

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 369

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.
ARGENTARIA, S.A.

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA

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: 09/12/1992

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: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija internacional que invierte en una cartera con duración entre 0 y 10 años, directamente o vía derivados e IIC. Puede invertir hasta un 40% en titulizaciones y no tiene límite en la exposición a divisas no euro. Al menos el 50% estará en activos con rating mínimo BBB-.

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	2,90	1,64	2,90	2,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	3,17	2,67	3,41

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	9.725.318,48	10.697.370,39
Nº de Partícipes	6.534	6.995
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	151.362	15,5637
2024	161.711	15,1168
2023	219.238	15,2158
2022	245.872	14,5463

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,96	1,39	1,54	-2,60	6,24	-0,65	4,60	-8,92	2,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	02-05-2025	-1,09	05-03-2025	-1,63	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,75	03-04-2025	0,75	03-04-2025	2,11	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	4,92	5,36	4,47	4,04	5,10	5,61	7,80	6,66	3,13
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	3,90	4,02	3,79	3,76	3,75	4,29	5,92	6,22	3,84
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,48	-0,48	-0,24	-0,34	-0,32	-0,34	-0,35	-0,51	-1,06

(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.

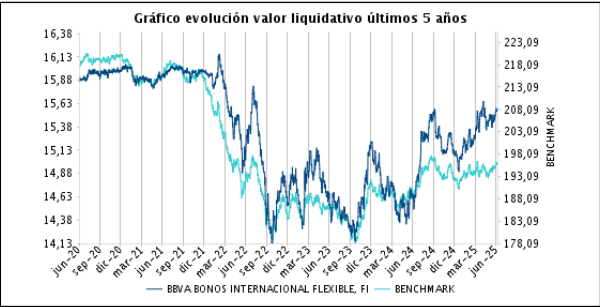
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,11	1,10	1,11	1,22

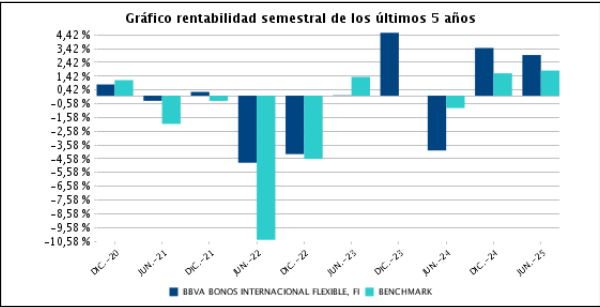
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	146.298	96,65	158.135	97,79
* Cartera interior	43.058	28,45	25.136	15,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	101.309	66,93	131.232	81,15
* Intereses de la cartera de inversión	1.931	1,28	1.767	1,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.828	1,21	1.627	1,01
(+/-) RESTO	3.237	2,14	1.949	1,21
TOTAL PATRIMONIO	151.362	100,00 %	161.711	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)	161.711	176.288	161.711	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,56	-11,98	-9,56	28,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,89	3,52	2,89	-26,24
(+) Rendimientos de gestión	3,41	4,07	3,41	-24,80
+ Intereses	1,71	1,88	1,71	-18,38
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,60	0,94	-1,60	-252,58
± 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)	3,52	1,30	3,52	143,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,22	-0,05	-0,22	-305,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	46.832,33
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,55	-0,56	-9,94
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	11,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	43,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,73
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	2.772,52
+ 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	0,04	0,00	0,04	2.772,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	151.362	161.711	151.362	

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

3. Inversiones financieras

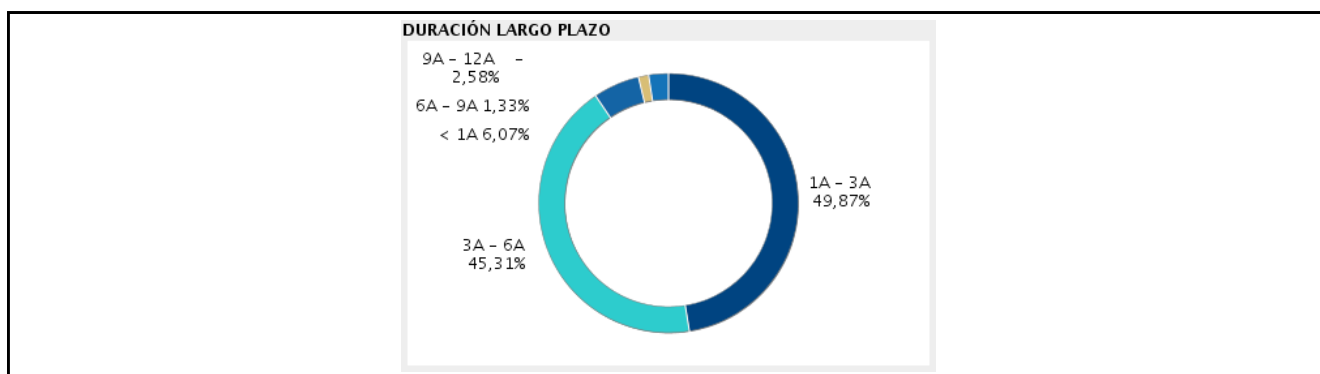
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.871	22,37	15.795	9,76
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.000	5,95	9.133	5,65
TOTAL RENTA FIJA	42.871	28,32	24.928	15,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.871	28,32	24.928	15,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101.641	67,24	131.799	81,38
TOTAL RENTA FIJA	101.641	67,24	131.799	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	101.641	67,24	131.799	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	144.512	95,56	156.727	96,79

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	66.795	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA	4.550	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	60.286	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	39.049	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	70.760	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ITALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	10.274	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	26.215	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FÍSICA	3.903	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONL AUSTRALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	10.033	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	22.521	Inversión
Total subyacente renta fija		314386	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	16.972	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA MXN/EUR FISICA	4.251	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA NOK/EUR FISICA	11.005	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	11.587	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/CAD FISICA	6.940	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/CHF FISICA	4.540	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/GBP FISICA	8.993	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/MXN FISICA	8.602	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/NOK FISICA	11.101	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		83991	
Tipo de interés	IRS IRS USD/USD REC 3,415 FIX/PAY SOFR US 4183 GSE	12.562	Inversión
Total otros subyacentes		12562	
TOTAL OBLIGACIONES		410939	

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 9.311.985,00 euros, lo que supone un 2,33% 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 BofA Merrill Lynch Global Broad Market Index EUR Hedged, existiendo un control de la volatilidad del fondo para tratar de no superar el 10% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,40% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 6,59%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,55%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 2,90%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,96%.

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 1,83%.

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 2-10 tanto 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 2,54% con una duración de 6.68 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 0,97.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 6.075 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

A cierre del periodo, el fondo ha comenzado a tener exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,04% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera se situó en A.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 4,92% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,90%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,48%

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 7.917.203, el mínimo 1.664.957 y el medio de 6.652.554. 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 porfolio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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	24.066	15,90	8.275	5,12
ES0000012O67 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30	EUR	9.125	6,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		33.191	21,93	8.275	5,12
ES0L02501101 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,026 2025-01-10	EUR	0	0,00	6.959	4,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	6.959	4,30
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	278	0,18	275	0,17
ES02136790R9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	202	0,13	101	0,06
ES02136790S7 - BONOS BANKINTER SA 3,625 2033-02-04	EUR	200	0,13	0	0,00
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	0	0,00	185	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		680	0,44	561	0,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.871	22,37	15.795	9,76
ES00000126J5 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025-01-02	EUR	0	0,00	9.133	5,65
ES00000126N7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2025-07-01	EUR	9.000	5,95	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.000	5,95	9.133	5,65
TOTAL RENTA FIJA		42.871	28,32	24.928	15,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.871	28,32	24.928	15,41
AU3SG0003197 - BONOS OBLIGA. WESTERN AUSTRALIAN T 4,750 2035-10-2	AUD	7.621	5,03	0	0,00
CA1350875471 - DEUDA CANADA 2,750 2030-03-01	CAD	7.131	4,71	0	0,00
DE000BU25034 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 2,500 2029-10-11	EUR	0	0,00	3.705	2,29
FI4000587415 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 3,000 2035-09-15	EUR	3.401	2,25	0	0,00
GB00BL68HH02 - DEUDA UNITED KINGDOM OF GR 0,375 2030-10-22	GBP	8.843	5,84	26.275	16,25
GB00BSQNR93 - DEUDA UNITED KINGDOM OF GR 4,375 2028-03-07	GBP	0	0,00	13.889	8,59
NZGOVDT536C9 - DEUDA SOVEREIGN IN RIGHT O 4,250 2036-05-15	NZD	0	0,00	5.392	3,33
PL0000108866 - DEUDA REPUBLIC OF POLAND 2,500 2026-07-25	PLN	7.574	5,00	0	0,00
US683234DQ81 - BONOS OBLIGA. PROVINCE OF ONTARIO 4,200 2029-01-18	USD	0	0,00	9.423	5,83
US91282CET45 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,625 2027-05-31	USD	11.319	7,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		45.889	30,31	58.684	36,29
DE000BU0E162 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,500 2025-04-16	EUR	0	0,00	2.433	1,50
DE000BU0E212 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,176 2025-09-17	EUR	2.476	1,64	0	0,00
FR0128690668 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,828 2025-03-19	EUR	0	0,00	16.488	10,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.476	1,64	18.921	11,70
XS2767224921 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2034-02-15	EUR	161	0,11	163	0,10
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	152	0,10	154	0,10
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	289	0,19	293	0,18
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	215	0,14	215	0,13
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	305	0,20	201	0,12
XS2802928692 - BONOS BRENTTAG FINANCE BV 3,875 2032-04-24	EUR	303	0,20	203	0,13
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	118	0,08	117	0,07
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	206	0,14	103	0,06
XS2823931824 - BONOS TEOLLISUUDEN VOIMA O 4,250 2031-05-22	EUR	197	0,13	195	0,12
XS2828917943 - BONOS REDEXIS GAS SA 4,375 2031-05-30	EUR	102	0,07	102	0,06
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	192	0,13	194	0,12
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	123	0,08	0	0,00
XS2875107307 - BONOS CAIXABANK SA 4,375 2036-08-08	EUR	307	0,20	0	0,00
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	203	0,13	102	0,06
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	256	0,17	255	0,16
XS2900380812 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,375 2030-09-23	EUR	203	0,13	101	0,06
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	303	0,20	201	0,12
XS2905583014 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	132	0,09	132	0,08
XS2908178119 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,625 2034-10-02	EUR	296	0,20	199	0,12
XS2909746310 - BONOS COMCAST CORP 3,250 2032-09-26	EUR	0	0,00	221	0,14
XS2927515598 - RENTA NORDEA BANK ABP 3,000 2031-10-28	EUR	169	0,11	168	0,10
XS2937308067 - BONOS STELLANTIS NV 4,000 2034-03-19	EUR	168	0,11	175	0,11
XS2937308497 - BONOS TOTALENERGIES SE 4,120 2050-12-15	EUR	163	0,11	164	0,10
XS2940455897 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 4,375 2049-11-19	EUR	117	0,08	117	0,07
XS3016984372 - BONOS CAIXABANK SA 4,000 2037-03-05	EUR	199	0,13	0	0,00
XS3017216097 - BONOS ITALGAS SPA 3,500 2034-03-06	EUR	169	0,11	0	0,00
XS3019219859 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,485 2034-03-10	EUR	398	0,26	0	0,00
XS3019300469 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,500 2032-05-22	EUR	199	0,13	0	0,00
XS3019303133 - BONOS VAR ENERGI ASA 3,875 2031-03-12	EUR	115	0,08	0	0,00
XS3032013511 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 4,000 2035-03-26	EUR	125	0,08	0	0,00
XS3034598394 - BONOS BARCLAYS PLC 4,616 2037-03-26	EUR	114	0,08	0	0,00
XS3036647777 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,750 2032-04-08	EUR	101	0,07	0	0,00
XS3064430385 - BONOS ALPHABET INC 4,000 2054-05-06	EUR	103	0,07	0	0,00
XS3069338336 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,000 2035-05-09	EUR	118	0,08	0	0,00
XS3070032878 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,125 2038-05-09	EUR	137	0,09	0	0,00
XS3071335478 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,994 2049-05-15	EUR	101	0,07	0	0,00
XS3073350269 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,191 2036-05-19	EUR	122	0,08	0	0,00
XS3074495444 - BONOS ING GROEP NV 4,125 2036-05-20	EUR	203	0,13	0	0,00
XS3074495790 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 3,625 2032-05-19	EUR	102	0,07	0	0,00
XS3077380825 - BONOS EUROGRID GMBH 4,056 2037-05-28	EUR	101	0,07	0	0,00
XS3084359036 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2035-01-03	EUR	132	0,09	0	0,00
XS3089768157 - BONOS MITSUBISHI UFJ FINAN 3,197 2031-06-10	EUR	269	0,18	0	0,00
XS3094765735 - BONOS RWE AG 4,625 2055-06-18	EUR	200	0,13	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3102778191 - BONOS REPSOL EUROPE FINANCI 4,500 2049-06-26	EUR	101	0,07	0	0,00
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	0	0,00	201	0,12
FR001400PZV0 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,810 2035-05-15	EUR	104	0,07	103	0,06
FR001400QR62 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-06-17	EUR	0	0,00	104	0,06
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	197	0,13	100	0,06
FR001400SIL1 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,875 2034-09-11	EUR	199	0,13	100	0,06
FR001400SJS4 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2034-09-12	EUR	98	0,06	0	0,00
FR001400SSO4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2030-09-30	EUR	266	0,18	263	0,16
FR001400XFK9 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,750 2035-05-17	EUR	198	0,13	0	0,00
FR001400XLI1 - BONOS BPCE SA 3,875 2036-02-26	EUR	99	0,07	0	0,00
FR001400YD27 - BONOS IPSEN SA 3,875 2032-03-25	EUR	201	0,13	0	0,00
FR001400ZKQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,125 2036-05-14	EUR	202	0,13	0	0,00
FR001400ZOT7 - BONOS ORANGE SA 3,500 2035-05-19	EUR	100	0,07	0	0,00
FR001400ZRC6 - BONOS ICADE 4,375 2035-05-22	EUR	200	0,13	0	0,00
IT0005596363 - BONOS BPER BANCA SPA 4,000 2031-05-22	EUR	131	0,09	130	0,08
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	191	0,13	190	0,12
IT0005631921 - BONOS UNICREDIT SPA 3,800 2033-01-16	EUR	252	0,17	0	0,00
MX0MGO0001C8 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 5,500 2027-03-04	MXN	8.781	5,80	0	0,00
US500769KC79 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 4,000 2029-03-15	USD	0	0,00	10.826	6,69
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	192	0,13	193	0,12
XS1840618216 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 2,125 2029-12-15	EUR	186	0,12	184	0,11
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	0	0,00	196	0,12
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	0	0,00	294	0,18
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	93	0,06	93	0,06
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	0	0,00	194	0,12
XS2225893630 - BONOS DANSKE BANK A S 1,500 2030-09-02	EUR	98	0,06	97	0,06
XS2227906208 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,000 2032-01-15	EUR	85	0,06	0	0,00
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	0	0,00	471	0,29
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	146	0,10	146	0,09
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	94	0,06	195	0,12
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	0	0,00	245	0,15
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	0	0,00	174	0,11
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	0	0,00	248	0,15
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	269	0,18	265	0,16
XS2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	532	0,35	432	0,27
XS2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,748 2049-03-28	EUR	195	0,13	192	0,12
XS2345317510 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	0	0,00	282	0,17
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	0	0,00	248	0,15
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	243	0,16	240	0,15
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	177	0,12	176	0,11
XS2412044641 - BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	239	0,16	239	0,15
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	175	0,12	173	0,11
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	260	0,17	257	0,16
XS2443485565 - RENTA SWEDBANK AB 1,300 2027-02-17	EUR	0	0,00	287	0,18
XS2478299204 - BONOS TENNET HOLDING BV 2,125 2029-11-17	EUR	300	0,20	296	0,18
XS2489775580 - BONOS SES SA 3,500 2029-01-14	EUR	0	0,00	218	0,13
XS2534785865 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	0	0,00	203	0,13
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	317	0,21	210	0,13
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	206	0,14	103	0,06
XS2554745708 - BONOS ING GROEP NV 5,250 2033-11-14	EUR	225	0,15	113	0,07
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	208	0,14	206	0,13
XS2589820294 - BONOS PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	0	0,00	229	0,14
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	315	0,21	209	0,13
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	197	0,13	198	0,12
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,874 2031-05-10	EUR	331	0,22	308	0,19
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	309	0,20	319	0,20
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	156	0,10	262	0,16
XS2628821873 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	0	0,00	313	0,19
XS2636745882 - BONOS AUTOSTRASSE PER L ITA 5,125 2033-06-14	EUR	173	0,11	302	0,19
XS2654098222 - BONOS DS SMITH PLC 4,500 2030-07-27	EUR	0	0,00	196	0,12
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	0	0,00	162	0,10
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	149	0,10	150	0,09
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	153	0,10	153	0,09
XS2676395408 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,875 2035-09-14	EUR	107	0,07	107	0,07
XS2679898184 - BONOS REWE INTERNATIONAL F 4,875 2030-09-13	EUR	0	0,00	107	0,07
XS2698989593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	216	0,14	319	0,20
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	160	0,11	266	0,16
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	174	0,11	173	0,11
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	324	0,21	215	0,13
XS2717291970 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	220	0,15	219	0,14
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	229	0,15	227	0,14
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	308	0,20	104	0,06
XS2745726047 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	234	0,15	232	0,14
XS2746662936 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,700 2032-05-08	EUR	0	0,00	184	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS SJ 4,871 2031-04-16	EUR	209	0,14	209	0,13
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	105	0,07	104	0,06
XS2751678272 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 5,250 2084-01-23	EUR	0	0,00	105	0,06
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	105	0,07	104	0,06
XS2764455619 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	0	0,00	204	0,13
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	331	0,22	221	0,14
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	105	0,07	104	0,06
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	0	0,00	216	0,13
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	181	0,12	180	0,11
AT0000A3HGD0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 3,250 2033-01-14	EUR	200	0,13	0	0,00
AU3SG0002728 - EMISIONES NEW SOUTH WALES TREA 4,250 2036-02-20	AUD	5.615	3,71	0	0,00
AU3SG0003064 - EMISIONES QUEENSLAND TREASURY 5,000 2037-07-21	AUD	3.747	2,48	0	0,00
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	210	0,14	105	0,06
BE0002990712 - BONOS KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	209	0,14	208	0,13
BE6350792089 - BONOS SOLVAY SA 4,250 2031-10-03	EUR	206	0,14	0	0,00
BE6351290216 - BONOS LONZA FINANCE INTERN 3,875 2036-04-24	EUR	0	0,00	239	0,15
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA NV 3,875 2031-06-11	EUR	305	0,20	101	0,06
CA13509PHM82 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 1,750 2030-06-15	CAD	6.926	4,58	0	0,00
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	189	0,12	192	0,12
CH1414003462 - BONOS UBS GROUP AG 3,250 2034-02-12	EUR	195	0,13	0	0,00
DE000A2LQSN2 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,750 2029-01-15	EUR	0	0,00	7.650	4,73
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	0	0,00	218	0,13
DE000A30VUK5 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2028-03-15	EUR	0	0,00	5.467	3,38
DE000A383B10 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2027-10-01	EUR	0	0,00	5.971	3,69
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	141	0,09	140	0,09
DE000A383KA9 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,500 2035-07-12	EUR	104	0,07	0	0,00
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	319	0,21	218	0,13
DE000A4EB2Y0 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 3,125 2031-09-05	EUR	159	0,11	0	0,00
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	106	0,07	0	0,00
DE000CZ43ZN8 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	108	0,07	107	0,07
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	0	0,00	98	0,06
DE000CZ45Y30 - BONOS COMMERZBANK AG 3,875 2035-10-15	EUR	100	0,07	0	0,00
DE000CZ45YV9 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2032-07-16	EUR	102	0,07	102	0,06
DE000CZ45ZY0 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-06-30	EUR	99	0,07	0	0,00
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	0	0,00	281	0,17
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	273	0,18	365	0,23
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	291	0,19	287	0,18
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	269	0,18	268	0,17
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	417	0,28	311	0,19
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	197	0,13	102	0,06
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	409	0,27	304	0,19
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	106	0,07	104	0,06
FR001400FDC8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2043-01-25	EUR	197	0,13	103	0,06
FR001400GGZ0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2029-03-13	EUR	209	0,14	104	0,06
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	210	0,14	104	0,06
FR001400HCR4 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,875 2031-04-20	EUR	208	0,14	103	0,06
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,375 2030-05-02	EUR	316	0,21	209	0,13
FR001400I1J3 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	107	0,07	107	0,07
FR001400J861 - BONOS TDF INFRASTRUCTURE SJ 5,625 2028-07-21	EUR	0	0,00	212	0,13
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	215	0,14	106	0,07
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	321	0,21	213	0,13
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	106	0,07	106	0,07
FR001400M4O2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	105	0,07	105	0,06
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	213	0,14	213	0,13
FR001400N2M9 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2034-01-22	EUR	102	0,07	102	0,06
FR001400O9D2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2036-02-26	EUR	103	0,07	103	0,06
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	206	0,14	102	0,06
XS2941605235 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,875 2031-11-19	EUR	100	0,07	0	0,00
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	165	0,11	164	0,10
XS2954183039 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,500 2031-12-13	EUR	139	0,09	137	0,08
XS2975301438 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 3,700 2031-07-14	EUR	105	0,07	0	0,00
XS2983840518 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,500 2033-01-23	EUR	88	0,06	0	0,00
XS2994509706 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,125 2032-02-11	EUR	119	0,08	0	0,00
XS2997534768 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,150 2032-02-11	EUR	176	0,12	0	0,00
XS3003232272 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 4,000 2032-02-19	EUR	120	0,08	0	0,00
XS3003427872 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 3,125 2032-02-17	EUR	154	0,10	0	0,00
XS3004055177 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,375 2033-02-18	EUR	99	0,07	0	0,00
XS3009012470 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2037-02-25	EUR	299	0,20	0	0,00
XS3015684361 - BONOS METRO AG 4,000 2030-03-05	EUR	53	0,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		53.276	35,29	54.194	33,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101.641	67,24	131.799	81,38
TOTAL RENTA FIJA		101.641	67,24	131.799	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		101.641	67,24	131.799	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		144.512	95,56	156.727	96,79

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 8.999.914,00 euros, lo que supone un 5,95% 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 485,75 euros.