BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3, FI

Nº Registro CNMV: 4870

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: 04/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija internacional con duración de cartera entre 0 y 3 años, que puede invertir hasta un 40% en titulizaciones y hasta un 20% en divisas no euro. Al menos el 50% estará en activos con rating mínimo BBB-, y la exposición conjunta a baja calidad, sin rating y emergentes será inferior al 50%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	2,27	1,12	2,27	1,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,55	3,41	2,55	3,66

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

2.1.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	46.005.008,34	46.643.145,80	15.025	15.286	EUR	0,00	0,00	30 EUR	NO
CLASE CARTERA	101.253.414,60	91.159.659,43	33.765	29.054	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	474.282	472.407	597.047	669.090
CLASE CARTERA	EUR	1.083.442	955.532	810.418	1.073.083

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,3094	10,1281	9,9242	9,6003
CLASE CARTERA	EUR	10,7003	10,4820	10,2085	9,8220

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	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	2020
Rentabilidad IIC	1,79	0,77	1,01	-0,15	2,91	2,05	3,37	-2,35	0,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	09-04-2025	-0,34	05-03-2025	-0,81	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,28	14-04-2025	0,28	14-04-2025	0,77	13-03-2023

(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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,71	1,93	1,47	1,45	1,62	2,08	2,67	1,97	1,95
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06	0,21	0,53
BENCHMARK	1,13	1,25	1,00	1,08	1,25	1,31	2,10	1,92	0,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,17	-0,17	-0,08	-0,11	-0,09	-0,11	-0,10	-0,15	-1,16

(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.

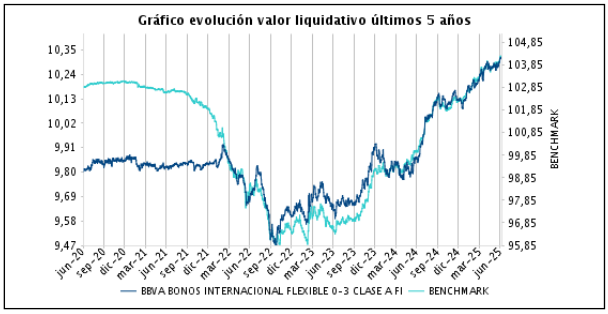
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,90	0,80	0,76	0,76

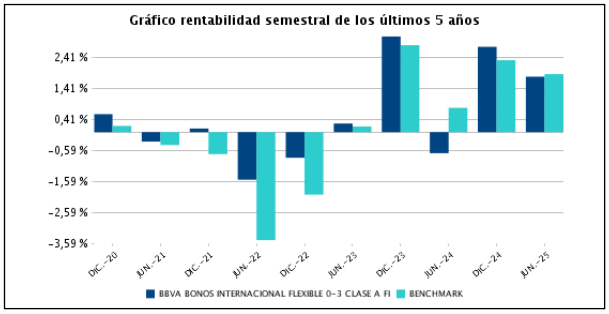
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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



A) Individual *CLASE CARTERA* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,08	0,92	1,15	0,03	3,02	2,68	3,94	-1,86	1,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	09-04-2025	-0,33	05-03-2025	-0,81	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,28	14-04-2025	0,28	14-04-2025	0,77	13-03-2023

(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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,69	1,90	1,46	1,43	1,59	2,07	2,67	1,96	1,95
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98	1,21	34,44
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06	0,21	0,53
BENCHMARK	1,13	1,25	1,00	1,08	1,25	1,31	2,11	1,89	0,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,17	-0,17	-0,07	-0,11	-0,09	-0,11	-0,09	-0,15	-1,12

(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.

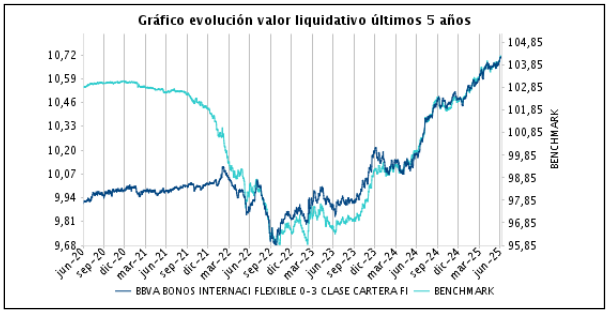
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,13	0,06	0,06	0,06	0,06	0,25	0,25	0,26	0,31

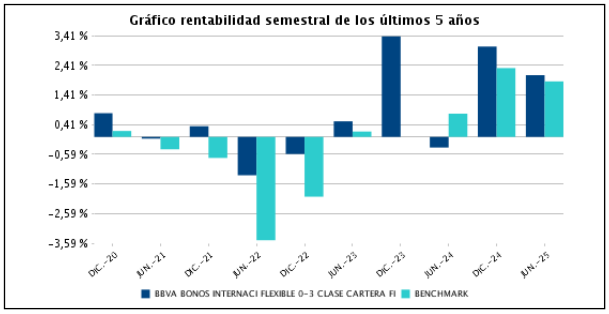
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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



B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	1.520.910	97,64	1.390.538	97,38
* Cartera interior	285.277	18,31	314.747	22,04
* Cartera exterior	1.214.826	77,99	1.059.678	74,21
* Intereses de la cartera de inversión	20.807	1,34	16.112	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.872	1,28	32.302	2,26
(+/-) RESTO	16.941	1,09	5.100	0,36
TOTAL PATRIMONIO	1.557.724	100,00 %	1.427.940	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)	1.427.940	1.343.047	1.427.940	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,87	3,29	6,87	122,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,97	2,87	1,97	-26,88
(+) Rendimientos de gestión	2,20	3,12	2,20	-24,72
+ Intereses	1,57	1,76	1,57	-4,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,53	0,72	-0,53	-177,83
± 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)	1,24	0,71	1,24	86,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,07	-0,08	-21,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	6.126,65
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,25	-0,23	0,14
- Comisión de gestión	-0,20	-0,22	-0,20	-0,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-87,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,91
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	10,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.171,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	5.790,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.557.724	1.427.940	1.557.724	

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

3. Inversiones financieras

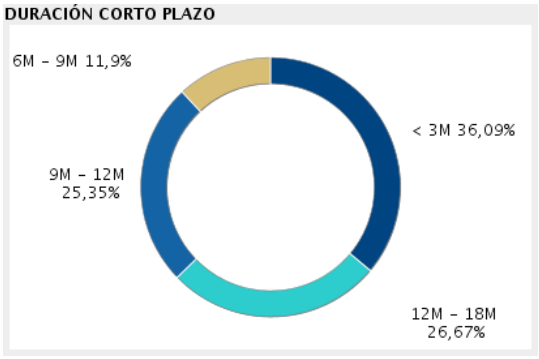
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	143.788	9,24	138.646	9,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	140.424	9,01	174.999	12,26
TOTAL RENTA FIJA	284.212	18,25	313.645	21,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	284.212	18,25	313.645	21,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.215.740	78,01	1.062.386	74,42
TOTAL RENTA FIJA	1.215.740	78,01	1.062.386	74,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.215.740	78,01	1.062.386	74,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.499.952	96,26	1.376.031	96,39

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 USA 5 AÑOS|1000|FÍSICA	19.227	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS|2000|FÍSICA	615.106	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS|1000|FÍSICA	194.027	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS|1000|FÍSICA	107.326	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONL AUSTRALIA 10 AÑOS|1000|FÍSICA	78.237	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR|1000|FÍSICA	33.696	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS|1000|FÍSICA	165.112	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS|1000|FÍSICA	123.959	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ITALIA 10 AÑOS|1000|FÍSICA	49.559	Inversión
Total subyacente renta fija		1386249	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA EUR/NOK|FISICA	82.237	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA EUR/MXN|FISICA	82.078	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA EUR/GBP|FISICA	36.405	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA EUR/CHF|FISICA	22.760	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA EUR/CAD|FISICA	35.286	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA NOK/EUR|FISICA	81.530	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD|DIVISA MXN/EUR|FISICA	40.268	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-AUD X-RATE|125000|	108.249	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-USD X-RATE|125000|	113.917	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		602730	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Crédito	CDI|CDI ITRAXX EUR S43 BRC 0628|FÍSICA	66.300	Inversión
Tipo de interés	IRS|TIPO DE INTERES FIJO	64.764	Inversión
Total otros subyacentes		131064	
TOTAL OBLIGACIONES		2120043	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 62.268.950,42 euros, lo que supone un 1,85% sobre el patrimonio medio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones

vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El inicio de 2025 en los mercados de renta fija, que prometía ser tranquilo, se vio sacudido el 2 de abril por la imposición de aranceles inesperadamente altos por parte de Estados Unidos, lo que disparó la rentabilidad del bono americano a 10 años momentáneamente al 5%. La tensión se alivió gracias a la pausa arancelaria de 90 días anunciada por el presidente Trump y un posterior acuerdo comercial entre EE.UU. y China. Simultáneamente, Europa y Alemania activaron planes de estímulo fiscal, mientras que la reforma fiscal estadounidense apuntaba a mantener un déficit público elevado. Sorprendentemente, a pesar de la incertidumbre, la actividad económica se mantuvo fuerte y la inflación bajó, sin señales de impacto de los aranceles. Esto llevó a que el mercado esperara recortes de tipos de la Fed (50pb) antes de fin de año y a que el BCE continuara sus bajadas hasta el 2,0%, señalando el posible fin de su ciclo de flexibilización. En este entorno, los tipos a corto plazo bajaron tanto en EE.UU. como en Europa. Sin embargo, los tipos a largo plazo mostraron resistencia a la baja o incluso subieron, como en Alemania, debido a la incertidumbre arancelaria y el mayor déficit. Las curvas de rendimientos se empinaron significativamente en ambas regiones (EE.UU. 51pb, Alemania 75pb). El diferencial de tipos a 10 años entre EE.UU. y Alemania se estrechó. La deuda periférica europea vio cómo sus primas de riesgo disminuían, destacando Italia con una caída de 29pb hasta 87pb, su nivel más bajo desde 2010. España, por su parte, tuvo una reducción más moderada. Finalmente, los diferenciales de crédito se ampliaron ligeramente, especialmente en EE.UU., debido a la incertidumbre comercial y las expectativas de menor crecimiento económico. En resumen, el primer semestre de 2025 fue un periodo de gran dinamismo en la renta fija, marcado por la influencia de políticas comerciales, estímulos fiscales y decisiones de bancos centrales, lo que generó movimientos diferenciados en las curvas de rendimientos y las primas de riesgo.

b Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo el fondo ha ido reduciendo algo la duración hasta niveles similares a los índices de referencia manteniendo una alta diversificación geográfica, con una ligera sobreponderación en Europa e infraponderación en US. En líneas generales se han reducido posiciones de riesgo y por el contrario se han aumentado posiciones más conservadoras que generan rendimientos más estables. Se mantiene un sesgo de empinamiento de la curva tanto en USA como en Europa.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA 1-3 Year Global Broad Market Index Ex Japanese Yen EUR Hedged en su versión "total return" (incluye la reinversión por cupones). El fondo es de gestión activa y se gestiona en referencia a dicho índice, ya que tiene como objetivo batir la rentabilidad del índice, gestionandose con total libertad respecto al mismo.

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

El patrimonio de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE A FI ha aumentado un 0,40% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,71%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,45%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,79%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS INTERNACI FLEXIBLE 0-3 CLASE CARTERA FI ha aumentado un 13,39% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 16,21%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,13%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,55%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 2,27%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,08%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 0,98%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,75% y la rentabilidad del

índice de referencia ha sido de un 1,87%.
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el primer semestre del 2.025 el fondo ha reducido ligeramente la duración en la medida que los bancos centrales ha ido bajando tipos. Se incrementan las posiciones de empinamiento e curva 2-10tanto en Europa como en USA y por el contrario se inician posiciones de aplanamiento 3-10 en Australia. Se incrementa la posición de bonos corporativos, y se diversifica el porfolio entrando en países como Méjico, Polonia, Canadá y Corea y por el contrario se reducen en UK y se cierran totalmente en NZ. Se neutralizan todas las posiciones en inflación que el fondo mantenía. Por último, destacar que el fondo inicia un largo de EURCHF. La TIR de cartera se sitúa en torno al 2,30% con una duración de 2.17 años.
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.
d) Otra información sobre inversiones.
A cierre del periodo, el fondo ha comenzado a tener exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,11% 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 A.
Se ha recibido un total de 15.988 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.
La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.
Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplica
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
La volatilidad de la clase BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 CLASE A FI ha sido del 1,71% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,13%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,17%
La volatilidad de la clase BBVA BONOS INTERNACI FLEXIBLE 0-3 CLASE CARTERA FI ha sido del 1,69% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,13%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,17%
El fondo emplea el VaR absoluto para calcular la exposición total a riesgo de mercado siendo el máximo de la cartera en el periodo de 26.595.084, el mínimo 5.727.564 y el medio de 19.961.644. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico con un horizonte temporal de un mes y un intervalo de confianza del 99%. .
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.
Para el resto del año aún quedan incertidumbres sobre el tema tarifario, así como geopolítico, por lo que no descartamos que siga habiendo volatilidad en los mercados. El mercado se encuentra en niveles que parecen adecuados al marco macroeconómico actual, aunque pensamos que existen riesgos de deterioro económico por lo que mantendremos posiciones ligeramente largas que se podrían incrementar o reducir en función de hacia donde se dirijan los tipos de interés. Seguimos pensando que las posiciones de empinamiento de curva tanto en US como en Europa deberán aportar positivamente al portfolio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - DEUDA|KINGDOM OF SPAIN|1,450|2027-10-31	EUR	81.402	5,23	44.683	3,13
ES0000012O67 - DEUDA|KINGDOM OF SPAIN|3,150|2035-04-30	EUR	43.681	2,80	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		125.083	8,03	44.683	3,13
ES0L02501101 - LETRAS|KINGDOM OF SPAIN|3,026|2025-01-10	EUR	0	0,00	68.994	4,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	68.994	4,83
ES0213679HN2 - RENTA|BANKINTER SA|0,875|2026-07-08	EUR	1.953	0,13	1.944	0,14
ES0213679OF4 - BONOS|BANKINTER SA|1,250|2032-12-23	EUR	2.257	0,14	2.227	0,16
ES0243307016 - BONOS|KUTXABANK SA|0,500|2027-10-14	EUR	2.745	0,18	2.537	0,18
ES0280907033 - BONOS|UNICAJA BANCO SA|5,125|2029-02-21	EUR	1.704	0,11	1.589	0,11
ES0280907058 - BONOS|UNICAJA BANCO SA|3,500|2031-06-30	EUR	1.096	0,07	0	0,00
ES0344251022 - BONOS|IBERCAJA BANCO SA|4,375|2028-07-30	EUR	1.346	0,09	1.343	0,09
ES0380907081 - BONOS|UNICAJA BANCO SA|3,500|2029-09-12	EUR	2.434	0,16	2.415	0,17
IT0005570988 - BONOS|UNICREDIT SPA|4,600|2030-02-14	EUR	5.170	0,33	4.906	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.705	1,21	16.961	1,19
ES0205061007 - RENTA|CANAL DE ISABEL II S|1,680|2025-02-26	EUR	0	0,00	8.008	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	8.008	0,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		143.788	9,24	138.646	9,71
ES00000128F9 - REPO|KINGDOM OF SPAIN|1,97|2025-07-01	EUR	140.424	9,01	0	0,00
ES0L02509054 - REPO|KINGDOM OF SPAIN|2,90|2025-01-02	EUR	0	0,00	6.568	0,46
ES0000012K20 - REPO|KINGDOM OF SPAIN|2,90|2025-01-02	EUR	0	0,00	168.431	11,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		140.424	9,01	174.999	12,26
TOTAL RENTA FIJA		284.212	18,25	313.645	21,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		284.212	18,25	313.645	21,97
AU3SG0003197 - BONOS/OBLIGA.|WESTERN AUSTRALIAN T|4,750|2035-10-2	AUD	36.835	2,36	0	0,00
CA135087S471 - DEUDA|CANADA|2,750|2030-03-01	CAD	36.521	2,34	0	0,00
DE000BU25034 - DEUDA|FEDERAL REPUBLIC OF|2,500|2029-10-11	EUR	29.574	1,90	29.489	2,07
FI4000587415 - DEUDA|REPUBLIC OF FINLAND|3,000|2035-09-15	EUR	16.300	1,05	0	0,00
GB00BL68HH02 - DEUDA|UNITED KINGDOM OF GR|0,375|2030-10-22	GBP	35.658	2,29	104.044	7,29
GB00BSQNRC93 - DEUDA|UNITED KINGDOM OF GR|4,375|2028-03-07	GBP	0	0,00	118.359	8,29
NZGOVDT536C9 - DEUDA|SOVEREIGN IN RIGHT O|4,250|2036-05-15	NZD	0	0,00	20.099	1,41
PL0000108866 - DEUDA|REPUBLIC OF POLAND|2,500|2026-07-25	PLN	72.907	4,68	0	0,00
US91282CET45 - DEUDA|UNITED STATES OF AME|2,625|2027-05-31	USD	110.782	7,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		338.577	21,73	271.991	19,06
BE0312799712 - LETRAS|KINGDOM OF BELGIUM|2,784|2025-03-13	EUR	0	0,00	70.553	4,94
DE000BU0E162 - LETRAS|FEDERAL REPUBLIC OF|3,500|2025-04-16	EUR	0	0,00	10.700	0,75
DE000BU0E212 - LETRAS|FEDERAL REPUBLIC OF|2,176|2025-09-17	EUR	10.894	0,70	0	0,00
FR0128690668 - LETRAS|FRENCH REPUBLIC|2,828|2025-03-19	EUR	0	0,00	141.042	9,88
XS1807430811 - BONOS/OBLIGA.|PROVINCE OF ONTARIO|0,625|2025-04-17	EUR	0	0,00	18.572	1,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.894	0,70	240.867	16,87
XS2831017467 - RENTA|SWEDBANK AB|3,375|2030-05-29	EUR	2.090	0,13	2.082	0,15
XS2831094706 - BONOS|COMMONWEALTH BANK OF|4,266|2034-06-04	EUR	1.705	0,11	1.708	0,12
XS2851605886 - BONOS|BAWAG PSK BANK FUER|3,125|2029-10-03	EUR	2.319	0,15	2.305	0,16
XS2900306171 - BONOS|DAIMLER TRUCK INTERN|3,125|2028-03-23	EUR	0	0,00	3.115	0,22
XS2900380812 - BONOS|DAIMLER TRUCK INTERN|3,375|2030-09-23	EUR	3.243	0,21	0	0,00
XS2900391777 - BONOS|SANDOZ FINANCE BV|3,250|2029-09-12	EUR	2.654	0,17	2.475	0,17
XS2908177145 - BONOS|NATURGY FINANCE IBER|3,250|2030-10-02	EUR	2.502	0,16	2.502	0,18
XS2908735504 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|3,250|2029-04-02	EUR	3.240	0,21	3.205	0,22
XS2909821899 - BONOS|IBERDROLA FINANZAS S|2,625|2028-03-30	EUR	2.209	0,14	1.991	0,14
XS2932831923 - BONOS|DSV FINANCE BV|3,125|2028-11-06	EUR	3.537	0,23	2.009	0,14
XS2937307929 - BONOS|STELLANTIS NV|3,375|2028-11-19	EUR	0	0,00	2.689	0,19
XS2941605078 - RENTA|VOLKSWAGEN FINANCIAL|3,625|2029-05-19	EUR	1.926	0,12	1.802	0,13
XS2947089012 - BONOS|BANCO DE SABADELL SA|3,500|2031-05-27	EUR	1.718	0,11	1.703	0,12
XS2949317676 - BONOS|IBERDROLA FINANZAS S|4,247|2094-08-28	EUR	2.234	0,14	2.126	0,15
XS2954181843 - BONOS|ARCELORMITTAL SA|3,125|2028-12-13	EUR	2.233	0,14	1.877	0,13
XS2972972017 - RENTA|TOYOTA MOTOR FINANCE|3,125|2028-04-21	EUR	980	0,06	0	0,00
XS2979643991 - BONOS|INMOBILIARIA COLONIA|3,250|2030-01-22	EUR	2.603	0,17	0	0,00
XS2987772402 - BONOS|BANK OF AMERICA CORP|3,261|2031-01-28	EUR	3.614	0,23	0	0,00
XS2996771767 - BONOS|INFINEON TECHNOLOGIE|2,875|2030-02-13	EUR	1.891	0,12	0	0,00
XS3000977234 - BONOS|LINDE PLC|2,625|2029-02-18	EUR	2.201	0,14	0	0,00
XS3009472989 - BONOS|NATWEST GROUP PLC|3,723|2035-02-25	EUR	3.073	0,20	0	0,00
XS3014215324 - RENTA|NATIONWIDE BUILDING|3,000|2030-03-03	EUR	2.877	0,18	0	0,00
XS3019313363 - BONOS|PFIZER NETHERLANDS I|2,875|2029-05-19	EUR	911	0,06	0	0,00
XS3030307865 - BONOS|NESTE OYJ|3,750|2030-03-20	EUR	1.486	0,10	0	0,00
XS3032018239 - BONOS|AMERICAN HONDA FINAN|3,300|2029-03-21	EUR	2.849	0,18	0	0,00
XS3036647694 - BONOS|FRESENIUS MEDICAL CA|3,125|2028-12-08	EUR	2.085	0,13	0	0,00
XS3064418687 - BONOS|ALPHABET INC|2,500|2029-05-06	EUR	1.340	0,09	0	0,00
XS3069291196 - BONOS|HSBC HOLDINGS PLC|3,313|2030-05-13	EUR	2.623	0,17	0	0,00
XS3070545234 - BONOS|AROUNDTOWN SA|3,500|2030-05-13	EUR	2.848	0,18	0	0,00
XS3071332962 - BONOS|VOLKSWAGEN INTERNATI|5,493|2049-05-15	EUR	1.613	0,10	0	0,00
XS3073596341 - BONOS|EQUINIX EUROPE 2 FIN|3,250|2029-05-19	EUR	1.849	0,12	0	0,00
XS3075393499 - BONOS|CONTINENTAL AG|2,875|2028-11-22	EUR	1.361	0,09	0	0,00
XS3075491152 - RENTA|BMW FINANCE NV|2,625|2028-05-20	EUR	2.638	0,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3078501338 - BONOS|SIEMENS FINANCIERING|2,625|2029-05-27	EUR	1.603	0,10	0	0,00
XS3094762989 - BONOS|RWE AG|4,125|2055-06-18	EUR	1.307	0,08	0	0,00
XS2767246908 - BONOS|FORD MOTOR CREDIT CO|4,445|2030-02-14	EUR	1.846	0,12	1.868	0,13
XS2774448521 - BONOS|SKANDINAVISKA ENSKIL|4,500|2034-11-27	EUR	1.237	0,08	1.228	0,09
XS2776793965 - BONOS|KRAFT HEINZ FOODS CO|3,500|2029-03-15	EUR	0	0,00	1.873	0,13
XS2778370051 - BONOS|METRO AG|4,625|2029-03-07	EUR	0	0,00	1.738	0,12
XS2782109016 - BONOS|BANCO DE SABADELL SA|4,250|2030-09-13	EUR	2.310	0,15	2.178	0,15
XS2787827190 - BONOS|STELLANTIS NV|3,500|2030-09-19	EUR	2.010	0,13	2.016	0,14
XS2788614498 - BONOS|AMADEUS IT GROUP SA|3,500|2029-03-21	EUR	2.553	0,16	2.441	0,17
XS2802928775 - BONOS|BRENNTAG FINANCE BV|3,750|2028-04-24	EUR	3.582	0,23	3.366	0,24
XS2807518639 - BONOS|TDC NET A/S|5,186|2029-08-02	EUR	1.084	0,07	1.084	0,08
XS2811962195 - BONOS|WERFEN SA/SPAIN|4,250|2030-05-03	EUR	3.021	0,19	2.797	0,20
XS2816031160 - BONOS|GENERAL MOTORS FINAN|4,000|2030-07-10	EUR	1.951	0,13	1.818	0,13
XS2823235085 - BONOS|AIB GROUP PLC|4,625|2035-05-20	EUR	1.754	0,11	0	0,00
AU3SG0002728 - EMISIONES|NEW SOUTH WALES TREA|4,250|2036-02-20	AUD	55.262	3,55	0	0,00
AU3SG0003064 - EMISIONES|QUEENSLAND TREASURY|5,000|2037-07-21	AUD	16.873	1,08	0	0,00
BE0002832138 - BONOS|KBC GROUP NV|0,250|2027-03-01	EUR	2.996	0,19	2.786	0,20
BE0002900810 - BONOS|KBC GROUP NV|4,375|2027-11-23	EUR	1.955	0,13	1.853	0,13
BE6350791073 - BONOS|SOLVAY SA|3,875|2028-04-03	EUR	1.636	0,11	1.631	0,11
BE6352705782 - BONOS|ELIA GROUP SA/NV|3,875|2031-06-11	EUR	1.932	0,12	0	0,00
CA13509PHM82 - EMISIONES|CANADA HOUSING TRUST|1,750|2030-06-15	CAD	35.216	2,26	0	0,00
CH0520042489 - BONOS|UBS GROUP AG|0,250|2026-01-29	EUR	0	0,00	1.960	0,14
CH1414003454 - BONOS|UBS GROUP AG|2,875|2030-02-12	EUR	3.513	0,23	0	0,00
DE000A2LQSN2 - EMISIONES|KREDITANSTALT FUER W|0,750|2029-01-15	EUR	0	0,00	68.885	4,82
DE000A30VQA4 - BONOS|VONOVIA SE|4,750|2027-05-23	EUR	0	0,00	3.137	0,22
DE000A30VUK5 - EMISIONES|KREDITANSTALT FUER W|2,750|2028-03-15	EUR	0	0,00	40.803	2,86
DE000A383B10 - EMISIONES|KREDITANSTALT FUER W|2,750|2027-10-01	EUR	44.815	2,88	44.718	3,13
DE000A383J95 - BONOS|DEUTSCHE BANK AG|4,000|2028-07-12	EUR	1.025	0,07	1.019	0,07
DE000A3L69X8 - BONOS|TRATON FINANCE LUXEM|3,375|2028-01-14	EUR	1.315	0,08	0	0,00
DE000A3MQS56 - BONOS|VONOVIA SE|1,375|2026-01-28	EUR	0	0,00	2.554	0,18
DE000A4DE9Y3 - BONOS|DEUTSCHE BANK AG|3,375|2031-02-13	EUR	1.301	0,08	0	0,00
DE000A4DFH60 - BONOS|DEUTSCHE BANK AG|3,000|2029-06-16	EUR	1.100	0,07	0	0,00
DE000A4DFUE3 - BONOS|AMPRION GMBH|3,000|2029-12-05	EUR	1.801	0,12	0	0,00
DE000A4EB2X2 - RENTA|MERCEDES-BENZ INTERN|2,500|2028-09-05	EUR	4.097	0,26	0	0,00
DE000A4EBMB3 - BONOS|ROBERT BOSCH FINANCE|3,250|2031-05-28	EUR	2.394	0,15	0	0,00
DE000CZ439B6 - BONOS|COMMERZBANK AG|5,250|2029-03-25	EUR	1.384	0,09	1.273	0,09
DE000CZ45ZU8 - BONOS|COMMERZBANK AG|3,125|2030-06-06	EUR	1.396	0,09	0	0,00
DE000DL19VT2 - BONOS|DEUTSCHE BANK AG|0,750|2027-02-17	EUR	0	0,00	2.308	0,16
DE000DL19WL7 - BONOS|DEUTSCHE BANK AG|1,875|2028-02-23	EUR	2.824	0,18	2.603	0,18
EU000A3K4EW6 - EMISIONES|EUROPEAN UNION|2,875|2027-12-06	EUR	88.088	5,65	0	0,00
EU000A3L1CN4 - EMISIONES|EUROPEAN UNION|2,875|2029-10-05	EUR	66.699	4,28	0	0,00
FR0013430733 - RENTA|SOCIETE GENERALE SA|0,875|2026-07-01	EUR	0	0,00	2.196	0,15
FR0013505625 - BONOS|AEROPORTS DE PARIS S|2,125|2026-10-02	EUR	0	0,00	2.312	0,16
FR0013508512 - BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|1,000|2026-04-22	EUR	0	0,00	2.898	0,20
FR0014002S57 - RENTA|BANQUE FEDERATIVE DU|0,010|2026-05-11	EUR	0	0,00	2.728	0,19
FR0014009HA0 - BONOS|BNP PARIBAS SA|2,500|2032-03-31	EUR	2.838	0,18	2.601	0,18
FR001400AY79 - BONOS|BANQUE FEDERATIVE DU|3,875|2032-06-16	EUR	3.524	0,23	3.280	0,23
FR001400I7P8 - BONOS|BPCE SA|5,750|2033-06-01	EUR	322	0,02	319	0,02
FR001400IDW0 - RENTA|SOCIETE GENERALE SA|4,125|2027-06-02	EUR	4.233	0,27	4.004	0,28
FR001400J861 - BONOS|TDF INFRASTRUCTURE S|5,625|2028-07-21	EUR	0	0,00	1.592	0,11
FR001400KY69 - BONOS|RCI BANQUE SA|4,875|2029-10-02	EUR	2.377	0,15	2.233	0,16
FR001400KZQ1 - BONOS|SOCIETE GENERALE SA|4,750|2029-09-28	EUR	2.628	0,17	2.500	0,18
FR001400MLN4 - BONOS|UNIBAIL-RODAMCO-WEST|4,125|2030-12-11	EUR	2.281	0,15	2.173	0,15
FR001400P3D4 - BONOS|RCI BANQUE SA|3,750|2027-10-04	EUR	1.695	0,11	1.679	0,12
FR001400QOK5 - BONOS|ENGIE SA|4,750|2030-06-14	EUR	3.620	0,23	3.311	0,23
FR001400RMM3 - BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|3,750|2031-01-23	EUR	2.158	0,14	2.130	0,15
FR001400SIM9 - BONOS|UNIBAIL-RODAMCO-WEST|3,500|2029-09-11	EUR	2.339	0,15	2.318	0,16
FR001400SVD1 - BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|3,125|2029-01-26	EUR	2.525	0,16	2.493	0,17
FR001400U4M6 - BONOS|RCI BANQUE SA|3,375|2029-07-26	EUR	0	0,00	1.716	0,12
FR001400WJH9 - BONOS|BANQUE FEDERATIVE DU|4,000|2035-01-15	EUR	1.618	0,10	0	0,00
FR001400WKP0 - BONOS|BPCE SA|4,250|2035-07-16	EUR	611	0,04	0	0,00
FR001400WL86 - BONOS|SOCIETE GENERALE SA|3,750|2031-07-15	EUR	2.534	0,16	0	0,00
FR001400WLJ1 - BONOS|BNP PARIBAS SA|3,583|2031-01-15	EUR	2.032	0,13	0	0,00
FR001400WM69 - BONOS|BANQUE STELLANTIS FR|3,125|2028-01-20	EUR	1.611	0,10	0	0,00
FR001400ZED2 - BONOS|LVMH MOET HENNESSY L|2,625|2029-03-07	EUR	3.195	0,21	0	0,00
FR001400ZZC9 - BONOS|KERING SA|3,125|2029-11-27	EUR	2.388	0,15	0	0,00
IT0005583460 - BONOS|BPER BANCA SPA|4,250|2030-02-20	EUR	1.730	0,11	1.559	0,11
IT0005586893 - BONOS|MEDIOBANCA BANCA DI|3,875|2030-07-04	EUR	1.617	0,10	1.616	0,11
IT0005598971 - BONOS|UNICREDIT SPA|3,875|2028-06-11	EUR	3.020	0,19	2.839	0,20
MX0MGO0001C8 - DEUDA|UNITED MEXICAN STATE|5,500|2027-03-04	MXN	83.782	5,38	0	0,00
XS1180651587 - BONOS|ACHMEA BV|4,250|2049-02-04	EUR	0	0,00	20.479	1,43
XS1190974011 - RENTA|BP CAPITAL MARKETS P|1,573|2027-02-16	EUR	11.774	0,76	11.702	0,82
XS1223837250 - BONOS|GENERAL MILLS INC|1,500|2027-04-27	EUR	31.327	2,01	0	0,00
XS1505573482 - RENTA|SNAM SPA|0,875|2026-10-25	EUR	0	0,00	2.458	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1627343186 - BONOS|FCC AQUALIA SA|2,629|2027-06-08	EUR	3.592	0,23	3.409	0,24
XS1629774230 - BONOS|VOLKSWAGEN INTERNATI|3,875|2049-06-14	EUR	1.884	0,12	1.751	0,12
XS1691349952 - BONOS|NORTEGAS ENERGIA DIS|2,065|2027-09-28	EUR	2.785	0,18	2.605	0,18
XS1799939027 - BONOS|VOLKSWAGEN INTERNATI|4,625|2049-06-27	EUR	1.599	0,10	1.472	0,10
XS1808395930 - BONOS|INMOBILIARIA COLONIA|2,000|2026-04-17	EUR	0	0,00	5.059	0,35
XS1843449122 - BONOS|TAKEDA PHARMACEUTICA|2,250|2026-11-21	EUR	0	0,00	1.686	0,12
XS1843449395 - BONOS|TAKEDA PHARMACEUTICA|3,000|2030-11-21	EUR	2.211	0,14	0	0,00
XS1883355197 - BONOS|ABBOTT IRELAND FINAN|1,500|2026-09-27	EUR	22.441	1,44	0	0,00
XS1891174341 - BONOS|DIGITAL EURO FINCO L|2,500|2026-01-16	EUR	0	0,00	1.693	0,12
XS1907120791 - BONOS|AT&T INC|2,350|2029-09-05	EUR	2.482	0,16	0	0,00
XS2051361264 - BONOS|AT&T INC|0,250|2026-03-04	EUR	0	0,00	4.580	0,32
XS2081018629 - RENTA|INTESA SANPAOLO SPA|1,000|2026-11-19	EUR	3.552	0,23	3.372	0,24
XS2100664114 - BONOS|DIGITAL DUTCH FINCO|1,500|2030-03-15	EUR	2.708	0,17	2.580	0,18
XS2104051433 - BONOS|BANCO BILBAO VIZCAYA|1,000|2030-01-16	EUR	0	0,00	4.703	0,33
XS2151069775 - RENTA|LLOYDS BANK CORPORAT|2,375|2026-04-09	EUR	0	0,00	2.978	0,21
XS2167003685 - BONOS|CITIGROUP INC|1,250|2026-07-06	EUR	0	0,00	2.199	0,15
XS2183818637 - BONOS|STANDARD CHARTERED P|2,500|2030-09-09	EUR	0	0,00	2.089	0,15
XS2193661324 - BONOS|BP CAPITAL MARKETS P|3,250|2049-06-22	EUR	1.584	0,10	1.577	0,11
XS2193662728 - BONOS|BP CAPITAL MARKETS P|3,625|2049-06-22	EUR	1.886	0,12	1.767	0,12
XS2228373671 - BONOS|ENEL SPA|2,250|2049-03-10	EUR	2.169	0,14	2.040	0,14
XS2231183646 - BONOS|HOLDING D'INFRASTRUC|1,625|2029-09-18	EUR	1.622	0,10	1.611	0,11
XS2278566299 - BONOS|AUTOSTRADE PER L'ITA|2,000|2030-01-15	EUR	1.702	0,11	1.674	0,12
XS2300292963 - BONOS|CELLNEX FINANCE CO S|1,250|2029-01-15	EUR	1.784	0,11	0	0,00
XS2306517876 - BONOS|DNB BANK ASA|0,250|2029-02-23	EUR	1.610	0,10	1.594	0,11
XS2306601746 - BONOS|EASYJET FINCO BV|1,875|2028-03-03	EUR	2.432	0,16	2.263	0,16
XS2320533131 - BONOS|REPSOL INTERNATIONAL|2,500|2049-03-22	EUR	2.182	0,14	2.063	0,14
XS2321466133 - BONOS|BARCLAYS PLC|1,125|2031-03-22	EUR	3.347	0,21	3.165	0,22
XS2334852253 - BONOS|ENI SPA|2,000|2049-05-11	EUR	2.071	0,13	2.032	0,14
XS2343563214 - BONOS|SWEDBANK AB|0,300|2027-05-20	EUR	9.326	0,60	0	0,00
XS2346206902 - BONOS|AMERICAN TOWER CORP|0,450|2027-01-15	EUR	0	0,00	3.004	0,21
XS2347367018 - BONOS|MERLIN PROPERTIES SO|1,375|2030-06-01	EUR	2.582	0,17	2.416	0,17
XS2354685575 - BONOS|EEW ENERGY FROM WAST|0,361|2026-06-30	EUR	0	0,00	1.079	0,08
XS2356569736 - BONOS|BAYERISCHE LANDESBAN|1,000|2031-09-23	EUR	1.677	0,11	1.647	0,12
XS2373642102 - BONOS|BARCLAYS PLC|0,577|2029-08-09	EUR	2.239	0,14	2.111	0,15
XS2387060259 - BONOS|NATWEST GROUP PLC|0,670|2029-09-14	EUR	3.200	0,21	3.012	0,21
XS2390400633 - BONOS|ENEL FINANCE INTERNA|3,799|2026-05-28	EUR	0	0,00	5.102	0,36
XS2404642923 - BONOS|GOLDMAN SACHS GROUP|0,875|2029-05-09	EUR	2.058	0,13	2.040	0,14
XS2407985220 - BONOS|STEDIN HOLDING NV|2,591|2026-11-16	EUR	16.985	1,09	16.900	1,18
XS2411311652 - BONOS|NTT FINANCE CORP|0,399|2028-12-13	EUR	2.161	0,14	1.988	0,14
XS2430998893 - BONOS|BANCO BILBAO VIZCAYA|0,875|2029-01-14	EUR	2.712	0,17	2.494	0,17
XS2443920249 - BONOS|ING GROEP NV|1,250|2027-02-16	EUR	18.865	1,21	0	0,00
XS2459544339 - BONOS|EDP FINANCE BV|1,875|2029-09-21	EUR	2.764	0,18	2.466	0,17
XS2461234622 - BONOS|JPMORGAN CHASE & CO|1,963|2030-03-23	EUR	2.843	0,18	2.693	0,19
XS2462324745 - BONOS|HALEON NETHERLANDS C|1,250|2026-03-29	EUR	0	0,00	1.483	0,10
XS2468378059 - BONOS|CAIXABANK SA|1,625|2026-04-13	EUR	0	0,00	2.628	0,18
XS2482936247 - BONOS|RWE AG|2,125|2026-05-24	EUR	0	0,00	2.364	0,17
XS2496028502 - BONOS|BRITISH TELECOMMUNIC|2,750|2027-08-30	EUR	1.935	0,12	1.936	0,14
XS2545259876 - BONOS|DELL BANK INTERNATIO|4,500|2027-10-18	EUR	4.142	0,27	3.962	0,28
XS2553798443 - RENTA|SKANDINAVISKA ENSKIL|4,000|2026-11-09	EUR	2.283	0,15	2.170	0,15
XS2559501429 - BONOS|FRESENIUS SE & CO KG|5,000|2029-11-28	EUR	1.741	0,11	1.629	0,11
XS2575971994 - RENTA|ABN AMRO BANK NV|4,000|2028-01-16	EUR	2.477	0,16	2.463	0,17
XS2578472339 - BONOS|AIB GROUP PLC|4,625|2029-07-23	EUR	1.898	0,12	1.898	0,13
XS2595028536 - BONOS|MORGAN STANLEY|4,656|2029-03-02	EUR	2.333	0,15	2.226	0,16
XS2596599063 - BONOS|NATWEST GROUP PLC|4,699|2028-03-14	EUR	3.931	0,25	3.744	0,26
XS2598746290 - BONOS|ANGLO AMERICAN CAPIT|4,500|2028-09-15	EUR	0	0,00	1.562	0,11
XS2601458602 - BONOS|SIEMENS ENERGY FINAN|4,000|2026-04-05	EUR	0	0,00	1.824	0,13
XS2607183980 - BONOS|HARLEY-DAVIDSON FINA|5,125|2026-04-05	EUR	0	0,00	1.860	0,13
XS2613658710 - RENTA|ABN AMRO BANK NV|4,375|2028-10-20	EUR	3.355	0,22	3.139	0,22
XS2616008541 - BONOS|SIKA CAPITAL BV|3,750|2026-11-03	EUR	0	0,00	2.396	0,17
XS2620585658 - RENTA|BP CAPITAL MARKETS B|3,773|2030-05-12	EUR	2.635	0,17	0	0,00
XS2622275969 - BONOS|AMERICAN TOWER CORP|4,625|2031-05-16	EUR	2.135	0,14	0	0,00
XS2623501181 - BONOS|CAIXABANK SA|4,625|2027-05-16	EUR	3.870	0,25	3.682	0,26
XS2626699982 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|5,750|2033-08-23	EUR	1.386	0,09	1.275	0,09
XS2630112014 - BONOS|BAYER AG|4,250|2029-08-26	EUR	2.003	0,13	1.834	0,13
XS2630117328 - BONOS|CONTINENTAL AG|4,000|2028-06-01	EUR	2.498	0,16	2.376	0,17
XS2644410214 - BONOS|ABERTIS INFRAESTRUCT|4,125|2028-01-31	EUR	2.157	0,14	2.157	0,15
XS2654097927 - BONOS|DS SMITH PLC|4,375|2027-07-27	EUR	0	0,00	2.818	0,20
XS2661068234 - BONOS|FCC SERVICIOS MEDIO|5,250|2029-10-30	EUR	3.975	0,26	3.820	0,27
XS2676395077 - BONOS|SARTORIUS FINANCE BV|4,375|2029-09-14	EUR	1.579	0,10	1.573	0,11
XS2676814499 - RENTA|CAIXABANK SA|4,250|2030-09-06	EUR	6.064	0,39	5.846	0,41
XS2698148702 - BONOS|DNB BANK ASA|4,625|2029-11-01	EUR	1.853	0,12	1.588	0,11
XS2698998593 - BONOS|ACCIONA ENERGIA FINA|5,125|2031-04-23	EUR	1.734	0,11	1.601	0,11
XS2705604077 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|4,625|2027-10-18	EUR	3.273	0,21	3.077	0,22
XS2729836234 - BONOS|MEDIOBANCA BANCA DI|4,375|2030-02-01	EUR	2.532	0,16	2.533	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2745725155 - RENTA|VOLKSWAGEN LEASING G|3,875|2028-10-11	EUR	2.103	0,14	2.077	0,15
XS2746662696 - BONOS|T-MOBILE USA INC|3,550|2029-05-08	EUR	2.576	0,17	2.554	0,18
XS2751667150 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|5,000|2034-04-22	EUR	1.680	0,11	1.358	0,10
XS2757511113 - BONOS|VIRGIN MONEY UK PLC|4,000|2028-03-18	EUR	731	0,05	728	0,05
XS2760773411 - BONOS|ITALGAS SPA|3,125|2029-02-08	EUR	2.447	0,16	2.331	0,16
XS2764264607 - BONOS|ING GROEP NV|3,875|2029-08-12	EUR	5.567	0,36	5.236	0,37
XS2764457664 - BONOS|DANSKE BANK A/S|4,625|2034-05-14	EUR	1.687	0,11	1.683	0,12
XS2764459363 - BONOS|CAIXABANK SA|4,125|2032-02-09	EUR	3.022	0,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		824.768	52,92	507.007	35,51
XS1725677543 - BONOS|INMOBILIARIA COLONIA|1,625|2025-11-28	EUR	0	0,00	1.418	0,10
XS1748479919 - CÉDULAS|SANTANDER UK PLC|0,500|2025-01-10	EUR	0	0,00	13.877	0,97
XS2151069775 - RENTA|LLOYDS BANK CORPORAT|2,375|2026-04-09	EUR	3.134	0,20	0	0,00
XS2154325489 - BONOS|SYNGENTA FINANCE NV|3,375|2026-04-16	EUR	19.972	1,28	0	0,00
XS2242979719 - BONOS|HEATHROW FUNDING LTD|1,500|2025-10-12	EUR	13.533	0,87	13.580	0,95
XS2354685575 - BONOS|EEW ENERGY FROM WAST|0,361|2026-06-30	EUR	1.086	0,07	0	0,00
XS2463505581 - BONOS|E.ON SE|0,875|2025-01-08	EUR	0	0,00	13.646	0,96
XS2601458602 - BONOS|SIEMENS ENERGY FINAN|4,000|2026-04-05	EUR	1.924	0,12	0	0,00
XS2607183980 - BONOS|HARLEY-DAVIDSON FINA|5,125|2026-04-05	EUR	1.852	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		41.501	2,66	42.521	2,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.215.740	78,01	1.062.386	74,42
TOTAL RENTA FIJA		1.215.740	78,01	1.062.386	74,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.215.740	78,01	1.062.386	74,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.499.952	96,26	1.376.031	96,39

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por importe de 140.424.404,89 euros, lo que supone un 9,01% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. Como garantía real se ha utilizado deuda soberana de gobiernos de la UE, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 7.579,09 euros.