0,47	1.316	0,47
XS2307768734 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 0,600 2027-05-20	EUR	2.188	0,48	1.418	0,51
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	279	0,06	0	0,00
XS2310118976 - BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	196	0,04	195	0,07
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	479	0,10	479	0,17
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	1.905	0,41	1.174	0,42
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	489	0,11	486	0,17
XS2334852253 - BONOS ENI SPA 2,000 2049-05-11	EUR	2.064	0,45	1.565	0,56
XS2343563214 - BONOS SWEDEBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	761	0,17	762	0,27
XS2381272207 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-WI 1,375 2081-08-31	EUR	664	0,14	0	0,00
XS2384269101 - RENTA AYVENS BANK NV 0,250 2026-09-07	EUR	0	0,00	854	0,30
XS2385398206 - BONOS COMCAST CORP 0,250 2029-09-14	EUR	1.832	0,40	939	0,33
XS2388941077 - RENTA ACCIONA ENERGIA FINA 0,375 2027-10-07	EUR	0	0,00	1.220	0,44
XS2400445289 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	0	0,00	574	0,20
XS2413697140 - BONOS ING GROEP NV 0,875 2030-11-29	EUR	2.092	0,46	1.086	0,39
XS2416411339 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,375 2027-12-01	EUR	1.708	0,37	1.710	0,61
XS2430951160 - BONOS BARCLAYS PLC 0,877 2028-01-28	EUR	1.910	0,42	1.912	0,68
XS2430998893 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,875 2029-01-14	EUR	289	0,06	0	0,00
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	1.576	0,34	1.173	0,42
XS2432502008 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,500 2027-01-18	EUR	1.140	0,25	1.144	0,41
XS2432530637 - RENTA SANTANDER CONSUMER FI 0,500 2027-01-14	EUR	1.233	0,27	1.238	0,44
XS2438616240 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2028-01-31	EUR	2.903	0,63	1.956	0,70
XS24411552192 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2029-02-07	EUR	2.630	0,57	1.399	0,50
XS2443438051 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2027-02-17	EUR	482	0,10	485	0,17
XS2443920249 - BONOS ING GROEP NV 1,250 2027-02-16	EUR	770	0,17	773	0,28
XS2461234622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	2.798	0,61	1.544	0,55
XS2464405229 - BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	2.227	0,49	1.534	0,55
XS2482618464 - RENTA NORDEA BANK ABP 2,500 2029-05-23	EUR	297	0,06	0	0,00
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	2.070	0,45	1.383	0,49
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	793	0,17	799	0,28
XS2490471807 - BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	1.080	0,24	784	0,28
XS2517103417 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 2,125 2028-06-10	EUR	2.160	0,47	1.275	0,45
XS2521820048 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,000 2027-08-19	EUR	2.256	0,49	1.371	0,49
XS2634687912 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,134 2028-06-12	EUR	310	0,07	0	0,00
XS2636592102 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	1.061	0,23	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2637421848 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,750 2020-06-21	EUR	317	0,07	0	0,00
XS2657613720 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 3,750 2027-10-25	EUR	2.307	0,50	1.491	0,53
XS2673536541 - BONOS E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	2.261	0,49	1.338	0,48
XS2678111050 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	0	0,00	818	0,29
XS2696046460 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,000 2028-10-05	EUR	1.661	0,36	1.148	0,41
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	3.033	0,66	1.671	0,60
XS2713671043 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,375 2028-11-06	EUR	313	0,07	0	0,00
XS2717301365 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 4,625 2029-11-13	EUR	314	0,07	0	0,00
XS2744121869 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2027-01-11	EUR	1.266	0,28	1.271	0,45
XS2745344601 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,625 2026-10-11	EUR	0	0,00	1.042	0,37
XS2751666426 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,375 2028-07-23	EUR	2.452	0,53	1.538	0,55
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2024-04-22	EUR	1.045	0,23	0	0,00
XS2757511113 - BONOS VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	0	0,00	1.071	0,38
XS2801963716 - RENTA JEFFERIES FINANCIAL 4,000 2029-04-16	EUR	1.228	0,27	1.035	0,37
XS2817916484 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,755 2029-05-20	EUR	2.250	0,49	1.232	0,44
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2024-08-15	EUR	1.028	0,22	0	0,00
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	3.230	0,70	1.923	0,69
XS2909821899 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 2,625 2028-03-30	EUR	2.601	0,57	1.707	0,61
XS2937307929 - BONOS STELLANTIS NV 3,375 2028-11-19	EUR	2.066	0,45	1.364	0,49
XS2941605078 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,625 2029-05-19	EUR	2.635	0,57	1.519	0,54
XS2954181843 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,125 2028-12-13	EUR	2.219	0,48	1.417	0,51
XS2972972017 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2028-04-21	EUR	2.116	0,46	1.312	0,47
XS2980865658 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 3,375 2029-04-21	EUR	1.816	0,40	1.012	0,36
XS2982332400 - RENTA BMW INTERNATIONAL IN 3,125 2029-07-22	EUR	2.390	0,52	1.487	0,53
XS2996771767 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2030-02-13	EUR	1.785	0,39	995	0,35
XS2999658136 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 2,900 2030-02-10	EUR	2.140	0,47	1.346	0,48
XS3000561566 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 4,000 2030-03-12	EUR	1.375	0,30	655	0,23
XS3000977234 - BONOS LINDE PLC 2,625 2029-02-18	EUR	2.490	0,54	1.501	0,54
XS3002418914 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,000 2029-08-28	EUR	2.094	0,46	1.294	0,46
XS3008888953 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2,625 2028-02-24	EUR	1.878	0,41	1.279	0,46
XS3009463996 - BONOS ITALGAS SPA 2,875 2030-03-06	EUR	2.249	0,49	1.552	0,55
XS3019313363 - BONOS PFIZER NETHERLANDS II 2,875 2029-05-19	EUR	2.101	0,46	802	0,29
XS3029220392 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 3,375 2030-03-19	EUR	303	0,07	0	0,00
XS3029558676 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,375 2030-03-25	EUR	1.811	0,39	912	0,33
XS3032018239 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 3,300 2029-03-21	EUR	2.367	0,52	1.656	0,59
XS3224498108 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,000 2030-11-07	EUR	2.739	0,60	0	0,00
XS3224609290 - BONOS ALPHABET INC 2,875 2031-11-06	EUR	2.208	0,48	0	0,00
XS3225326282 - BONOS ING GROEP NV 2,875 2030-11-10	EUR	1.982	0,43	0	0,00
XS3231164586 - RENTA CATERPILLAR FINANCIA 2,541 2028-11-20	EUR	2.577	0,56	0	0,00
XS3238400249 - BONOS IMAGNUM ICC FINANCE B 2,750 2029-02-26	EUR	1.329	0,29	0	0,00
XS3244707272 - BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 2,625 2029-12-04	EUR	2.185	0,48	0	0,00
XS1048428442 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-03-24	EUR	801	0,17	806	0,29
XS2526881532 - BONOS TELIT CO AB 4,625 2082-12-21	EUR	1.544	0,34	616	0,22
XS2529233814 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	4.341	0,95	2.842	1,01
XS2536364081 - BONOS CITIGROUP INC 3,713 2028-09-22	EUR	2.553	0,56	1.337	0,48
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	313	0,07	0	0,00
XS2555420103 - BONOS UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	1.417	0,31	1.430	0,51
XS2558972415 - BONOS CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	929	0,20	524	0,19
XS2575952697 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,875 2028-01-16	EUR	308	0,07	0	0,00
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	2.381	0,52	1.559	0,56
XS2583600791 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 3,750 2028-02-07	EUR	2.462	0,54	1.549	0,55
XS2586123965 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,867 2027-08-03	EUR	2.596	0,57	1.771	0,63
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	2.068	0,45	1.773	0,63
XS2597999452 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,750 2028-03-14	EUR	1.756	0,38	1.248	0,45
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY 4,250 2027-04-04	EUR	923	0,20	926	0,33
XS2620585658 - RENTA BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	515	0,11	0	0,00
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.014	0,22	1.022	0,36
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	2.122	0,46	1.284	0,46
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	1.649	0,36	1.143	0,41
XS2063495811 - BONOS DIGITAL EURO FINCO L 1,125 2028-04-09	EUR	1.839	0,40	976	0,35
XS2066392452 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 0,632 2029-10-23	EUR	274	0,06	0	0,00
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	1.793	0,39	1.123	0,40
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	0	0,00	985	0,35
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	0	0,00	980	0,35
XS2081615473 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2026-11-29	EUR	0	0,00	952	0,34
XS2098350965 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 0,797 2030-04-15	EUR	2.428	0,53	1.442	0,51
XS2101349723 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-14	EUR	1.413	0,31	1.421	0,51
XS2102283061 - RENTA ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	1.506	0,33	1.514	0,54
XS2102357014 - RENTA BMW FINANCE NV 0,375 2027-01-14	EUR	570	0,12	572	0,20
XS2102360315 - BONOS STANDARD CHARTERED PI 0,850 2028-01-27	EUR	1.445	0,31	1.446	0,52
XS2102948994 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDITI 0,250 2026-07-16	EUR	0	0,00	667	0,24
XS2107315470 - RENTA ENI SPA 0,625 2030-01-23	EUR	455	0,10	0	0,00
XS2113889351 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,500 2027-02-04	EUR	1.488	0,32	1.401	0,50
XS2121207828 - RENTA SVENSKA HANDELSBANE 0,500 2030-02-18	EUR	2.069	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2150015555 - BONOS KONINKLIJKE AHOLD DE 1,750 2027-04-02	EUR	1.769	0,39	1.080	0,39
XS2153406868 - BONOS TOTALENERGIES CAPITAL 1,491 2027-04-08	EUR	1.758	0,38	1.169	0,42
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	2.173	0,47	1.400	0,50
XS2186001314 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2049-12-11	EUR	2.045	0,45	1.118	0,40
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 3,250 2049-06-22	EUR	899	0,20	899	0,32
XS2196328608 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-WI 1,875 2080-06-29	EUR	297	0,06	296	0,11
XS219926003 - BONOS BAYER AG 0,750 2027-01-06	EUR	1.609	0,35	1.616	0,58
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	0	0,00	578	0,21
XS2201946634 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2027-07-13	EUR	2.379	0,52	1.485	0,53
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	0	0,00	785	0,28
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	383	0,08	385	0,14
XS2228373671 - BONOS ENEI SPA 2,250 2049-03-10	EUR	1.583	0,34	1.278	0,46
XS2237434472 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 0,375 2026-09-28	EUR	0	0,00	636	0,23
XS3036647694 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08	EUR	1.522	0,33	716	0,26
XS3037678607 - BONOS AT&T INC 3,150 2030-06-01	EUR	3.170	0,69	2.476	0,88
XS3064418687 - BONOS ALPHABET INC 2,500 2029-05-06	EUR	2.042	0,44	1.053	0,38
XS3069291196 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	3.113	0,68	1.904	0,68
XS3069320474 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,240 2030-05-13	EUR	2.909	0,63	1.704	0,61
XS3071332962 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,493 2049-05-15	EUR	1.443	0,31	807	0,29
XS3073596341 - BONOS EQUINIX EUROPE 2 FIN 3,250 2029-05-19	EUR	2.094	0,46	1.196	0,43
XS3075393499 - BONOS CONTINENTAL AG 2,875 2028-11-22	EUR	1.676	0,37	1.077	0,38
XS3075491152 - RENTA BMW FINANCE NV 2,625 2028-05-20	EUR	2.738	0,60	1.939	0,69
XS3078501338 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,625 2029-05-27	EUR	2.201	0,48	1.202	0,43
XS3081335347 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 2,750 2030-05-22	EUR	2.575	0,56	1.782	0,64
XS3081821699 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,000 2029-11-27	EUR	1.999	0,44	1.099	0,39
XS3087807916 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 4,000 2028-03-18	EUR	1.577	0,34	0	0,00
XS3101433244 - BONOS WOLTERS KLUWER NV 3,000 2030-09-25	EUR	1.438	0,31	645	0,23
XS3109654726 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 2,750 2029-07-03	EUR	2.752	0,60	0	0,00
XS3121029436 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125 2030-07-15	EUR	2.898	0,63	0	0,00
XS3140075816 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 3,100 2029-08-04	EUR	1.533	0,33	0	0,00
XS3151775023 - RENTA CATERPILLAR FINANCI 2,521 2028-08-22	EUR	1.594	0,35	0	0,00
XS3172177738 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 3,778 2029-09-16	EUR	1.713	0,37	0	0,00
XS3176776857 - RENTA JOHN DEERE CAPITAL CJ 2,500 2028-09-11	EUR	1.140	0,25	0	0,00
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2049-10-08	EUR	0	0,00	200	0,07
XS1112678989 - BONOS COCA-COLA CO THE 1,875 2026-09-22	EUR	0	0,00	789	0,28
XS1115498260 - BONOS ORANGE SA 5,000 2049-10-01	EUR	299	0,07	302	0,11
XS1148073205 - RENTA REPSOL INTERNATIONAL 2,250 2026-12-10	EUR	0	0,00	795	0,28
XS1204154410 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 2,625 2027-03-17	EUR	1.694	0,37	1.197	0,43
XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	0	0,00	1.257	0,45
XS1402921412 - RENTA JP MORGAN CHASE & CO 1,500 2026-10-29	EUR	0	0,00	772	0,28
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	0	0,00	959	0,34
XS1511787589 - RENTA MORGAN STANLEY 1,375 2026-10-27	EUR	0	0,00	772	0,28
XS1551068676 - RENTA ENI SPA 1,500 2027-01-17	EUR	1.264	0,28	1.267	0,45
XS1551917591 - RENTA ITALGAS SPA 1,625 2027-01-19	EUR	1.072	0,23	1.073	0,38
XS1566101603 - RENTA UNILEVER FINANCE NET 1,000 2027-02-14	EUR	1.259	0,27	969	0,35
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	877	0,19	881	0,31
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	2.254	0,49	1.571	0,56
XS1621087516 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 1,413 2027-06-14	EUR	2.044	0,45	1.164	0,42
XS1681050610 - RENTA LLOYD'S BANKING GROUP 1,500 2027-09-12	EUR	2.618	0,57	1.448	0,52
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA GRU 2,065 2027-09-28	EUR	1.952	0,43	1.170	0,42
XS1717355561 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 1,625 2027-11-15	EUR	2.514	0,55	1.342	0,48
XS1721051495 - RENTA EDP FINANCE BV 1,500 2027-11-22	EUR	1.945	0,42	1.068	0,38
XS1756296965 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,447 2027-01-22	EUR	1.164	0,25	1.167	0,42
XS1799611642 - BONOS AXA SA 3,250 2049-05-28	EUR	698	0,15	0	0,00
XS1810653540 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,750 2028-04-24	EUR	1.958	0,43	1.081	0,39
XS1843436228 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,500 2027-05-21	EUR	1.851	0,40	974	0,35
XS1886403200 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,125 2028-09-26	EUR	2.255	0,49	1.276	0,46
XS1909057645 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	2.123	0,46	1.396	0,50
XS1941841311 - BONOS GENERALI 3,875 2029-01-29	EUR	1.233	0,27	0	0,00
XS1945110606 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,250 2027-01-29	EUR	969	0,21	972	0,35
XS1967635977 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,375 2027-09-27	EUR	2.372	0,52	1.479	0,53
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	0	0,00	662	0,24
XS2056396919 - BONOS TELEFONICA ASA 0,250 2027-09-25	EUR	1.889	0,41	1.033	0,37
XS2058556536 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,500 2028-03-01	EUR	1.884	0,41	1.030	0,37
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	1.042	0,23	1.043	0,37
FR001400U1B5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12	EUR	1.307	0,28	1.211	0,43
FR001400WK95 - BONOS RCI BANQUE SA 3,500 2028-01-17	EUR	1.458	0,32	651	0,23
FR001400WM69 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,125 2028-01-20	EUR	2.412	0,53	1.108	0,40
FR001400YAD3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2035-03-18	EUR	1.525	0,33	0	0,00
FR001400YRU1 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,371 2050-08-20	EUR	1.726	0,38	1.018	0,36
FR001400ZED2 - BONOS LVMH MOËT HENNESSY LJ 2,625 2029-03-07	EUR	2.894	0,63	1.897	0,68
FR001400ZEK7 - BONOS CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07	EUR	2.484	0,54	1.586	0,57
FR001400ZOS9 - BONOS ORANGE SA 2,750 2029-05-19	EUR	2.092	0,46	1.200	0,43
FR0014011276 - BONOS RTE RESEAU DE TRANSP 2,625 2029-07-08	EUR	1.784	0,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014012SB9 - BONOS CAPGEMINI SE 2,500 2028-09-25	EUR	1.988	0,43	0	0,00
FR0014014A7 - BONOS ORANGE SA 2,500 2028-11-13	EUR	1.688	0,37	0	0,00
FR0014014A38 - BONOS L'OREAL SA 2,750 2030-11-19	EUR	2.187	0,48	0	0,00
FR0014014P49 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2031-07-03	EUR	3.176	0,69	0	0,00
IT0005580102 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	1.584	0,35	0	0,00
BE0002819002 - BONOS KBC GROUP NV 0,625 2031-12-07	EUR	879	0,19	869	0,31
BE0002987684 - BONOS KBC GROUP NV 4,250 2029-11-28	EUR	3.026	0,66	1.679	0,60
BE6276040431 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,500 2030-04-18	EUR	1.893	0,41	0	0,00
CH1255915006 - BONOS UBS GROUP AG 4,625 2028-03-17	EUR	3.616	0,79	3.435	1,23
CH1414003454 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	3.587	0,78	2.099	0,75
DE000A289XJ2 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 2,000 2026-08-22	EUR	0	0,00	553	0,20
DE000A2YNZX6 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-02-08	EUR	2.122	0,46	1.403	0,50
DE000A2YPPFA1 - BONOS ALLIANZ SE 1,301 2049-09-25	EUR	1.023	0,22	0	0,00
DE000A3829D0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,125 2030-04-04	EUR	308	0,07	0	0,00
DE000A3KNP96 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,750 2029-03-24	EUR	1.729	0,38	1.182	0,42
DE000A3L69X8 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 3,375 2028-01-14	EUR	1.009	0,22	506	0,18
DE000A4DFH60 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,000 2029-06-16	EUR	1.998	0,44	700	0,25
DE000A4DFUE3 - BONOS AMPRION GMBH 3,000 2029-12-05	EUR	2.201	0,48	1.301	0,46
DE000A4EB2X2 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 2,500 2028-09-05	EUR	3.785	0,82	2.888	1,03
DE000A4EBM5 - BONOS ROBERT BOSCH FINANCE 2,750 2028-05-28	EUR	2.299	0,50	1.303	0,46
DE000CZ457N3 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-11-26	EUR	1.194	0,26	0	0,00
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	1.493	0,33	1.501	0,54
DE000CZ45W81 - BONOS COMMERZBANK AG 6,500 2032-12-06	EUR	1.909	0,42	1.070	0,38
DE000CZ45ZU8 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-06-06	EUR	2.198	0,48	997	0,36
DE000DL19WL7 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,875 2028-02-23	EUR	1.764	0,38	1.569	0,56
DE000LB2CLH7 - RENTA LANDESBANK BADEN-WUE 0,375 2026-07-29	EUR	0	0,00	1.233	0,44
FR0013213295 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	0	0,00	670	0,24
FR0013344215 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 1,375 2027-06-21	EUR	1.853	0,40	972	0,35
FR0013381704 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2030-11-20	EUR	0	0,00	198	0,07
FR0013415692 - RENTA LA BANQUE POSTALE SA 1,375 2029-04-24	EUR	284	0,06	0	0,00
FR0013428489 - BONOS ENGIE SA 0,375 2027-06-21	EUR	1.995	0,43	1.129	0,40
FR0013455540 - RENTA BPCE SA 0,500 2027-02-24	EUR	1.511	0,33	1.227	0,44
FR0013479276 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,750 2027-01-25	EUR	1.410	0,31	1.420	0,51
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	3.049	0,66	2.568	0,92
FR0013506292 - BONOS ORANGE SA 1,250 2027-07-07	EUR	1.746	0,38	1.064	0,38
FR0013506516 - BONOS APRR SA 1,250 2027-01-14	EUR	969	0,21	971	0,35
FR0013508686 - RENTA LA POSTE SA 0,625 2026-10-21	EUR	0	0,00	957	0,34
FR0013512233 - BONOS KLEPIERRE SA 2,000 2029-05-12	EUR	2.122	0,46	1.158	0,41
FR0014000OZ2 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	0	0,00	390	0,14
FR0014000R2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	2.012	0,44	1.220	0,44
FR0014000UC8 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0,625 2027-05-04	EUR	2.111	0,46	1.239	0,44
FR0014001JT3 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2030-01-19	EUR	277	0,06	0	0,00
FR0014002X43 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	662	0,14	664	0,24
FR0014007ML1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,625 2028-01-12	EUR	2.275	0,50	2.278	0,81
FR0014007PV3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,625 2027-11-19	EUR	3.106	0,68	1.971	0,70
FR0014009DZ6 - BONOS CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	0	0,00	589	0,21
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.883	0,41	1.287	0,46
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	1.923	0,42	1.116	0,40
FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	0	0,00	613	0,22
FR0014001EQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	2.101	0,46	1.374	0,49
FR001400KXW4 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	0	0,00	366	0,13
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	3.053	0,67	1.694	0,60
FR001400M9L7 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,750 2027-06-05	EUR	2.145	0,47	1.434	0,51
FR001400N4L7 - RENTA BPCE SA 3,875 2029-01-11	EUR	2.981	0,65	1.652	0,59
FR001400SV1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	2.819	0,61	1.515	0,54
IT000559871 - BONOS UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	2.447	0,53	1.587	0,57
IT0005631822 - BONOS UNICREDIT SPA 3,300 2029-07-16	EUR	3.082	0,67	1.922	0,69
PTBCPEOM069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	1.964	0,43	1.174	0,42
XS0300113254 - RENTA PROCTER & GAMBLE CO 4,875 2027-05-11	EUR	1.831	0,40	900	0,32
XS3185369371 - BONOS MEDTRONIC INC 2,950 2030-10-15	EUR	1.714	0,37	0	0,00
XS3195038206 - BONOS HEINEKEN NV 2,565 2028-10-03	EUR	3.179	0,69	0	0,00
XS3201899856 - BONOS EUROGRID GMBH 2,886 2029-10-16	EUR	1.792	0,39	0	0,00
XS3206535349 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 2,750 2030-01-28	EUR	2.539	0,55	0	0,00
XS3214409750 - BONOS CITIGROUP INC 2,928 2030-10-22	EUR	1.846	0,40	0	0,00
XS3215466254 - BONOS IMS IRELAND CAPITAL 2,973 2030-11-10	EUR	2.087	0,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		393.890	85,79	237.028	84,68
DE000A289XJ2 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 2,000 2026-08-22	EUR	551	0,12	0	0,00
DE000A3LBBG1 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 4,125 2025-11-22	EUR	0	0,00	100	0,04
DE000A3MQS66 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	376	0,08	380	0,14
DE000DL40SR8 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,500 2026-05-19	EUR	914	0,20	918	0,33
DE000LB2CLH7 - RENTA LANDESBANK BADEN-WUE 0,375 2026-07-29	EUR	1.225	0,27	0	0,00
FR0013155009 - BONOS BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	496	0,11	498	0,18
FR0013165677 - BONOS KERING SA 1,250 2026-05-10	EUR	190	0,04	191	0,07
FR0013213295 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 1,000 2026-10-13	EUR	668	0,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013324340 - BONOS SANOFI SA 1,000 2026-03-21	EUR	284	0,06	286	0,10
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	375	0,08	378	0,13
FR0013482825 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,502 2026-02-11	EUR	279	0,06	281	0,10
FR0013507852 - BONOS CAPGEMINI SE 1,625 2026-04-15	EUR	288	0,06	290	0,10
FR0013508686 - RENTA LA POSTE SA 0,625 2026-10-21	EUR	953	0,21	0	0,00
FR0013516069 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,375 2026-01-05	EUR	282	0,06	283	0,10
FR0014003Q41 - BONOS DANONE SA 3,703 2025-12-01	EUR	0	0,00	281	0,10
FR0014009DZ6 - BONOS CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	587	0,13	0	0,00
FR001400FU6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	608	0,13	0	0,00
FR001400KXW4 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	364	0,08	0	0,00
XS0811555183 - RENTA HEINEKEN NV 2,875 2025-08-04	EUR	0	0,00	98	0,03
XS1048529041 - RENTA SHELL INTERNATIONAL 2,500 2026-03-24	EUR	393	0,09	395	0,14
XS1061714165 - BONOS PEPSICO INC 2,625 2026-04-28	EUR	393	0,09	396	0,14
XS1062900912 - BONOS GENERALI 4,125 2026-05-04	EUR	301	0,07	303	0,11
XS1074208270 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 2,500 2026-06-04	EUR	106	0,02	107	0,04
XS1112678989 - BONOS COCA-COLA CO THE 1,875 2026-09-22	EUR	787	0,17	0	0,00
XS1148073205 - RENTA REPSOL INTERNATIONAL 2,250 2026-12-10	EUR	793	0,17	0	0,00
XS1288858548 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,000 2025-09-11	EUR	0	0,00	197	0,07
XS1321424670 - BONOS SKY LTD 2,250 2025-11-17	EUR	0	0,00	195	0,07
XS1325645825 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,750 2026-01-27	EUR	687	0,15	692	0,25
XS1327504087 - RENTA AUTOSTRADA PER LITA 1,750 2026-06-26	EUR	874	0,19	878	0,31
XS1398476793 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2026-04-21	EUR	190	0,04	191	0,07
XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	1.251	0,27	0	0,00
XS1402921412 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2026-10-29	EUR	768	0,17	0	0,00
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	956	0,21	0	0,00
XS1511787589 - RENTA MORGAN STANLEY 1,375 2026-10-27	EUR	768	0,17	0	0,00
XS1577951715 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 1,151 2025-09-19	EUR	0	0,00	191	0,07
XS1589806907 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-04-07	EUR	95	0,02	95	0,03
XS1651071877 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,400 2026-01-23	EUR	94	0,02	95	0,03
XS1677912393 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,875 2026-01-23	EUR	95	0,02	96	0,03
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	288	0,06	290	0,10
XS1822828122 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAPI 1,250 2026-05-21	EUR	286	0,06	288	0,10
XS1823300949 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	190	0,04	192	0,07
XS1877846110 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,495 2025-09-11	EUR	0	0,00	290	0,10
XS1962513674 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2026-03-11	EUR	0	0,00	194	0,07
XS1963744260 - BONOS MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	285	0,06	287	0,10
XS1980270810 - RENTA TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2026-04-10	EUR	188	0,04	189	0,07
XS2009891479 - BONOS VATTENFALL AB 0,500 2026-06-24	EUR	665	0,14	669	0,24
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	756	0,16	762	0,27
XS2020670779 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-07-02	EUR	0	0,00	93	0,03
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	0	0,00	93	0,03
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	274	0,06	277	0,10
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	659	0,14	0	0,00
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	976	0,21	0	0,00
XS2081615473 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2026-11-29	EUR	950	0,21	0	0,00
XS20868688010 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,875 2026-05-29	EUR	93	0,02	94	0,03
XS2100663579 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	187	0,07
XS2100788780 - BONOS GENERAL MILLS INC 0,450 2026-01-15	EUR	186	0,04	187	0,07
XS2102916793 - BONOS MERCK FINANCIAL SERV 0,125 2025-07-16	EUR	0	0,00	188	0,07
XS2102948994 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 0,250 2026-07-16	EUR	664	0,14	0	0,00
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	299	0,07	301	0,11
XS2182054887 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 0,375 2026-06-05	EUR	186	0,04	187	0,07
XS2202744384 - BONOS CEPSA FINANCE SA 2,250 2026-02-13	EUR	192	0,04	194	0,07
XS2237434472 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 0,375 2026-09-28	EUR	634	0,14	0	0,00
XS2265369657 - BONOS DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,000 2026-05-29	EUR	396	0,09	399	0,14
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	188	0,04	189	0,07
XS2384269101 - RENTA AYVENS BANK NV 0,250 2026-09-07	EUR	852	0,19	0	0,00
XS2400445289 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	574	0,13	0	0,00
XS2435603571 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,625 2025-07-24	EUR	0	0,00	273	0,10
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	0	0,00	100	0,04
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	276	0,06	277	0,10
XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	296	0,06	298	0,11
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	204	0,04	205	0,07
XS2623129256 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2026-06-19	EUR	202	0,04	203	0,07
XS2678111050 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	816	0,18	0	0,00
XS2745344601 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,625 2026-10-11	EUR	1.037	0,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		29.603	6,44	14.721	5,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		423.493	92,23	251.749	89,93
TOTAL RENTA FIJA		423.493	92,23	251.749	89,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		423.493	92,23	251.749	89,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		431.304	93,93	261.292	93,33

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

11. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad. Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual (ampliado al 60% en el caso de que sea de una cuantía especialmente elevada) podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable podrá estar sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias

recogidas en la política de remuneraciones. Como en el caso anterior, estas reglas podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2025 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo para incluir algunos ajustes.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2025, ha sido la siguiente: remuneración fija: 13.527.431 euros; remuneración variable: 6.193.968 euros; y el número de beneficiarios han sido 212, de los cuales 193 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 17 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2025, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 559.368 euros de retribución fija y 230.509 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.863.014 euros de retribución fija y 1.059.604 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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

No aplica