

BBVA BONOS VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 3724

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, 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: 22/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de retorno absoluto con objetivo de rentabilidad anual ligada al EONIA y volatilidad media del 1% (máx. 2%), basado en estrategias de valor relativo. Invierte en renta fija sin restricciones por mercado, sector o rating, con exposición a divisas no euro sin límite. Puede invertir hasta un 20% en depósitos y 10% en activos de mayor riesgo.

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	0,50	0,52	0,50	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	1,94	1,69	2,18

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	1.901.298,46	1.963.803,71
Nº de Partícipes	743	741
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.616	11,8949
2025	23.130	11,7784
2024	22.604	11,4169
2023	28.523	11,0879

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,99	0,94	0,05	0,56	0,57	3,17	2,97	2,78	-0,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	10-04-2026	-0,17	19-03-2026	-0,23	10-04-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,28	08-04-2026	0,28	08-04-2026	0,32	01-12-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,93	0,99	0,84	0,39	0,39	0,53	1,13	1,37	1,24
Ibex-35	1,19	1,15	1,21	0,71	0,79	1,00	13,28	13,98	16,37
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03	0,01	0,01	0,02	0,63	1,06	0,28
BENCHMARK	0,08	0,09	0,08	0,09	0,07	0,09	0,15	0,14	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,07	-0,07	-0,06	-0,03	-0,02	-0,03	-0,06	-0,14	-1,15

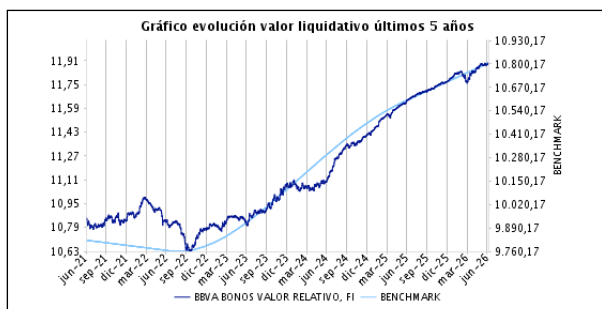
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

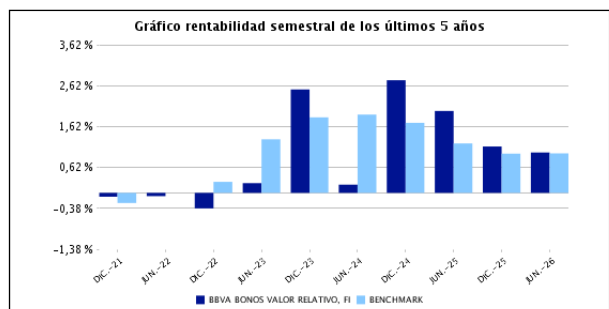
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,12	0,11	0,12	0,12	0,47	0,47	0,46	0,46

(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



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
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	21.529	95,19	22.518	97,35
* Cartera interior	3.066	13,56	4.872	21,06
* Cartera exterior	18.160	80,30	17.395	75,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	303	1,34	251	1,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	913	4,04	481	2,08
(+/-) RESTO	174	0,77	132	0,57
TOTAL PATRIMONIO	22.616	100,00 %	23.130	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)	23.130	22.531	23.130	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,20	1,48	-3,20	-318,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,99	1,13	0,99	-11,97
(+) Rendimientos de gestión	1,22	1,37	1,22	-9,78
+ Intereses	1,33	1,25	1,33	7,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	-0,19	-0,26	-39,55
± 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)	0,14	0,30	0,14	-52,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	32,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-33,33
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,24	-0,23	0,64
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	0,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-92,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-75,06
+ 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	-75,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.616	23.130	22.616	

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

3. Inversiones financieras

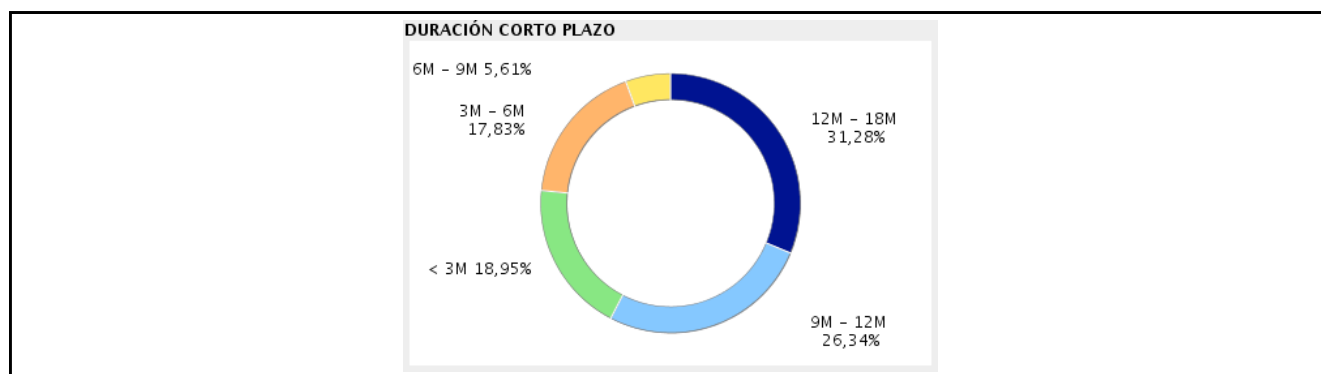
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.070	13,60	3.351	14,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.521	6,58
TOTAL RENTA FIJA	3.070	13,60	4.872	21,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.070	13,60	4.872	21,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.124	80,14	17.377	75,14
TOTAL RENTA FIJA	18.124	80,14	17.377	75,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.124	80,14	17.377	75,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.194	93,74	22.249	96,22

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	6.235	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ITALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	236	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	217	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.635	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO GILT 10 ANOS NOTION 1000 FÍSICA	308	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	3.210	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FÍSICA	976	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONL AUSTRALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	344	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	3.251	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL JAPON 10 AÑOS 100000 FÍSICA	1.103	Inversión
Total subyacente renta fija		17515	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA PLN/EUR FISICA	329	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA PLN/EUR FISICA	225	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	250	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		804	
Tipo de interés	FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500	3.651	Inversión
Tipo de interés	FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500	3.644	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	700	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	1.663	Inversión
Tipo de interés	IRS EURIBOR 6 MONTH ACT/360	350	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	1.663	Inversión
Total otros subyacentes		11671	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		29990	

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

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 1.562.562,69 euros, lo que supone un 4,69% 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.

Durante el primer semestre de 2026, los mercados de renta fija se vieron afectados por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y el alza del petróleo (+22,1%), lo que elevó las expectativas de inflación y tipos. La Fed adoptó un tono más restrictivo y el BCE subió el tipo de depósito 25 pb hasta el 2,25%. Como consecuencia, las rentabilidades soberanas repuntaron (sobre todo en los tramos cortos) y las curvas se aplanaron, disminuyendo sus pendientes 40 pb tanto en EE. UU. como en Alemania.

En EE. UU., los bonos a 2 y 5 años escalaron al 4,2% y el de 10 años al 4,5%. En Europa, el tramo corto alemán también subió (el bono a 2 años sumó 41 pb), pero los plazos largos se contuvieron debido a una actividad económica más débil.

Por su parte, la deuda periférica europea resistió con repuntes muy moderados en las primas de riesgo.

Finalmente, el mercado de crédito mostró un comportamiento constructivo. Los diferenciales en EE. UU. se estrecharon ligeramente (6 pb en peor calidad y 4 pb en alta calidad), mientras que en Europa cerraron prácticamente sin cambios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos actuado bastante cautos en estrategias de duración, justo antes del conflicto entre Irán y USA, estuvimos cortos en USA y cerramos las estrategias de empinamiento de curva en Europa con el aluvión de primarios que tuvimos en febrero en la zona del 30Y, de esta forma hemos estado bastante protegidos. A lo largo del semestre hemos ido cerrando las posiciones cortas en USA e incrementando los largos de duración en Europa en la zona media de la curva.

La posición larga en inflación en USA en la zona del 2Y también nos ha protegido durante el conflicto.

En periferia hemos seguido ponderados en España y neutrales en Italia y nos hemos mantenido algo cortos en Francia por la incertidumbre política.

También han funcionado bien las posiciones de carry en crédito de alta calidad crediticia y bonos cubiertos ya que apenas han sufrido durante el conflicto.

La rentabilidad del semestre es positiva con performance positivo frente a índice, que viene principalmente de la duración corta en USA, la inflación americana y los flatteners en Europa, los estrechamientos de spread frente a Alemania y del carry del crédito. El mal comportamiento viene de las posiciones en divisa, principalmente del yen y el franco suizo.

c) Índice de referencia.

Obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, con una volatilidad media de 1% anual y máximo de 2% y con el objetivo de alcanzar una rentabilidad anual similar a la del Eonia.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,23% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,27%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,23%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,69%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,50%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,99%.

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 1,21% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,97%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos acudido a un montón de primarios en la zona larga en busca de carry y de prima de emisión, hemos jugado activamente los spreads de periféricos que durante el inicio del conflicto ampliaron y luego volvieron a sus niveles previos.

Montamos 1% más de suizo y de yen, pero en ambos casos hemos hecho stop los durante el semestre, en cambio en la noruega tomamos beneficio, también cerramos el Box 5-30 entre Europa y USA con beneficio antes del conflicto y hemos incrementado posiciones de duración 1 año forward en la zona corta de la curva europea. Hemos vuelto a montar empinamiento de curva 2-30 alemana. Hemos jugado la duración activamente en la zona del 2 y de 10 alemán. También montamos largo de uk frente a Alemania en la zona del 5Y que hemos quitado con beneficio antes de las elecciones en uk. La TIR de cartera se sitúa en torno al 2,94% con una duración aproximada de 0,85 años.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha

sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 66,71%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 27 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,93% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,08%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,07%.

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.

De cara al resto del año, nuestra estrategia global en renta fija se inclina hacia una posición de mayor duración y un empinamiento de las curvas de tipos en Estados Unidos. En el Viejo Continente, anticipamos que el mercado comenzará a descontar prontas bajadas de tipos una vez superado el movimiento previsto para septiembre, lo que nos lleva a tomar posiciones largas en duración y activos periféricos para capturar rentabilidad por cupón (carry).

En lo que respecta a los diferenciales y el riesgo técnico, adoptamos un enfoque de prudencia. Asimismo, la cautela impera en las expectativas de inflación europeas debido al impacto incierto de los efectos base para el próximo año, contrastando con el sesgo más constructivo y comprador aplicado al mercado estadounidense tras sus últimas correcciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012852 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,650 2027-11-30	EUR	458	2,03	0	0,00
ES0000012K61 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,550 2032-10-31	EUR	210	0,93	0	0,00
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	0	0,00	257	1,11
ES0000012P33 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,200 2035-10-31	EUR	0	0,00	666	2,88
ES0000012R56 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,950 2056-10-31	EUR	95	0,42	0	0,00
ES0000090979 - BONOS OBLIGA.C.A. ANDALUCIA 3,450 2036-04-30	EUR	294	1,30	0	0,00
ES00001010Q5 - BONOS OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 3,137 2035-04-3	EUR	0	0,00	293	1,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.057	4,68	1.216	5,26
ES0200002097 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2028-07-30	EUR	306	1,35	308	1,33
ES0200002105 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	201	0,89	203	0,88
ES0200002139 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,125 2030-01-31	EUR	302	1,34	303	1,31
ES0200002154 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,125 2032-10-31	EUR	397	1,76	397	1,72
ES04139000D1 - CÉDULAS BANCO SANTANDER SA 2,625 2031-02-23	EUR	99	0,44	0	0,00
XS3080788683 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 2,800 2032-04-30	EUR	510	2,26	511	2,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.815	8,04	1.722	7,45
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	198	0,88	198	0,86
ES05134248Y4 - PAGARÉS KUTXABANK EMPRESTITO 2,370 2026-03-26	EUR	0	0,00	215	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	0,88	413	1,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.070	13,60	3.351	14,50
ES0000012F76 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	0	0,00	1.521	6,58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.521	6,58
TOTAL RENTA FIJA		3.070	13,60	4.872	21,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.070	13,60	4.872	21,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A3NY15 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,800 2032-09-20	EUR	415	1,83	415	1,79
BE0000366758 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 3,400 2036-06-22	EUR	120	0,53	0	0,00
DE000A3H2531 - BONOS OBLIGA. LAND BADEN-WUERTTEMBERG 2,125 2028-07-0	EUR	197	0,87	199	0,86
FI4000591862 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,625 2032-04-15	EUR	741	3,28	743	3,21
FR001400BKZ3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,000 2032-11-25	EUR	221	0,98	222	0,96
FR0014014866 - BONOS OBLIGA. BPIFRANCE SACA 2,750 2030-11-25	EUR	394	1,74	395	1,71
FR0014016CV2 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 4,400 2057-05-25	EUR	153	0,68	0	0,00
FR0014017Z10 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,800 2037-06-25	EUR	313	1,38	0	0,00
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	138	0,61	138	0,60
IT0005654642 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,700 2030-10-01	EUR	396	1,75	634	2,74
IT0005668220 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-11-15	EUR	0	0,00	777	3,36
IT0005689994 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2033-03-15	EUR	783	3,46	0	0,00
IT0005706285 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,800 2036-07-01	EUR	387	1,71	0	0,00
XS2407197545 - BONOS OBLIGA. AUCKLAND COUNCIL 0,250 2031-11-17	EUR	693	3,06	685	2,96
XS3194153352 - DEUDA REPUBLIC OF LATVIA 3,500 2035-10-02	EUR	617	2,73	611	2,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.568	24,61	4.819	20,83
DE000BU0E287 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,935 2026-04-15	EUR	0	0,00	198	0,86
DE000BU0E337 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,102 2026-09-16	EUR	198	0,88	0	0,00
FR0129132728 - LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,274 2026-07-15	EUR	699	3,09	0	0,00
NO0010757925 - DEUDA KINGDOM OF NORWAY 1,500 2026-02-19	NOK	0	0,00	227	0,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		897	3,97	425	1,84
FR00140022B3 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,125 2028-02-18	EUR	191	0,84	0	0,00
FR0014007PV3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,625 2027-11-19	EUR	93	0,41	94	0,41
FR001400CMY0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 3,125 2027-09-14	EUR	101	0,45	101	0,44
FR001400U1B5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12	EUR	0	0,00	201	0,87
FR0014013G74 - RENTA CAISSE DES DEPOTS ET 2,750 2030-10-16	EUR	99	0,44	99	0,43
FR0014013WA1 - CÉDULAS LA BANQUE POSTALE HO 2,750 2031-11-05	EUR	393	1,74	395	1,71
IT0005283491 - CÉDULAS INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2027-10-04	EUR	194	0,86	195	0,84
IT0005408098 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 2,000 2027-04-20	EUR	0	0,00	100	0,43
IT0005713042 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 3,250 2031-06-03	EUR	401	1,77	0	0,00
PTBPIDOM0031 - CÉDULAS BANCO BPI SA 3,625 2028-07-04	EUR	102	0,45	0	0,00
XS1197833053 - BONOS COCA-COLA CO/THE 1,125 2027-03-09	EUR	0	0,00	214	0,93
XS1237271421 - RENTA MCDONALD'S CORP 1,875 2027-05-26	EUR	0	0,00	197	0,85
XS1415535696 - BONOS COCA-COLA EUROPACIFIC 1,750 2028-05-26	EUR	194	0,86	194	0,84
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	0	0,00	219	0,95
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	0	0,00	228	0,99
XS1960678255 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	0	0,00	215	0,93
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	195	0,86	0	0,00
XS2242747348 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	184	0,81	185	0,80
XS2324772453 - RENTA FERROVIE DELLO STATO 0,375 2028-03-25	EUR	187	0,83	93	0,40
XS2345317150 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	93	0,41	0	0,00
XS2348325221 - EMISIONES TENNET NETHERLANDS B 0,125 2027-12-09	EUR	191	0,84	0	0,00
XS2485152362 - RENTA SWEDBANK AB 2,100 2027-05-25	EUR	0	0,00	298	1,29
XS2540993685 - RENTA BNG BANK NV 2,750 2027-10-04	EUR	453	2,00	455	1,97
XS2573569220 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,000 2027-01-12	EUR	0	0,00	302	1,31
XS2583741934 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,375 2027-02-06	EUR	0	0,00	223	0,96
XS2743029253 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	101	0,45	101	0,44
XS2931916972 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 2,750 2027-11-04	EUR	299	1,32	301	1,30
XS2941360963 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,250 2027-05-19	EUR	0	0,00	202	0,87
XS3219317669 - EMISIONES FINNVERA OYJ 2,375 2030-10-29	EUR	621	2,75	623	2,69
XS3238272903 - CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 2,912 2032-11-26	EUR	159	0,70	159	0,69
XS3292846030 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2033-04-01	EUR	251	1,11	0	0,00
XS3295888237 - CÉDULAS DANSKE BANK A/S 2,500 2030-02-13	EUR	156	0,69	0	0,00
XS3303588829 - EMISIONES KUNTARAHOITUS OYJ 2,750 2033-06-14	EUR	234	1,03	0	0,00
AU35G0003379 - EMISIONES WESTERN AUSTRALIAN T 5,750 2039-10-24	AUD	298	1,32	0	0,00
CH0483180946 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2027-06-24	EUR	0	0,00	97	0,42
CH1522231302 - CÉDULAS UBS SWITZERLAND AG 2,559 2029-08-18	EUR	396	1,75	0	0,00
DE000A3LSYG8 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 3,000 2027-07-10	EUR	200	0,88	202	0,87
EU000A283859 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,899 2030-10-04	EUR	667	2,95	674	2,91
EU000A2SCAV2 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 2,500 2030-11-11	EUR	334	1,48	335	1,45
EU000A3K4ES4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,000 2034-12-04	EUR	670	2,96	671	2,90
EU000A4D5QM6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,625 2028-07-04	EUR	838	3,71	844	3,65
EU000A4EG781 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 2,500 2031-02-17	EUR	226	1,00	226	0,98
EU000A4ENP68 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,375 2029-07-12	EUR	136	0,60	0	0,00
EU000A4EPCA0 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 2,625 2031-06-16	EUR	316	1,40	0	0,00
EU000A4ERVC2 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,250 2036-12-12	EUR	136	0,60	0	0,00
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,125 2027-01-23	EUR	0	0,00	199	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.109	40,27	8.642	37,38
FR0013459047 - CÉDULAS BPCE SFH SA 0,010 2026-11-08	EUR	198	0,88	0	0,00
FR0013508686 - RENTA LA POSTE SA 0,625 2026-10-21	EUR	194	0,86	194	0,84
IT0005366460 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 2,125 2026-03-21	EUR	0	0,00	999	4,32
IT0005408098 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 2,000 2027-04-20	EUR	99	0,44	0	0,00
XS1048519679 - RENTA TOTALENERGIES CAPITAL 2,500 2026-03-25	EUR	0	0,00	200	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1197833053 - BONOS COCA-COLA CO THE 1,125 2027-03-09	EUR	214	0,95	0	0,00
XS1237271421 - RENTA MCDONALD'S CORP 1,875 2027-05-26	EUR	197	0,87	0	0,00
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	228	1,01	0	0,00
XS1960678255 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	214	0,95	0	0,00
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	191	0,84	192	0,83
XS2171874519 - RENTA NORDEA BANK ABP 0,500 2027-05-14	EUR	294	1,30	0	0,00
XS2176783319 - RENTA ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	0	0,00	194	0,84
XS2296027217 - EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	0	0,00	1.278	5,53
XS2485152362 - RENTA SWEDBANK AB 2,100 2027-05-25	EUR	297	1,31	0	0,00
XS2583741934 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,375 2027-02-06	EUR	223	0,99	0	0,00
XS2624683301 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,500 2026-11-26	EUR	0	0,00	234	1,01
XS2824777267 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,434 2026-05-22	EUR	0	0,00	200	0,86
XS2941360963 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,250 2027-05-19	EUR	201	0,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.550	11,29	3.491	15,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.124	80,14	17.377	75,14
TOTAL RENTA FIJA		18.124	80,14	17.377	75,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.124	80,14	17.377	75,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.194	93,74	22.249	96,22

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)