

BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI

Nº Registro CNMV: 4195

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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 Electrónicobbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/02/2010

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,08	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	1,57	1,57	1,94

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	28.032.337,41	26.362.825,80	6.089	5.758	EUR	0,00	0,00	30000 EUR	NO
CLASE CARTERA	6.786,00	12.205,19	6	5	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	334.380	311.320	185.704	134.982
CLASE CARTERA	EUR	81	145		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	11,9284	11,8091	11,3701	10,7420
CLASE CARTERA	EUR	11,9959	11,8460		

(*)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		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,01	1,38	-0,36	0,71	1,11	3,86	5,85	5,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	10-04-2026	-0,20	19-03-2026	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	0,28	08-04-2026	0,28	08-04-2026	0,00	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,03	0,98	1,02	0,76	0,77	1,45	1,16	1,61	
Ibex-35	1,19	1,15	1,21	0,71	0,79	1,00	13,28	13,98	
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03	0,01	0,01	0,02	0,63	1,06	
BENCHMARK	0,72	0,53	0,87	0,46	0,43	0,86	0,73	1,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,04	-0,04	-0,12	-0,07	-0,05	-0,07	-0,05	-0,05	

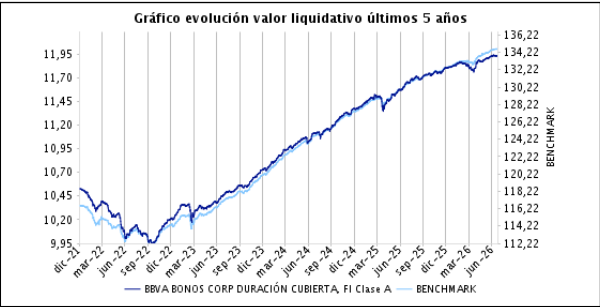
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

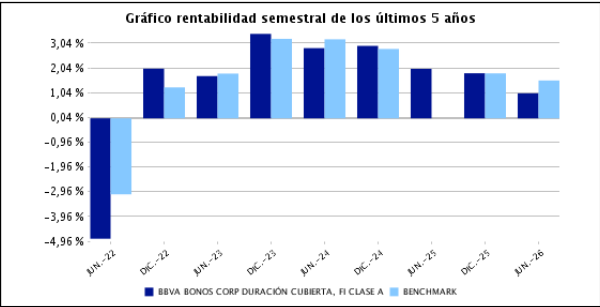
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,81	0,81	0,80

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 10/09/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,27	1,51	-0,24	0,84	1,23				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	10-04-2026	-0,19	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	08-04-2026	0,28	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,02	0,98	1,01	0,76	0,77				
Ibex-35	1,19	1,15	1,21	0,71	0,79				
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03	0,01	0,01				
BENCHMARK	0,73	0,54	0,87	0,46	0,43				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,04	-0,04	-0,12	-0,07	-0,05				

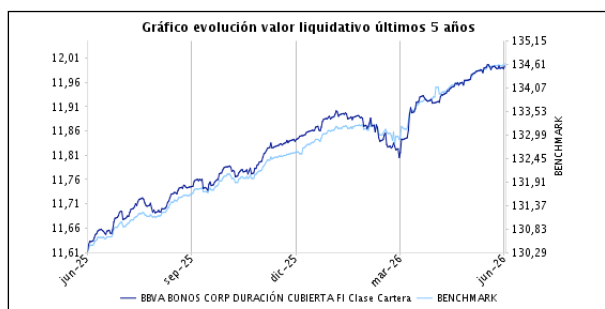
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

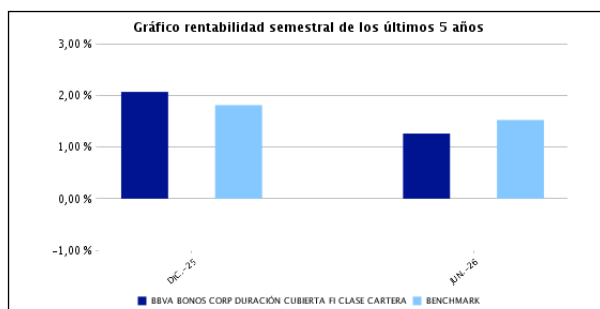
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,24			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 10/09/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.507.698	212.376	0,76
Renta Fija Internacional	1.757.391	63.013	0,57
Renta Fija Mixta Euro	188.352	5.402	0,88
Renta Fija Mixta Internacional	1.399.868	47.730	2,42
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.359.392	46.107	3,45
Renta Variable Euro	125.432	7.400	10,56
Renta Variable Internacional	8.889.389	382.608	13,33
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	72.210	4.183	1,21
Global	22.384.996	732.077	4,77
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	10.693.224	283.540	0,73
IIC que Replica un Índice	2.998.728	95.824	12,18

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	61.376.679	1.880.260	4,71

*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	325.841	97,42	296.749	95,28
* Cartera interior	15.687	4,69	29.303	9,41
* Cartera exterior	305.228	91,26	262.442	84,26
* Intereses de la cartera de inversión	4.926	1,47	5.004	1,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.973	1,79	12.437	3,99
(+/-) RESTO	2.648	0,79	2.279	0,73
TOTAL PATRIMONIO	334.462	100,00 %	311.465	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)	311.465	240.252	311.465	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,08	24,76	6,08	-70,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,98	1,76	0,98	-33,00
(+) Rendimientos de gestión	1,37	2,18	1,37	0,00
+ Intereses	1,62	1,64	1,62	20,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,62	-0,24	-0,62	-212,02
± 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)	0,37	0,78	0,37	-42,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,89
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,42	-0,39	18,82
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-19,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-19,64
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	85,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	33,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	334.462	311.465	334.462	

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

3. Inversiones financieras

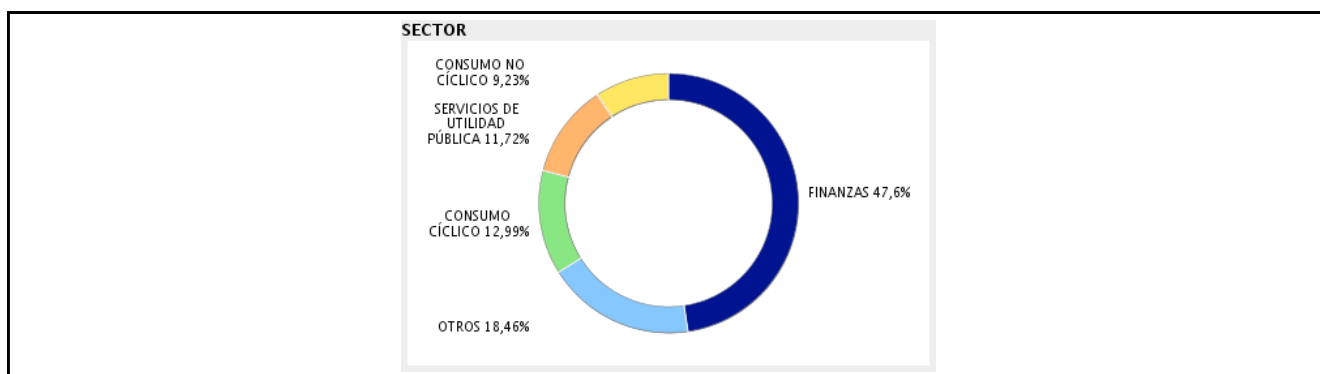
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.688	4,69	11.057	3,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	18.246	5,86
TOTAL RENTA FIJA	15.688	4,69	29.303	9,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.688	4,69	29.303	9,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	303.865	90,79	261.318	83,92
TOTAL RENTA FIJA	303.865	90,79	261.318	83,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	303.865	90,79	261.318	83,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	319.553	95,48	290.621	93,34

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	29.274	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	223.668	Inversión
Total subyacente renta fija		252942	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S45 BRC 0629 FÍSICA	65.020	Inversión
Total otros subyacentes		65020	
TOTAL OBLIGACIONES		317962	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

No aplicable

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 20.513.101,00 euros, lo que supone un 3,70% 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 2026 estuvo condicionado por el repunte de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y su impacto sobre los precios energéticos, lo que llevó al mercado a revisar al alza las expectativas de inflación y de tipos de interés oficiales. Aunque la posterior desescalada del conflicto y la reapertura paulatina del Estrecho de Ormuz permitieron una corrección del petróleo en junio, el Brent cerró el semestre en 74,2\$/barril, todavía con una subida acumulada del 22,1%. En este contexto, la Fed mantuvo los tipos en el rango 3,5%-3,75%, pero con un tono más restrictivo hacia el final del periodo, mientras que el BCE terminó elevando el tipo de depósito en 25pb hasta el 2,25%. En consecuencia, las rentabilidades soberanas repuntaron sobre todo en los tramos cortos, las curvas se aplanaron y los diferenciales de crédito cerraron con un comportamiento relativamente resistente pese a los episodios de aversión al riesgo observados durante el semestre.

En EE.UU., las rentabilidades de los tipos a 2 y 5 años aumentaron con fuerza, hasta niveles de 4,2% en ambos casos, con subidas acumuladas de 70pb y 50pb, respectivamente. La rentabilidad a 10 años repuntó en menor medida hasta el 4,5% (+30pb), en un entorno marcado por la resistencia de la actividad, la persistencia de la inflación y el ajuste al alza de las expectativas de tipos de la Fed. En Europa, aunque la rentabilidad del bono alemán a 2 años también aumentó hasta el 2,5% (+41pb) y la del bono a 5 años subió hasta el 2,6% (+15pb), las rentabilidades soberanas de más largo plazo mostraron un comportamiento más contenido, en línea con unas señales de actividad más débiles. Así, el tipo a 10 años alemán cerró prácticamente estable en el 2,9%, mientras que el tipo a 30 años retrocedió 6pb hasta el 3,4%. Por tanto, las pendientes de las curvas disminuyeron 40pb en ambas regiones, hasta los 29pb en EE.UU. y hasta los 33pb en Alemania. Al mismo tiempo, el peor comportamiento relativo de la deuda estadounidense a largo plazo llevó a que el diferencial de tipos a 10 años entre ambas regiones se ampliase hasta los 161pb (+29pb).

La deuda periférica europea cerró el semestre con movimientos moderados en las primas de riesgo, aunque con cierta diferenciación por factores políticos y fiscales. Así pues, la prima de riesgo de España aumentó 5pb hasta un nivel de 48pb, con la rentabilidad del bono español a 10 años situándose en el 3,3%, 6pb más que a cierre de 2025. Con todo, la deuda periférica mostró una notable resiliencia frente al aumento de la volatilidad de tipos, apoyada en niveles de rentabilidad todavía atractivos y en la ausencia de un deterioro abrupto de los fundamentales.

En el mercado de crédito se observó un comportamiento relativamente constructivo de los diferenciales, especialmente teniendo en cuenta el repunte de la incertidumbre geopolítica y el tono más restrictivo de los bancos centrales. En EE.UU., el segmento de peor calidad crediticia se estrechó 6pb hasta un nivel de 275pb, mientras que el segmento de alta calidad se redujo 4pb, cerrando en 67pb, después de haber registrado ampliaciones temporales durante los momentos de mayor aversión al riesgo. En Europa, los movimientos fueron más contenidos, de modo que tanto el diferencial de peor calidad crediticia como el de alta calidad cerraron prácticamente sin cambios, en niveles de 270pb y 77pb, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año la distribución sectorial de la cartera se ha mantenido estable. No se han realizado cambios relevantes a nivel estructural y se ha aprovechado la tendencia positiva del activo a lo largo del 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 la valoración en mercado secundario de los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados. Sectorialmente hemos continuado con una mayor exposición 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 mantenido sobre ponderación 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, la exposición ha estado centrada en sectores con riesgo medio-alto pero seleccionando emisores con buenas calificaciones crediticias.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA German Treasury Bill Index (en su versión Total Return) (GODB) y el índice ICE BofA 1-4 Year Euro Large Cap Corporate Index (en su versión Total Return) (ERLF Excess).

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

El patrimonio de la clase BBVA BONOS CORP DURACIÓN CUBIERTA, FI Clase A ha aumentado un 7,41% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 5,75%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,01%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS CORP DURACIÓN CUBIERTA FI Clase Cartera ha disminuido un 43,70% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 20,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,14%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,57%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,08%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,27%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,71%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,73% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,53%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de emisores no financieros, los niveles de riesgo se han mantenido estables en el primer semestre del año. La actividad en el periodo ha estado centrada en el mercado primario, aprovechando el elevado volumen de nuevas emisiones en el plazo hasta 5 años. Adicionalmente, en el mercado secundario, hemos aprovechado las pendientes de las curvas de crédito para cambiar vencimientos 2027/2028 por bonos con vencimientos 2030/2031. Sectorialmente se ha mantenido la preferencia por sectores con perfil defensivo como Utilities, Telecoms y se ha incrementado riesgo en Autos dado el atractivo valor relativo que ofrecen. Dentro del segmento de Híbridos Corporativos la actividad ha sido menos intensa que en otros periodos dado el menor volumen de nuevas emisiones en la parte corta-media de la curva.

En cuanto operativa en financieros, hemos incrementado nuestro posicionamiento en periferia, apostando por nombres españoles e italianos, como Bankinter, Caixabank, Kutxa e Intesa. Por otro lado, hemos subido peso en Tier II a través de Erste Bank. Seguimos favoreciendo senior non preferred frente a senior preferred y mantenemos una posición sobrepesada frente índice en subordinados.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 3,49% con una duración aproximada de 0,14 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. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 83,40%.

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 0,50% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB+.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BONOS CORP DURACIÓN CUBIERTA, FI Clase A ha sido del 1,03% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,72%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,04%

La volatilidad de la clase BBVA BONOS CORP DURACIÓN CUBIERTA FI Clase Cartera ha sido del 1,02% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,73%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,04%.

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.

En la primera mitad de año hemos tenido varios eventos importantes con potencial impacto en los diferenciales crediticios: conflicto geopolítico, IA, petróleo a 100\$, aranceles, sin embargo, los diferenciales en IG (Investment Grade), HY (High Yield), senior y subordinados, se han estrechado en lo que va de año. Es quizás la mayor señal de cuánto ha cambiado el mercado hacia la valoración basada en tirs de cartera absoluta y no en diferenciales. Dado que la Reserva Federal (Fed) tiene previsto subir los tipos, esto debería asegurar que la segunda mitad del año siga siendo un entorno en el que las valoraciones respalden una fuerte demanda de crédito. Por tanto, esperamos que los diferenciales se estrechen para finales de año. Además, el giro hacia una posible resolución del conflicto bélico en oriente medio debería asegurar que Europa vuelva a estar de moda para los inversores. No sorprende, por tanto, que estemos viendo ahora un fuerte repunte en las entradas de capital en IG y HY. Y, con el precio del petróleo habiendo caído más de un 30% desde mediados de

mayo, esto debería significar que la segunda mitad del año será un periodo en el que la beta y los valores cíclicos tengan un buen desempeño en el crédito europeo.

Dos temas destacan como los grandes puntos de debate para la segunda mitad del año:

Primero, ¿cómo operar ante la divergencia de los bancos centrales? Como acabamos de mencionar, esperamos subidas de tipos por parte de la Fed. El FOMC parece estar enviando un mensaje de que están cada vez más frustrados por haber incumplido su objetivo de inflación durante tantos años. Con respecto al BCE, la creciente convicción es que el ciclo de recortes comenzará a principios del próximo año, dado que Europa sigue teniendo tendencias desinflationistas. Es raro tener tal divergencia, pero ocurrió entre 2014 y 2019. ¿La buena noticia? Sigue siendo un buen momento para el rendimiento de la beta del crédito en euros y, en particular, para el rendimiento de los bonos bancarios.

Segundo, con la guerra desvaneciéndose en un segundo plano, es probable que el mercado vuelva a escrutar a las empresas por el riesgo de disrupción de la IA. Recordemos que este tema tuvo un impacto dramático en los mercados de deuda y renta variable en febrero.

Por todo ello, para el segundo semestre del año, esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho, estables siendo un contexto propicio para obtener beneficio de las altas TIREs de cartera.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	2.928	0,88	2.915	0,94
ES02136790P3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	2.977	0,89	0	0,00
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	957	0,29	958	0,31
ES0244251056 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 3,125 2031-08-10	EUR	891	0,27	0	0,00
ES0265936072 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 3,250 2031-02-14	EUR	2.189	0,65	2.196	0,71
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	1.050	0,31	1.059	0,34
ES0280907058 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	1.399	0,42	603	0,19
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	407	0,12	411	0,13
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	1.008	0,30	1.014	0,33
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	1.882	0,56	1.901	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.688	4,69	11.057	3,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.688	4,69	11.057	3,56
ES0000012911 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	0	0,00	18.246	5,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	18.246	5,86
TOTAL RENTA FIJA		15.688	4,69	29.303	9,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.688	4,69	29.303	9,42
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	631	0,19	638	0,20
IT0005586893 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 3,875 2030-07-04	EUR	705	0,21	708	0,23
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	1.528	0,46	0	0,00
XS2900282133 - BONOS BAYER AG 5,500 2054-09-13	EUR	723	0,22	722	0,23
XS2900380812 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,375 2030-09-23	EUR	1.705	0,51	1.718	0,55
XS2900391777 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,250 2029-09-12	EUR	0	0,00	1.251	0,40
XS2908177145 - BONOS NATURGY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	1.295	0,39	1.302	0,42
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	1.304	0,39	1.312	0,42
XS2909821899 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 2,625 2028-03-30	EUR	0	0,00	1.000	0,32
XS2932834604 - BONOS DSV FINANCE BV 3,250 2030-11-06	EUR	1.802	0,54	1.814	0,58
XS2939329996 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,271 2036-11-14	EUR	1.015	0,30	1.021	0,33
XS2941605078 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,625 2029-05-19	EUR	1.105	0,33	1.115	0,36
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	1.681	0,50	1.686	0,54
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	1.109	0,33	1.109	0,36
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	811	0,24	818	0,26
XS2972972017 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 3,125 2028-04-21	EUR	0	0,00	1.112	0,36
XS2975316899 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 3,125 2030-01-10	EUR	1.435	0,43	1.445	0,46
XS2979643991 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 3,250 2030-01-22	EUR	793	0,24	1.501	0,48
XS2979678864 - RENTA ABN AMRO BANK NV 3,125 2030-01-21	EUR	2.008	0,60	2.021	0,65
XS1960248919 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,090 2027-03-11	EUR	0	0,00	1.066	0,34
XS1992927902 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,231 2031-05-08	EUR	1.359	0,41	0	0,00
XS2077670342 - BONOS BAYER AG 3,125 2079-11-12	EUR	494	0,15	491	0,16
XS2100664114 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,500 2030-03-15	EUR	1.513	0,45	1.520	0,49
XS2147889690 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 2,500 2032-03-27	EUR	1.619	0,48	0	0,00
XS2187689380 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-17	EUR	685	0,20	0	0,00
XS2193658619 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,875 2029-06-26	EUR	1.417	0,42	1.422	0,46
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	0	0,00	696	0,22
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	895	0,27	899	0,29
XS2227906208 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,000 2032-01-15	EUR	850	0,25	852	0,27
XS2231183646 - BONOS ABERTIS FRANCE SAS 1,625 2029-09-18	EUR	621	0,19	625	0,20
XS2247549731 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,750 2030-10-23	EUR	0	0,00	1.300	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2278566299 - BONOS AUTOSTRATE PER L'ITA 2,000 2030-01-15	EUR	938	0,28	943	0,30
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	1.748	0,52	1.768	0,57
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	1.129	0,34	1.140	0,37
XS2320533131 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22	EUR	867	0,26	868	0,28
XS2334852253 - BONOS ENI SPA 2,000 2049-05-11	EUR	1.474	0,44	1.470	0,47
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	1.049	0,31	1.060	0,34
XS2351220814 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,750 2029-06-09	EUR	679	0,20	682	0,22
XS2387060259 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,670 2029-09-14	EUR	1.571	0,47	1.586	0,51
XS2404642923 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,875 2029-05-09	EUR	1.267	0,38	1.276	0,41
XS2411311652 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,399 2028-12-13	EUR	1.178	0,35	2.364	0,76
XS2430998893 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,875 2029-01-14	EUR	2.219	0,66	2.234	0,72
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	1.323	0,40	1.334	0,43
XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	0	0,00	1.794	0,58
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	1.744	0,52	1.769	0,57
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	643	0,19	648	0,21
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	753	0,23	764	0,25
XS2589790109 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,375 2031-08-24	EUR	1.627	0,49	0	0,00
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	1.018	0,30	1.032	0,33
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	0	0,00	885	0,28
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	2.511	0,75	2.542	0,82
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.128	0,34	1.143	0,37
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	1.667	0,50	1.687	0,54
XS2620585658 - RENTA BP CAPITAL MARKETS BJ 3,773 2030-05-12	EUR	0	0,00	1.548	0,50
XS2622275969 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	1.171	0,35	1.176	0,38
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	0	0,00	1.511	0,49
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	0	0,00	940	0,30
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	0	0,00	962	0,31
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	1.271	0,38	1.291	0,41
XS2638080452 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2031-07-03	EUR	1.750	0,52	1.754	0,56
XS2644410214 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	0	0,00	916	0,29
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	2.036	0,61	2.050	0,66
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	1.063	0,32	1.071	0,34
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	0	0,00	736	0,24
XS2676814499 - RENTA CAIXABANK SA 4,250 2030-09-06	EUR	1.051	0,31	1.058	0,34
XS2684826014 - BONOS BAYER AG 6,625 2083-09-25	EUR	1.157	0,35	1.167	0,37
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	836	0,25	845	0,27
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	0	0,00	1.113	0,36
XS2717291970 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	3.147	0,94	3.165	1,02
XS2725836410 - BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET 5,375 2028-05-29	EUR	0	0,00	842	0,27
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	1.057	0,32	1.066	0,34
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	879	0,26	887	0,28
XS2746662696 - BONOS T-MOBILE SA INC 3,550 2029-05-08	EUR	0	0,00	2.357	0,76
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	725	0,22	732	0,24
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	989	0,30	1.001	0,32
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	2.239	0,67	2.259	0,73
XS2764547664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	699	0,21	706	0,23
XS2764459363 - BONOS CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	3.311	0,99	1.248	0,40
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	837	0,25	840	0,27
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	588	0,18	595	0,19
XS2778385240 - BONOS ORSTED AS 5,125 3024-03-14	EUR	531	0,16	533	0,17
XS2787827190 - BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	880	0,26	897	0,29
XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,500 2029-03-21	EUR	0	0,00	2.033	0,65
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	1.607	0,48	1.619	0,52
XS2797546624 - BONOS PERMANENT TSB GROUP 4,250 2030-07-10	EUR	2.740	0,82	1.109	0,36
XS2798269069 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 4,750 2049-04-11	EUR	717	0,21	722	0,23
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	1.931	0,58	1.935	0,62
XS2802928775 - BONOS BRENNTAG FINANCE BV 3,750 2028-04-24	EUR	0	0,00	1.527	0,49
XS2806471368 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	1.019	0,30	1.027	0,33
XS2806614223 - RENTA NATIONAL BANK OF CAN 3,750 2029-05-02	EUR	967	0,29	975	0,31
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	0	0,00	518	0,17
XS2811097075 - BONOS VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	0	0,00	554	0,18
XS2811962195 - BONOS WERFEN SA/SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	1.741	0,52	1.759	0,56
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	901	0,27	910	0,29
XS2830327446 - BONOS A2A SPA 5,000 2049-09-11	EUR	836	0,25	843	0,27
XS2838379712 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	1.540	0,46	1.552	0,50
XS2851605886 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,125 2029-10-03	EUR	1.101	0,33	1.105	0,35
XS2886269013 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 3,460 2030-08-27	EUR	1.814	0,54	0	0,00
IT0005597395 - BONOS BPER BANCA SPA 4,125 2030-06-04	EUR	1.024	0,31	1.032	0,33
IT0005598971 - BONOS UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	1.403	0,42	1.417	0,45
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	2.233	0,67	0	0,00
IT0005631822 - BONOS UNICREDIT SPA 3,300 2029-07-16	EUR	1.527	0,46	1.541	0,49
PTBCPCOM0004 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 3,125 2029-10-21	EUR	699	0,21	705	0,23
PTCGDFOM0034 - BONOS CAIXA GERAL DE DEPOS 3,000 2031-10-07	EUR	1.671	0,50	1.683	0,54
PTEDPZOM0011 - BONOS EDP SA 4,750 2054-05-29	EUR	914	0,27	926	0,30

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	0	0,00	1.826	0,59
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	0	0,00	699	0,22
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA GRU 2,065 2027-09-28	EUR	0	0,00	1.354	0,43
XS1799393027 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-06-27	EUR	802	0,24	808	0,26
XS1843449395 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 3,000 2030-11-21	EUR	1.876	0,56	1.885	0,61
XS1907120791 - BONOS AT&T INC 2,350 2029-09-05	EUR	0	0,00	1.461	0,47
FR00140144B5 - BONOS ORANGE SA 3,125 2031-11-13	EUR	1.584	0,47	0	0,00
FR0014014A38 - BONOS L'OREAL SA 2,750 2030-11-19	EUR	1.883	0,56	1.889	0,61
FR0014014A53 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,875 2035-11-20	EUR	1.194	0,36	1.196	0,38
FR00140159X7 - BONOS L'OREAL SA 2,500 2029-01-12	EUR	991	0,30	0	0,00
FR0014015B1 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 3,209 2031-01-14	EUR	1.987	0,59	0	0,00
FR0014015K76 - BONOS BPCE SA 3,375 2031-12-19	EUR	1.387	0,41	0	0,00
FR0014016LX9 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2031-03-04	EUR	1.676	0,50	0	0,00
FR0014016Z94 - BONOS ENGIE SA 4,371 2099-04-16	EUR	907	0,27	0	0,00
FR0014017HN6 - BONOS DANONE SA 3,379 2030-04-01	EUR	1.611	0,48	0	0,00
FR0014017Y03 - BONOS RCI BANQUE SA 3,625 2030-02-22	EUR	2.802	0,84	0	0,00
FR0014018W12 - BONOS GECINA SA 3,250 2031-06-03	EUR	2.382	0,71	0	0,00
AT000A33RNZ8 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 3,750 2036-04-21	EUR	2.978	0,89	0	0,00
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	0	0,00	1.390	0,45
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	908	0,27	917	0,29
BE6350791073 - BONOS SOLVAY SA 3,875 2028-04-03	EUR	0	0,00	1.625	0,52
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA 3,875 2031-06-11	EUR	1.118	0,33	1.119	0,36
CH1414003454 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	2.063	0,62	2.074	0,67
DE000A3823S1 - BONOS SCHAFFLER AG 4,750 2029-08-14	EUR	0	0,00	414	0,13
DE000A3829D0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,125 2030-04-04	EUR	2.157	0,64	2.168	0,70
DE000A383J95 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	812	0,24	818	0,26
DE000A3L69X8 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 3,375 2028-01-14	EUR	0	0,00	503	0,16
DE000A460EX0 - BONOS AMPRION GMBH 3,162 2031-01-15	EUR	1.685	0,50	0	0,00
DE000A460FV1 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 2,875 2030-02-19	EUR	889	0,27	0	0,00
DE000A460JA7 - BONOS SCHAFFLER AG 4,125 2029-05-13	EUR	502	0,15	0	0,00
DE000A460QR6 - BONOS DEUTSCHE BOERSE AG 3,250 2031-03-24	EUR	862	0,26	0	0,00
DE000A46ZYH0 - BONOS AMPRION GMBH 4,250 2056-04-28	EUR	300	0,09	0	0,00
DE000A4DFCB7 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 3,250 2030-01-15	EUR	1.635	0,49	1.643	0,53
DE000A4DFUE3 - BONOS AMPRION GMBH 3,000 2029-12-05	EUR	1.192	0,36	1.200	0,39
DE000A4EBMB3 - BONOS ROBERT BOSCH FINANCE 3,250 2031-05-28	EUR	1.586	0,47	1.594	0,51
DE000A4EMX11 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 3,125 2029-05-12	EUR	1.588	0,47	0	0,00
DE000A4ESDY8 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 3,875 2031-11-13	EUR	1.607	0,48	0	0,00
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	310	0,09	315	0,10
DE000CZ457N3 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-11-26	EUR	496	0,15	497	0,16
DE000CZ45ZU8 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2030-06-06	EUR	894	0,27	899	0,29
DE000CZ46CB5 - BONOS COMMERZBANK AG 3,125 2031-09-03	EUR	3.352	1,00	0	0,00
DE000HC80CC8 - RENTA HAMBURG COMMERCIAL B 3,500 2030-01-31	EUR	1.003	0,30	1.010	0,32
FR00140046Y4 - BONOS ENGIE SA 1,875 2049-07-02	EUR	1.442	0,43	1.441	0,46
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	0	0,00	543	0,17
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.165	0,35	1.170	0,38
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 3,875 2032-06-16	EUR	1.192	0,36	1.205	0,39
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	1.405	0,42	1.419	0,46
FR001400GDF9 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2030-03-07	EUR	516	0,15	521	0,17
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	0	0,00	528	0,17
FR001400KHW7 - BONOS KERING SA 3,625 2031-09-05	EUR	1.313	0,39	1.319	0,42
FR001400KY69 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	0	0,00	953	0,31
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	923	0,28	937	0,30
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	1.749	0,52	1.764	0,57
FR001400P3D4 - BONOS RCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	763	0,23	767	0,25
FR001400PAJ8 - BONOS VALEO SE 4,500 2030-04-11	EUR	0	0,00	509	0,16
FR001400PX40 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,375 2030-11-07	EUR	1.310	0,39	1.317	0,42
FR001400RMM3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	3.248	0,97	3.270	1,05
FR001400SIM9 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,500 2029-09-11	EUR	1.109	0,33	1.118	0,36
FR001400SMS8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,125 2049-09-17	EUR	411	0,12	410	0,13
FR001400SVD1 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2029-01-26	EUR	801	0,24	805	0,26
FR001400UIB5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12	EUR	0	0,00	1.608	0,52
FR001400UIQ3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	2.214	0,66	0	0,00
FR001400WJH9 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 4,000 2035-01-15	EUR	904	0,27	907	0,29
FR001400WKPO - BONOS BPCE SA 4,250 2035-07-16	EUR	304	0,09	305	0,10
FR001400WLJ1 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,583 2031-01-15	EUR	1.106	0,33	1.111	0,36
FR001400WM69 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,125 2028-01-20	EUR	0	0,00	803	0,26
FR001400YAD3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2035-03-18	EUR	2.729	0,82	2.745	0,88
FR001400ZED2 - BONOS LVMH MOET HENNESSY LJ 2,625 2029-03-07	EUR	1.984	0,59	1.996	0,64
FR001400ZEK7 - BONOS CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07	EUR	991	0,30	994	0,32
FR001400ZOS9 - BONOS ORANGE SA 2,750 2029-05-19	EUR	1.190	0,36	1.196	0,38
FR001400ZZC9 - BONOS KERING SA 3,125 2029-11-27	EUR	1.791	0,54	1.805	0,58
FR0014010DR1 - BONOS RENAULT SA 3,875 2030-09-30	EUR	1.298	0,39	1.308	0,42
FR0014011276 - BONOS RTE RESEAU DE TRANSP 2,625 2029-07-08	EUR	691	0,21	694	0,22
FR0014012SB9 - BONOS CAPGEMINI SE 2,500 2028-09-25	EUR	1.482	0,44	1.491	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR00140144A7 - BONOS ORANGE SA 2,500 2028-11-13	EUR	0	0,00	1.192	0,38
XS2981978989 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,500 2032-01-21	EUR	1.007	0,30	1.007	0,32
XS2987772402 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,261 2031-01-28	EUR	1.867	0,56	1.877	0,60
XS2996771767 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2030-02-13	EUR	987	0,30	992	0,32
XS2997534768 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,150 2032-02-11	EUR	2.375	0,71	0	0,00
XS3000561566 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 4,000 2030-03-12	EUR	0	0,00	529	0,17
XS3000977234 - BONOS LINDE PLC 2,625 2029-02-18	EUR	0	0,00	1.991	0,64
XS3002418914 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,000 2029-08-28	EUR	1.092	0,33	1.099	0,35
XS3008888953 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2,625 2028-02-24	EUR	0	0,00	1.518	0,49
XS3009463996 - BONOS ITALGAS SPA 2,875 2030-03-06	EUR	1.653	0,49	1.663	0,53
XS3009472989 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,723 2035-02-25	EUR	1.875	0,56	1.885	0,61
XS3014215324 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 3,000 2030-03-03	EUR	1.820	0,54	1.831	0,59
XS3019313363 - BONOS PFIZER NETHERLANDS I 2,875 2029-05-19	EUR	595	0,18	598	0,19
XS3029558676 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,375 2030-03-25	EUR	1.100	0,33	1.107	0,36
XS3030307865 - BONOS NESTE OYJ 3,750 2030-03-20	EUR	947	0,28	951	0,31
XS3032018239 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 3,300 2029-03-21	EUR	2.450	0,73	2.469	0,79
XS3037678607 - BONOS AT&T INC 3,150 2030-06-01	EUR	0	0,00	3.071	0,99
XS3037678789 - BONOS AT&T INC 3,600 2033-06-01	EUR	1.596	0,48	0	0,00
XS3064418687 - BONOS ALPHABET INC 2,500 2029-05-06	EUR	873	0,26	879	0,28
XS3066581664 - RENTA NOMURA HOLDINGS INC 3,459 2030-05-28	EUR	1.203	0,36	1.208	0,39
XS3067397789 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 3,625 2032-06-15	EUR	1.547	0,46	0	0,00
XS3069291196 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	1.612	0,48	1.623	0,52
XS3070032100 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,125 2031-05-09	EUR	886	0,26	891	0,29
XS3070545234 - BONOS AROUNDTOWN SA 3,500 2030-05-13	EUR	1.761	0,53	1.772	0,57
XS3071332962 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,493 2049-05-15	EUR	916	0,27	927	0,30
XS3073596341 - BONOS EQUINIX EUROPE 2 FIN 3,250 2029-05-19	EUR	1.189	0,36	1.190	0,38
XS3075393499 - BONOS CONTINENTAL AG 2,875 2028-11-22	EUR	0	0,00	876	0,28
XS3078501338 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,625 2029-05-27	EUR	0	0,00	1.001	0,32
XS3081333547 - BONOS UNILEVER CAPITAL COR 2,750 2030-05-22	EUR	1.673	0,50	1.681	0,54
XS3087807916 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 4,000 2028-03-18	EUR	0	0,00	326	0,10
XS3094762989 - BONOS RWE AG 4,125 2055-06-18	EUR	802	0,24	805	0,26
XS3097930138 - BONOS NATIONAL BANK OF GRE 2,750 2029-07-21	EUR	277	0,08	279	0,09
XS3109654726 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 2,750 2029-07-03	EUR	0	0,00	1.506	0,48
XS3121029436 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125 2030-07-15	EUR	1.494	0,45	1.499	0,48
XS3127996778 - BONOS WELLS FARGO & CO 2,766 2029-07-23	EUR	2.478	0,74	2.491	0,80
XS3140075816 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 3,100 2029-08-04	EUR	648	0,19	652	0,21
XS3168266958 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,750 2031-03-10	EUR	1.272	0,38	1.276	0,41
XS3172177738 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 3,778 2029-09-16	EUR	1.090	0,33	1.095	0,35
XS3173575591 - BONOS IHG FINANCE LLC 3,375 2030-09-10	EUR	0	0,00	1.297	0,42
XS3181537286 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 4,125 2055-09-12	EUR	945	0,28	950	0,31
XS3182049935 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 3,125 2031-09-23	EUR	1.653	0,49	1.663	0,53
XS3185369371 - BONOS MEDTRONIC INC 2,950 2030-10-15	EUR	1.521	0,45	1.531	0,49
XS3188782000 - BONOS RED ELECTRICA FINANCI 3,000 2031-10-06	EUR	2.065	0,62	0	0,00
XS3192253402 - BONOS ARCELORMITTAL SA 3,250 2030-09-30	EUR	0	0,00	1.489	0,48
XS3193854281 - BONOS BRENTTAG FINANCE BV 3,375 2031-10-02	EUR	1.776	0,53	1.778	0,57
XS3195038206 - BONOS HEINEKEN NV 2,565 2028-10-03	EUR	1.454	0,43	2.463	0,79
XS3195126084 - RENTA VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,125 2029-10-02	EUR	1.585	0,47	1.594	0,51
XS3201899856 - BONOS EUROGRID GMBH 2,886 2029-10-16	EUR	1.188	0,36	1.194	0,38
XS3206563549 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 2,750 2030-01-28	EUR	0	0,00	1.837	0,59
XS3215466254 - BONOS BMS IRELAND CAPITAL 2,973 2030-11-10	EUR	1.402	0,42	1.405	0,45
XS3224498108 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,000 2030-11-07	EUR	2.197	0,66	2.212	0,71
XS3224609290 - BONOS ALPHABET INC 2,875 2031-11-06	EUR	1.714	0,51	1.722	0,55
XS3225326282 - BONOS ING GROEP NV 2,875 2030-11-10	EUR	1.183	0,35	1.189	0,38
XS3231164586 - RENTA CATERPILLAR FINANCI 2,541 2028-11-20	EUR	1.762	0,53	1.769	0,57
XS3233499089 - BONOS FRESENIUS MEDICAL CA 3,250 2030-11-24	EUR	1.287	0,38	1.291	0,41
XS3238400249 - BONOS MAGNUM ICC FINANCE B 2,750 2029-02-26	EUR	1.110	0,33	1.116	0,36
XS3244707272 - BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 2,625 2029-12-04	EUR	1.875	0,56	1.887	0,61
XS3267907965 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,000 2031-01-19	EUR	1.568	0,47	0	0,00
XS3281048499 - BONOS MORGAN STANLEY 3,383 2032-01-23	EUR	2.158	0,65	0	0,00
XS3284396622 - BONOS NATIONAL BANK OF GRE 3,125 2031-02-04	EUR	1.231	0,37	0	0,00
XS3285027713 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 3,105 2031-02-03	EUR	3.337	1,00	0	0,00
XS3289742234 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,000 2031-02-03	EUR	1.354	0,40	0	0,00
XS3296961975 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 3,000 2031-02-16	EUR	1.972	0,59	0	0,00
XS3299472111 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 2,743 2029-02-17	EUR	2.440	0,73	0	0,00
XS3299544711 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 3,305 2029-05-17	EUR	1.486	0,44	0	0,00
XS3300918359 - BONOS DSM BV 3,000 2031-02-25	EUR	2.547	0,76	0	0,00
XS3305168794 - BONOS AMAZON.COM INC 3,100 2030-03-16	EUR	3.126	0,93	0	0,00
XS3307284698 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 2,750 2030-04-27	EUR	2.575	0,77	0	0,00
XS3307413842 - BONOS STELLANTIS NV 6,250 2099-03-16	EUR	1.346	0,40	0	0,00
XS3315415243 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,744 2099-04-29	EUR	403	0,12	0	0,00
XS3320133781 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 3,875 2031-04-08	EUR	707	0,21	0	0,00
XS3352063047 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 3,750 2031-05-12	EUR	806	0,24	0	0,00
XS3352082930 - BONOS DANAHER CORP 3,250 2030-04-29	EUR	917	0,27	0	0,00
XS3358330663 - BONOS ENEL SPA 3,500 2030-05-26	EUR	1.438	0,43	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3359749481 - BONOS[ALLIANDER NV][3,250]2031-04-30	EUR	749	0,22	0	0,00
XS3367720797 - BONOS[BARCLAYS PLC][3,580]2030-05-12	EUR	572	0,17	0	0,00
XS3379436325 - BONOS[HEIDELBERG MATERIALS][3,500]2029-10-10	EUR	1.110	0,33	0	0,00
XS3382738600 - BONOS[AMADEUS IT GROUP SA][3,750]2031-05-20	EUR	1.614	0,48	0	0,00
XS3386742285 - RENTA[VOLKSWAGEN BANK GMBH][4,000]2030-11-26	EUR	908	0,27	0	0,00
XS3386748993 - BONOS[E.ON INTERNATIONAL F][3,475]2031-05-27	EUR	1.298	0,39	0	0,00
XS3388179676 - BONOS[ADIDAS AG][3,500]2031-05-26	EUR	1.113	0,33	0	0,00
XS3388188586 - BONOS[ENI SPA][3,500]2031-05-26	EUR	1.460	0,44	0	0,00
XS3399007288 - BONOS[ABERTIS INFRASTRUCT][3,625]2032-03-08	EUR	1.199	0,36	0	0,00
XS3406773740 - BONOS[ROYAL BANK OF CANADA][3,375]2030-06-15	EUR	2.849	0,85	0	0,00
XS3406813124 - BONOS[SNAM SPA][3,125]2030-06-22	EUR	3.054	0,91	0	0,00
XS3413988604 - BONOS[TOYOTA MOTOR CORP][3,230]2030-03-29	EUR	1.603	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		302.030	90,24	261.318	83,92
XS1627343186 - BONOS[FCC AQUALIA SA][2,629]2027-06-08	EUR	1.835	0,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.835	0,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		303.865	90,79	261.318	83,92
TOTAL RENTA FIJA		303.865	90,79	261.318	83,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		303.865	90,79	261.318	83,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		319.553	95,48	290.621	93,34

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)