

BBVA BONOS SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 2705

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.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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 (art. 9 SFDR) centrado en bonos con impacto social o medioambiental, como bonos verdes, sociales, sostenibles y SLB. Al menos el 80% de la cartera son inversiones sostenibles, principalmente corporativas. Mantiene entre 2 y 8 años de duración media y riesgo divisa limitado al 5%.

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	0,08	0,00	0,08	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	3,17	2,18	3,54

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	14.201.349,05	13.831.479,51
Nº de Partícipes	2.999	2.930
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	103.867	7,3139
2024	99.543	7,1969
2023	59.691	6,8870
2022	40.881	6,3506

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,63	1,82	-0,20	0,61	3,16	4,50	8,45		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	07-04-2025	-0,96	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	10-04-2025	0,49	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	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,96	2,74	3,15	2,63	2,24	2,81	4,70		
Ibex-35	1,21	1,44	0,90	0,80	0,85	13,28	13,98		
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,63	1,06		
BENCHMARK	2,73	1,97	3,31	2,77	2,47	3,03	4,96		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,21	-0,21	-0,22	-0,23	-0,15	-0,23	-0,20		

(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.

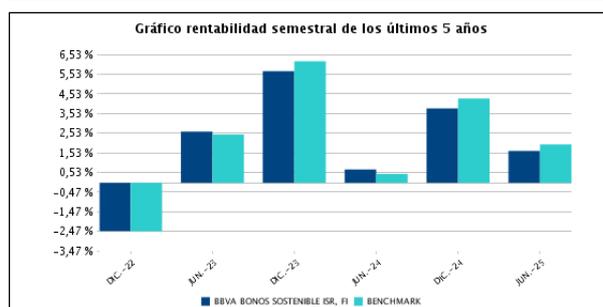
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,24	0,21	0,26	0,26	0,95	1,04	0,79	0,90

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 22/04/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.532.077	220.412	1,41
Renta Fija Internacional	1.667.901	55.620	1,75
Renta Fija Mixta Euro	191.350	5.467	2,18
Renta Fija Mixta Internacional	1.552.369	53.961	0,99
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.321.812	45.735	2,84
Renta Variable Euro	103.865	7.114	18,38
Renta Variable Internacional	7.058.910	323.241	-0,95
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	74.068	4.332	1,34
Global	21.054.285	702.432	0,65
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.874.028	219.517	1,06
IIC que Replica un Índice	2.221.581	81.175	5,27
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	54.652.244	1.719.006	0,98

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	101.736	97,95	95.532	95,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.943	3,80	10.337	10,38
* Cartera exterior	96.101	92,52	83.573	83,96
* Intereses de la cartera de inversión	1.692	1,63	1.621	1,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.071	1,99	3.957	3,98
(+/-) RESTO	60	0,06	55	0,06
TOTAL PATRIMONIO	103.867	100,00 %	99.543	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	99.543	70.484	99.543	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,69	33,05	2,69	-89,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,61	3,39	1,61	-40,28
(+) Rendimientos de gestión	2,05	3,92	2,05	-33,89
+ Intereses	1,76	1,84	1,76	21,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	2,27	0,41	-77,12
± 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)	-0,13	-0,19	-0,13	12,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-458,95
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	5.552,05
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,53	-0,44	6,81
- Comisión de gestión	-0,40	-0,48	-0,40	-6,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-24,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	38,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-30,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	49,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-64,38
+ 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	-64,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	103.867	99.543	103.867	

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

3. Inversiones financieras

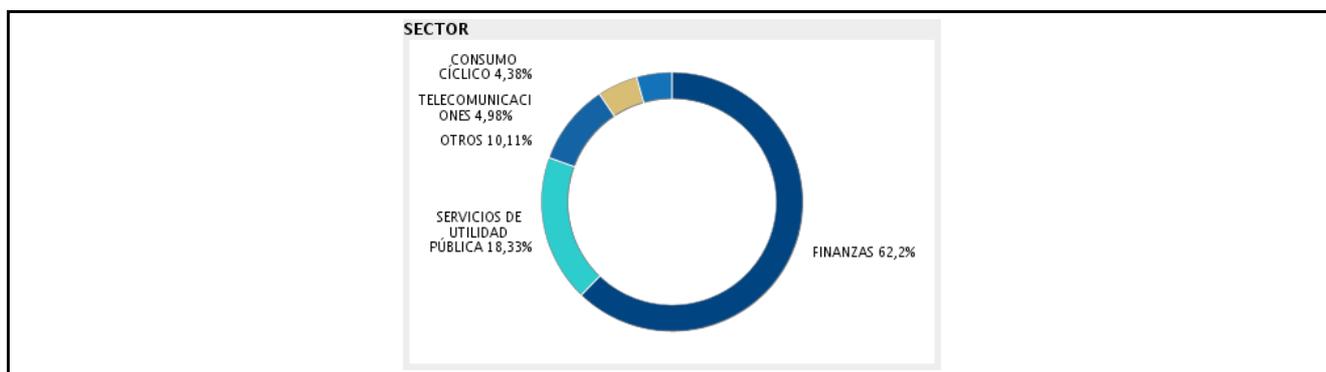
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.943	3,80	3.711	3,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	6.627	6,66
TOTAL RENTA FIJA	3.943	3,80	10.338	10,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.943	3,80	10.338	10,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96.098	92,53	83.579	83,97
TOTAL RENTA FIJA	96.098	92,53	83.579	83,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	96.098	92,53	83.579	83,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	100.041	96,33	93.917	94,36

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	22.449	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	6.295	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	17.404	Inversión
Total subyacente renta fija		46148	
TOTAL OBLIGACIONES		46148	

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

Con fecha 19/05/2025 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de cumplir con las directrices de "naming" ESG de ESMA. Se incorporan en el folleto la siguiente frase: "Las inversiones sostenibles constituirán más del 80% del patrimonio del fondo".

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 3.751.439,48 euros, lo que supone un 1,88% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2025 comenzaba con calma ante la perspectiva de que continuase el aterrizaje suave en la economía estadounidense. Sin embargo, el 2 de abril la situación cambió por completo después de que Estados Unidos anunciase la imposición de unos aranceles mucho más elevados de lo que se esperaba. La noticia provocó una fuerte volatilidad en el mercado, con la rentabilidad de bono americano a 10 años llegando a alcanzar el 5% puntualmente. Ante esta situación, el presidente Donald Trump terminó por anunciar una pausa de los aranceles recíprocos por 90 días para dar tiempo a negociar con el resto de países, lo que devolvió algo de optimismo a los inversores. Más adelante, se anunciaba que China y Estados Unidos habían alcanzado un acuerdo para reducir los aranceles y las restricciones a las exportaciones, lo que impulsaba aún más a los mercados. En paralelo, otras regiones decidieron tomar medidas de estímulo para contrarrestar el impacto negativo de la nueva política comercial, como Europa y Alemania, que en marzo anunciaron nuevos planes de gasto en defensa e infraestructura. El gobierno estadounidense, al mismo tiempo, proseguía con su reforma fiscal, la cual se prevé que mantenga el déficit público en niveles altos durante los próximos años. A pesar de este contexto de alta incertidumbre, la actividad económica se mantuvo resistente, a la par que la inflación sorprendía a la baja, sin señales todavía de aumentos de precios por los aranceles implementados. En consecuencia, el mercado continúa esperando que la Fed pueda recortar sus tipos de interés en torno a 50pb antes de final de año. Por otro lado, el BCE continuó con las bajadas de tipos hasta llevar el tipo de depósito al 2,0% en su reunión de junio. La presidenta Christine Lagarde afirmó que los miembros del Consejo ya se encuentran cómodos con el nivel de tipos actual para afrontar la incertidumbre existente, lo que lleva a pensar que el BCE podría estar cerca de terminar su ciclo de bajadas. En este entorno, las rentabilidades de la deuda soberana disminuyeron significativamente en los plazos cortos tanto en Estados Unidos como en Europa, pero la incertidumbre arancelaria y los anuncios de mayor déficit público causaron que los tipos de más largo plazo mostraran más resistencia a la baja o incluso aumentaran, como en el caso de Alemania. Al mismo tiempo, la previsión de un menor ritmo de crecimiento llevó a los diferenciales de crédito a ampliarse ligeramente, especialmente en Estados Unidos.

En Europa, aunque la rentabilidad del bono alemán a 2 años disminuyó al 1,9% (-22pb) y la del bono a 5 años se mantuvo plana en el 2,2%, las noticias de mayor estímulo fiscal produjeron un aumento en las rentabilidades soberanas de más largo plazo. Así, los tipos a 10 y 30 años escalaron hasta el 2,6% (24pb) y el 3,1% (50pb), respectivamente. Por tanto, las pendientes de las curvas aumentaron significativamente hasta los 75pb.

La deuda periférica europea cerró el semestre con disminución en las primas de riesgo, motivada por un empeoramiento relativo de los fundamentales de Alemania. Así pues, la prima de riesgo de Italia disminuyó 29pb hasta un nivel de 87pb, el más bajo desde el año 2010, apoyada también en una mejora de su calificación crediticia por parte de la agencia de rating Moody's. Asimismo, las primas de riesgo de Grecia y Francia disminuyeron en torno a 15pb a niveles de casi 70pb en ambos casos. Por otro lado, España podría haber acusado el desorden político interno, lo que habría provocado que su prima de riesgo disminuyese en menor medida (6pb a un nivel de 64pb). En consecuencia, la rentabilidad del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, 18pb más que a cierre de 2024.

En el mercado de crédito se observaron ligeras ampliaciones en los diferenciales, especialmente en EE.UU., en donde el segmento de peor calidad crediticia se amplió 37pb hasta un nivel de 313pb y el segmento de alta calidad repuntó 9pb cerrando en 80pb, debido a la incertidumbre comercial y a la previsión de un menor crecimiento económico. En Europa, los movimientos fueron más contenidos, y el diferencial de peor calidad crediticia aumentaba solo 5pb hasta 314pb, mientras que el de alta calidad crediticia llegaba incluso a estrecharse en 7pb hasta los 92pb.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año la distribución sectorial de la cartera se ha mantenido estable. No se han realizado cambios relevantes a nivel estructural y se ha aprovechado la tendencia positiva del activo a lo largo del primer semestre del año para realizar ajustes puntuales incrementando exposición a emisiones con vencimiento en plazos largos.

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

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

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

con cláusulas de amortización anticipada con duraciones cortas.

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE Euro Corporate Green, Social & Sustainable Bond Index.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 4,34% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 2,35%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,44%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,18%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,08%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,63%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 0,98%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,41% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,96%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de emisores no financieros en el primer semestre del año hemos mantenido los niveles de riesgo similares a los de cierre del año pasado. La operativa ha continuado con la dinámica de aumentar la granularidad de la cartera y se ha mantenido la sobreponderación en los sectores de Telecoms, Transporte y Energía. Hay que destacar que el porcentaje en emisiones de formato ESG ha estado por debajo del 2024. Dentro de segmento de Híbridos Corporativos la actividad ha sido intensa, aprovechando el elevado volumen de emisiones en el mercado primario para tomar posiciones en plazos medios de la curva y acudiendo a las numerosas ofertas de recompra que han lanzado los emisores.

En cuanto a operativa, en el sector financiero hemos apostado por la reducción de las primas de riesgo en los segmentos con mayor valor, incrementando nuestro peso en los de deuda subordinada TIER II y Senior No preferente, y reduciendo nuestro posicionamiento en Senior Preferente.

Respecto al posicionamiento dentro del compartimento de deuda subordinada Tier II, hemos aumentado el riesgo existente en emisores franceses y alemanes. De la misma forma, se han incorporado de manera selectiva nuevas emisiones con primas de crédito más atractivas.

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

La TIR de cartera se sitúa en torno al 3,48% con una duración aproximada de 4,66.

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 1,82%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, el fondo ha incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 7,63% 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.

Según se indica en su folleto informativo, el Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088), invirtiendo en emisiones con impacto positivo social o medioambiental de acuerdo con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales información sobre los objetivos de inversión sostenible del Fondo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 2,96% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,73%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,21%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El crédito sigue siendo un buen activo que aporta rentabilidad con una volatilidad moderada. Las TIRES de cartera son altas dentro del mercado de la renta fija y este es el principal argumento que, unido a la baja volatilidad del activo, favorece el atractivo de la inversión en crédito en el corto-medio plazo desde un punto de vista de rentabilidad esperada ajustada por riesgo.

Por otro lado, el interés de la renta fija corporativa ha estado dominado por la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores lo que ha impulsado la entrada de dinero en el activo creando una demanda constante que se ha reflejado en el buen comportamiento del crédito durante el primer semestre del año.

A medio plazo, el extra de rentabilidad adicional se va consolidando de manera clara con el paso del tiempo y compensa a los inversores que van a la búsqueda de rentabilidad sin que se esperen escenarios con episodios de riesgo crediticio específico.

Para el segundo semestre del año esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho.

Por otro lado, el movimiento contrario entre los tipos de interés sin riesgo y los diferenciales crediticios también ayuda a reducir la volatilidad de los bonos corporativos.

La actividad en el mercado de nuevas emisiones esperamos que se siga manteniendo fuerte con buen comportamiento en mercado secundario reflejando la demanda de los inversores por tomar posiciones en el activo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679JR9 - RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	486	0,47	477	0,48
ES0239140025 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	704	0,68	703	0,71
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	681	0,66	670	0,67
ES0265936031 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2028-09-14	EUR	320	0,31	318	0,32
ES0280907058 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	199	0,19	0	0,00
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	311	0,30	310	0,31
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	710	0,68	704	0,71
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	532	0,51	529	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.943	3,80	3.711	3,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.943	3,80	3.711	3,73
ES0000012911 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	0	0,00	6.627	6,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	6.627	6,66
TOTAL RENTA FIJA		3.943	3,80	10.338	10,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.943	3,80	10.338	10,39
XS2969693113 - BONOS NORSK HYDRO ASA 3,625 2032-01-23	EUR	501	0,48	0	0,00
XS2971648725 - BONOS GENERALI 4,083 2035-07-16	EUR	301	0,29	0	0,00
XS2978482169 - BONOS E.ON SE 4,000 2040-01-16	EUR	541	0,52	0	0,00
XS2978779176 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCIEROS 3,500 2031-07-21	EUR	427	0,41	0	0,00
XS2981978989 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,500 2032-01-21	EUR	706	0,68	0	0,00
XS2986639701 - BONOS AZA SPA 3,625 2035-01-30	EUR	544	0,52	0	0,00
XS3003427872 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 3,125 2032-02-17	EUR	647	0,62	0	0,00
XS3008889175 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,500 2036-02-24	EUR	682	0,66	0	0,00
XS3009603831 - RENTA ABN AMRO BANK NV 3,000 2031-02-25	EUR	1.004	0,97	0	0,00
XS3010675695 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,625 2036-03-04	EUR	986	0,95	0	0,00
XS3022397460 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 3,864 2033-03-17	EUR	708	0,68	0	0,00
XS3030307865 - BONOS NESTE OYJ 3,750 2030-03-20	EUR	278	0,27	0	0,00
XS3031485827 - RENTA SWEDBANK AB 3,250 2029-09-24	EUR	541	0,52	0	0,00
XS3038653353 - BONOS DNB BANK ASA 3,750 2035-07-02	EUR	504	0,49	0	0,00
XS3043331977 - BONOS CITYCON TREASURY BV 5,375 2031-07-08	EUR	366	0,35	0	0,00
XS3071335478 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,994 2049-05-15	EUR	403	0,39	0	0,00
XS3073596770 - BONOS EQUINIX EUROPE 2 FIN 4,000 2034-05-19	EUR	701	0,67	0	0,00
XS3074495444 - BONOS ING GROEP NV 4,125 2036-05-20	EUR	709	0,68	0	0,00
XS3074495790 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 3,625 2032-05-19	EUR	344	0,33	0	0,00
XS3077380825 - BONOS EUROGRID GMBH 4,056 2037-05-28	EUR	303	0,29	0	0,00
XS3078534008 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,500 2033-05-26	EUR	995	0,96	0	0,00
XS3094765735 - BONOS RWE AG 4,625 2055-06-18	EUR	702	0,68	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3103589670 - RENTA CAIXABANK SA 3,375 2035-06-26	EUR	490	0,47	0	0,00
AT000A3HGD0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 3,250 2033-01-14	EUR	799	0,77	0	0,00
BE0002755362 - BONOS FLUVIUS SYSTEM OPERA 0,250 2030-12-02	EUR	856	0,82	846	0,85
BE0002830116 - BONOS PROXIMUS SADP 0,750 2036-11-17	EUR	207	0,20	204	0,20
BE0002951326 - RENTA KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	639	0,62	639	0,64
BE0390124874 - RENTA KBC GROUP NV 3,750 2032-03-27	EUR	824	0,79	823	0,83
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	0	0,00	652	0,65
DE000A383J95 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	410	0,39	408	0,41
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	483	0,47	479	0,48
DE000A4DFU0 - BONOS AMPRION GMBH 3,875 2036-06-05	EUR	699	0,67	0	0,00
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	106	0,10	106	0,11
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	395	0,38	394	0,40
DE000CZ45Y55 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	EUR	401	0,39	398	0,40
DE000CZ45ZA0 - BONOS COMMERZBANK AG 3,625 2032-01-14	EUR	302	0,29	0	0,00
DE000CZ45ZY0 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-06-30	EUR	597	0,57	0	0,00
DE000DL19WU8 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,250 2028-05-24	EUR	303	0,29	300	0,30
FR0013536661 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2028-09-22	EUR	589	0,57	573	0,58
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	572	0,55	558	0,56
FR0014001IM0 - BONOS ICADE 0,625 2031-01-18	EUR	810	0,78	802	0,81
FR00140046Y4 - BONOS ENGIE SA 1,875 2049-07-02	EUR	442	0,43	439	0,44
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	464	0,45	453	0,46
FR001400CKA4 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 5,250 2032-09-06	EUR	420	0,40	416	0,42
FR001400D0F9 - BONOS CARREFOUR SA 4,125 2028-10-12	EUR	0	0,00	1.036	1,04
FR001400DQ84 - BONOS SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	316	0,30	315	0,32
FR001400DZN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,000 2029-11-21	EUR	526	0,51	521	0,52
FR001400E946 - RENTA CREDIT MUTUEL ARKEA 4,250 2032-12-01	EUR	529	0,51	524	0,53
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	394	0,38	409	0,41
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	628	0,60	624	0,63
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	215	0,21	212	0,21
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	688	0,66	681	0,68
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19	EUR	534	0,51	533	0,54
FR001400KO38 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	316	0,30	313	0,31
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	315	0,30	312	0,31
FR001400L9Q7 - BONOS VALEO SE 5,875 2029-04-12	EUR	638	0,61	639	0,64
FR001400LZ04 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	211	0,20	212	0,21
FR001400M4O2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	211	0,20	211	0,21
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA/FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	746	0,72	744	0,75
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	411	0,40	411	0,41
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	831	0,80	829	0,83
FR001400PAJ8 - BONOS VALEO SE 4,500 2030-04-11	EUR	298	0,29	299	0,30
FR001400Q0T5 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 3,500 2031-05-15	EUR	510	0,49	506	0,51
FR001400QQL3 - BONOS ENGIE SA 5,125 2033-06-14	EUR	627	0,60	626	0,63
FR001400QR62 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-06-17	EUR	416	0,40	416	0,42
FR001400RMM3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	308	0,30	304	0,31
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	987	0,95	0	0,00
FR001400SMS8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,125 2049-09-17	EUR	205	0,20	204	0,20
FR001400STL8 - BONOS CARMILA SA 3,875 2032-01-25	EUR	598	0,58	302	0,30
FR001400SVC3 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2034-09-26	EUR	296	0,28	295	0,30
FR001400TL81 - RENTA CREDIT MUTUEL ARKEA 3,309 2034-10-25	EUR	492	0,47	494	0,50
FR001400U1Q3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	507	0,49	498	0,50
FR001400U4M6 - BONOS RCI BANQUE SA 3,375 2029-07-26	EUR	559	0,54	551	0,55
FR001400YU1 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,371 2050-08-20	EUR	407	0,39	0	0,00
FR001400Z0T7 - BONOS ORANGE SA 3,500 2035-05-19	EUR	598	0,58	0	0,00
FR001400ZRC6 - BONOS ICADE 4,375 2035-05-22	EUR	801	0,77	0	0,00
FR001400ZZB1 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2035-05-27	EUR	799	0,77	0	0,00
FR0014010IN9 - BONOS COVIVIO SA/FRANCE 3,625 2034-06-17	EUR	491	0,47	0	0,00
IT0005580136 - BONOS BANCO BPM SPA 4,875 2030-01-17	EUR	527	0,51	526	0,53
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	340	0,33	338	0,34
IT0005596363 - BONOS BPER BANCA SPA 4,000 2031-05-22	EUR	379	0,36	374	0,38
IT0005597395 - BONOS BANCA POPOLARE DI SO 4,125 2030-06-04	EUR	471	0,45	465	0,47
IT0005632267 - RENTA BANCO BPM SPA 3,375 2030-01-21	EUR	708	0,68	0	0,00
IT0005640260 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,250 2035-09-18	EUR	508	0,49	0	0,00
PTBCPEOM0069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	685	0,66	675	0,68
PTCGDDOM0036 - BONOS CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-10-31	EUR	750	0,72	751	0,75
PTEDP5OM0008 - BONOS EDP SA 4,500 2055-05-27	EUR	498	0,48	0	0,00
PTEDPZOM0011 - BONOS EDP SA 4,750 2054-05-29	EUR	512	0,49	511	0,51
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	289	0,28	290	0,29
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	0	0,00	472	0,47
XS2089229806 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2034-12-04	EUR	241	0,23	245	0,25
XS2100664114 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,500 2030-03-15	EUR	359	0,35	358	0,36
XS2201946634 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2027-07-13	EUR	485	0,47	483	0,49
XS2230399441 - BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	495	0,48	493	0,50
XS2232115423 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,000 2032-01-15	EUR	438	0,42	442	0,44
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	273	0,26	256	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	384	0,37	379	0,38
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	423	0,41	427	0,43
XS2295335413 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,450 2049-02-09	EUR	483	0,47	477	0,48
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	562	0,54	550	0,55
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	273	0,26	268	0,27
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	478	0,46	468	0,47
XS2337252931 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2029-05-04	EUR	0	0,00	414	0,42
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	728	0,70	730	0,73
XS2350756446 - BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	371	0,36	367	0,37
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	0	0,00	192	0,19
XS2357417257 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	470	0,45	460	0,46
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	512	0,49	502	0,50
XS2403391886 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,843 2028-11-03	EUR	0	0,00	290	0,29
XS2406890066 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 0,875 2033-11-15	EUR	803	0,77	486	0,49
XS2410367747 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2049-11-15	EUR	585	0,56	578	0,58
XS2411178630 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,375 2032-11-22	EUR	379	0,36	372	0,37
XS2411311652 - BONOS INTT FINANCE CORP 0,399 2028-12-13	EUR	0	0,00	1.049	1,05
XS2412044567 - BONOS RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	0	0,00	457	0,46
XS2431319107 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 2,000 2034-01-17	EUR	485	0,47	492	0,49
XS2437854487 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 2,375 2049-02-09	EUR	287	0,28	284	0,29
XS2442768227 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 0,750 2027-08-09	EUR	476	0,46	468	0,47
XS2443749648 - BONOS TELIA CO AB 2,750 2083-06-30	EUR	390	0,38	386	0,39
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	476	0,46	474	0,48
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2049-11-23	EUR	110	0,11	110	0,11
XS2478299469 - BONOS TENNET HOLDING BV 2,750 2042-05-17	EUR	885	0,85	872	0,88
XS2486270858 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2049-09-21	EUR	424	0,41	424	0,43
XS2534985523 - BONOS DNB BANK ASA 3,125 2027-09-21	EUR	504	0,49	503	0,51
XS2536364081 - BONOS CITIGROUP INC 3,713 2028-09-22	EUR	408	0,39	406	0,41
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	421	0,41	419	0,42
XS2542914986 - BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	162	0,16	162	0,16
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	308	0,30	308	0,31
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	335	0,32	334	0,34
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	439	0,42	439	0,44
XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	416	0,40	413	0,41
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	0	0,00	418	0,42
XS2576362839 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 4,875 2028-07-16	EUR	420	0,40	420	0,42
XS2577127967 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 5,101 2033-02-03	EUR	525	0,51	525	0,53
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	245	0,24	245	0,25
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRADE PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	374	0,36	371	0,37
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SA 4,875 2049-07-25	EUR	416	0,40	413	0,41
XS2588859376 - RENTA EAST JAPAN RAILWAY C 4,110 2043-02-22	EUR	402	0,39	418	0,42
XS2589820294 - BONOS PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	0	0,00	436	0,44
XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	415	0,40	415	0,42
XS2592659671 - BONOS VF CORP 4,250 2029-03-07	EUR	0	0,00	497	0,50
XS2592804434 - BONOS TEVA PHARMACEUTICAL 7,375 2029-09-15	EUR	0	0,00	230	0,23
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	332	0,32	332	0,33
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	317	0,31	318	0,32
XS2601459162 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,250 2029-04-05	EUR	626	0,60	622	0,62
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	481	0,46	484	0,49
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	509	0,49	511	0,51
XS2625196352 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,875 2030-05-19	EUR	328	0,32	325	0,33
XS2636745882 - BONOS AUTOSTRADE PER LITA 5,125 2033-06-14	EUR	0	0,00	447	0,45
XS2643234011 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 5,000 2031-07-04	EUR	539	0,52	542	0,54
XS2644240975 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 4,875 2033-07-10	EUR	213	0,21	217	0,22
XS2646608401 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2049-09-07	EUR	330	0,32	336	0,34
XS2654098222 - BONOS DS SMITH PLC 4,500 2030-07-27	EUR	0	0,00	489	0,49
XS2655852726 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 3,875 2033-07-24	EUR	0	0,00	618	0,62
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	707	0,68	702	0,71
XS2679898184 - BONOS REWE INTERNATIONAL FI 4,875 2030-09-13	EUR	0	0,00	215	0,22
XS2680945479 - BONOS FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	0	0,00	623	0,63
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	389	0,37	389	0,39
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	861	0,83	850	0,85
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINAN 4,375 2032-04-04	EUR	476	0,46	476	0,48
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	536	0,52	535	0,54
XS2713671043 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,375 2028-11-06	EUR	228	0,22	227	0,23
XS2715918020 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,500 2028-11-09	EUR	376	0,36	376	0,38
XS2718201515 - BONOS NESTE OY 3,875 2031-05-21	EUR	1.128	1,09	609	0,61
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	0	0,00	459	0,46
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	821	0,79	834	0,84
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL FI 4,300 2034-05-23	EUR	349	0,34	351	0,35
XS2725836410 - BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET 5,375 2028-05-29	EUR	471	0,45	471	0,47
XS2743711298 - BONOS RWE AG 3,625 2032-01-10	EUR	0	0,00	873	0,88
XS2745726047 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	625	0,60	618	0,62
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	377	0,36	377	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2751666699 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2035-01-23	EUR	401	0,39	404	0,41
XS2751678272 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 5,250 2084-01-23	EUR	0	0,00	526	0,53
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	1.023	0,98	514	0,52
XS2764264789 - BONOS ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	618	0,59	617	0,62
XS2764459363 - BONOS CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	623	0,60	621	0,62
XS2767224921 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2034-02-15	EUR	492	0,47	497	0,50
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRADE PER LITA 4,625 2036-02-28	EUR	511	0,49	512	0,51
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	724	0,70	745	0,75
XS2778385240 - BONOS ORSTED ASI 5,125 3024-03-14	EUR	312	0,30	319	0,32
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	736	0,71	727	0,73
XS2790910272 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2031-03-26	EUR	719	0,69	715	0,72
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	509	0,49	1.011	1,02
XS2797546624 - BONOS PERMANENT TSB GROUP 4,250 2030-07-10	EUR	485	0,47	484	0,49
XS2798269069 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 4,750 2049-04-11	EUR	412	0,40	412	0,41
XS2804565435 - RENTA BANK OF NOVA SCOTIA 3,500 2029-04-17	EUR	548	0,53	547	0,55
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	288	0,28	288	0,29
XS2811097075 - BONOS VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	512	0,49	310	0,31
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	289	0,28	287	0,29
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	392	0,38	390	0,39
XS2823931824 - BONOS TEOLLISUUDEN VOIMA OJ 4,250 2031-05-22	EUR	504	0,49	499	0,50
XS2828791074 - BONOS NORDEA BANK ABP 4,125 2035-05-29	EUR	308	0,30	307	0,31
XS2830327446 - BONOS A2A SPA 5,000 2049-09-11	EUR	493	0,47	492	0,49
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	716	0,69	713	0,72
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	455	0,44	456	0,46
XS2851605886 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,125 2029-10-03	EUR	706	0,68	702	0,71
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	769	0,74	766	0,77
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	606	0,58	602	0,60
XS2903312002 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,318 2031-10-07	EUR	533	0,51	532	0,53
XS2904791774 - BONOS CPI PROPERTY GROUP S 6,000 2032-01-27	EUR	406	0,39	401	0,40
XS2927515598 - RENTA NORDEA BANK ABP 3,000 2031-10-28	EUR	640	0,62	637	0,64
XS2930111096 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 3,625 2036-11-04	EUR	502	0,48	500	0,50
XS2930571174 - RENTA SWEDBANK AB 2,875 2029-04-30	EUR	999	0,96	990	0,99
XS2941482569 - BONOS ING GROEP NV 3,375 2032-11-19	EUR	400	0,39	398	0,40
XS2941605235 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,875 2031-11-19	EUR	201	0,19	200	0,20
XS2941605409 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,750 2036-11-19	EUR	484	0,47	482	0,48
XS2942479044 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,750 2035-11-20	EUR	0	0,00	493	0,50
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	773	0,74	770	0,77
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	505	0,49	501	0,50
XS2948048462 - BONOS DE VOLKSBANK NV 4,125 2035-11-27	EUR	502	0,48	499	0,50
XS2948452326 - BONOS SMURFIT KAPPA TREASU 3,454 2032-11-27	EUR	337	0,32	342	0,34
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	609	0,59	607	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		95.902	92,34	83.579	83,97
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	196	0,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		196	0,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96.098	92,53	83.579	83,97
TOTAL RENTA FIJA		96.098	92,53	83.579	83,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		96.098	92,53	83.579	83,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		100.041	96,33	93.917	94,36

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica