

BBVA BP BONOS 2028, FI

Nº Registro CNMV: 5754

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 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: 14/04/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro con vencimiento el 31/10/2028, que invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública/privada, con vencimiento próximo al horizonte temporal, en euros (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 10% en depósitos, sin titulizaciones) estando más del 40% en deuda emitida/avalada por Estados de la UE y el resto en renta fija pública/privada de emisores/mercados OCDE (no emergentes) con un máximo de 20% en deuda subordinada (última en orden de prelación en el derecho de cobro). Duración media inicial de 3 años, decreciente hasta el vencimiento. Sin exposición a emergentes ni divisa.

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	0,04	2,76	0,04	3,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,57	1,45	1,81

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 CARTERA	203.456,58	723.477,66	62	84	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
CLASE P	10.095.247,03	8.535.934,51	890	768	EUR	0,00	0,00	500000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE CARTERA	EUR	2.208	7.802	37.773	58.921
CLASE P	EUR	108.824	91.531	189.472	177.383

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE CARTERA	EUR	10,8526	10,7836	10,5551	10,2295
CLASE P	EUR	10,7798	10,7230	10,5188	10,2165

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTER A	al fondo	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	0,64	1,41	-0,76						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	07-04-2026	0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,71	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,21	2,39	1,98						
Ibex-35	1,19	1,15	1,21						
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,14	-0,14	-0,24						

(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.

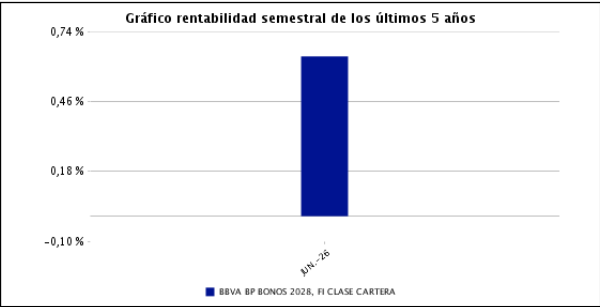
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,04	0,04	0,03	0,03	0,13	0,14	0,12	

(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 12/12/2025 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 P .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	0,53	1,36	-0,82						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	07-04-2026	0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,72	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,22	2,41	1,98						
Ibex-35	1,19	1,15	1,21						
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,15	-0,15	-0,24						

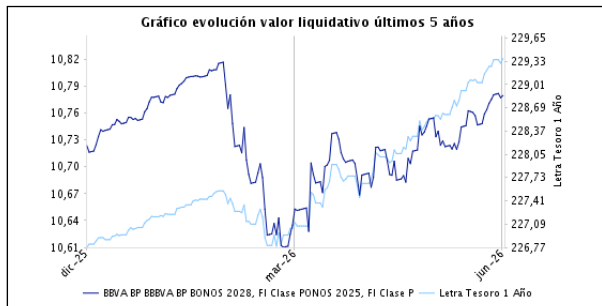
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

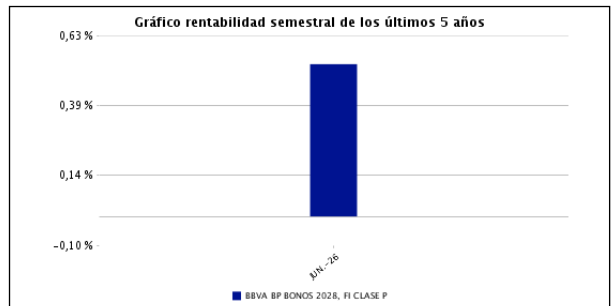
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,35	0,36	0,24	

(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 12/12/2025 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	110.123	99,18	98.522	99,18
* Cartera interior	1.188	1,07	1.090	1,10
* Cartera exterior	107.404	96,73	96.021	96,67
* Intereses de la cartera de inversión	1.531	1,38	1.411	1,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	947	0,85	844	0,85
(+/-) RESTO	-37	-0,03	-34	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	111.032	100,00 %	99.333	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)	99.333	175.142	99.333	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,80	-52,61	10,80	-114,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,58	0,85	0,58	-52,42
(+) Rendimientos de gestión	0,76	1,02	0,76	-48,15
+ Intereses	1,36	1,25	1,36	-23,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,59	-0,20	-0,59	-111,08
± 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)	-0,01	-0,03	-0,01	69,71
± 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	454,55
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,17	-0,18	-27,55
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	28,75
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	28,89
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-309,85
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	52,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	8,80
+ 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	8,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	111.032	99.333	111.032	

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

3. Inversiones financieras

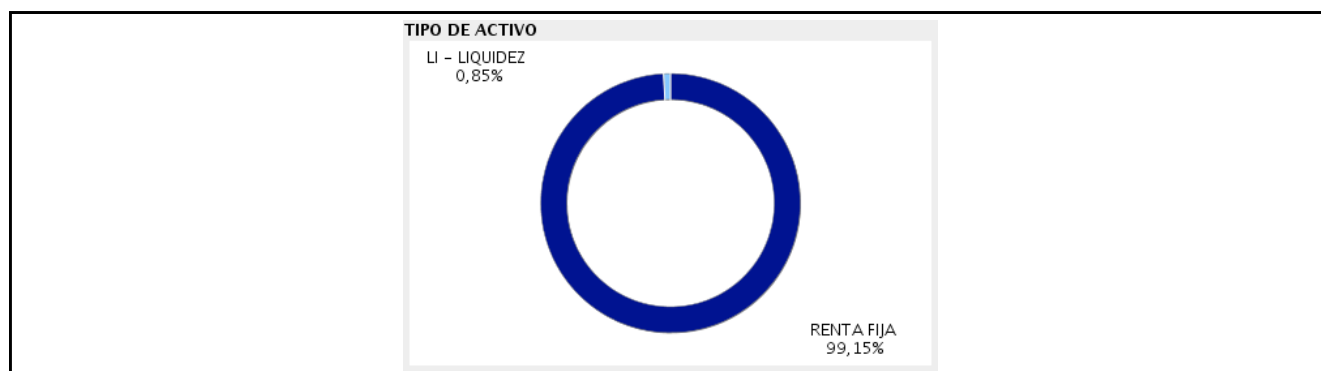
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.188	1,07	1.090	1,10
TOTAL RENTA FIJA	1.188	1,07	1.090	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.188	1,07	1.090	1,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	107.403	96,71	96.020	96,74
TOTAL RENTA FIJA	107.403	96,71	96.020	96,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	107.403	96,71	96.020	96,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	108.591	97,78	97.110	97,84

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

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 del año ha estado condicionado por el fuerte repunte de los precios tras la guerra entre EE.UU. e Irán, que llevó a la mayoría de los bancos centrales a adoptar un tono más restrictivo. El Banco Central Europeo acabó elevando en junio la tasa de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, mientras que la Reserva Federal mantuvo su política monetaria sin cambios, aunque con un sesgo más restrictivo en su última reunión. En renta fija, las rentabilidades han repuntado con fuerza en EE.UU., sobre todo en la parte corta de la curva, mientras que, en la eurozona, la moderación de las expectativas de inflación presionó a la baja las rentabilidades alemanas a finales de junio. Por su parte, los diferenciales de crédito han mostrado resiliencia, incluso en el segmento de menor calidad. En renta variable, los buenos resultados empresariales y las expectativas de acuerdo favorecieron un avance generalizado de las bolsas, pese a la caída de marzo: a nivel mundial subieron un 10,4%, con Asia destacando por el impulso tecnológico de Corea (101%) y Taiwán (59,3%). En divisas, el euro cayó un 2,8%, hasta 1,142 dólares, influido probablemente por el menor diferencial de tipos frente a EE.UU. Finalmente, en materias primas, el Brent acumula una subida semestral del 22%, aunque cayó un 27% en el segundo trimestre tras la firma del preacuerdo y se sitúa en niveles previos al conflicto (74 dólares/barril). Por el contrario, el oro se hundió un 7,2%, lastrado por la fortaleza del dólar y el repunte de los tipos reales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo trata de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que invierte, descontadas comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (31/10/2028).

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio de la clase BBVA BP BONOS 2028, FI Clase Cartera ha disminuido un 71,70% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 26,19%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,07%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,64%.

El patrimonio de la clase BBVA BP BONOS 2028, FI Clase P ha aumentado un 18,89% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 15,89%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,18%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,04%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,53%.

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 0,76%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La política de inversión del fondo viene condicionada por su objetivo de inversión. Éste consiste en proporcionar al partícipe una rentabilidad acorde con los tipos de activos en los que invierte, descontadas las comisiones, al plazo remanente en cada momento, hasta el vencimiento fijado para la estrategia del fondo (31/10/2028). A fecha de fin del periodo al que se refiere este informe el fondo mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a dicho vencimiento: 2,34 años.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 2,94%.

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

No se han realizado operaciones con derivados durante el periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

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 BP BONOS 2028, FI Clase Cartera ha sido del 2,21% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,04%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,14%

La volatilidad de la clase BBVA BP BONOS 2028, FI Clase P ha sido del 2,22% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,04%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,15%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por una elevada volatilidad, provocada por el estallido del conflicto en Oriente Medio y su impacto sobre los precios energéticos.

En este contexto, el fuerte repunte del precio del petróleo durante el primer trimestre (67%) reavivó los temores a un escenario de mayor inflación y menor crecimiento económico lo que llevó al mercado a revisar al alza las expectativas de inflación y de tipos de interés oficiales. Sin embargo, estas preocupaciones se moderaron tras el preacuerdo alcanzado entre EE.UU. e Irán en junio.

En renta fija, las rentabilidades soberanas repuntaron con fuerza sobre todo en los tramos cortos tanto en Estados Unidos como en Europa, 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.

Respecto a los activos de riesgo, el año comenzó con subidas moderadas, impulsadas por unos datos macroeconómicos sólidos, buenos resultados empresariales y el buen comportamiento del sector tecnológico. A lo largo de la segunda mitad del semestre, las bolsas estuvieron lastradas por la incertidumbre en torno al desenlace del conflicto y su posible impacto

en la economía global. Las negociaciones entre EE.UU. e Irán para alcanzar una tregua se desarrollaron de forma intermitente hasta llegar, en la segunda quincena de junio, a un principio de acuerdo entre ambas partes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 6,000 2029-01-31	EUR	1	0,00	1	0,00
ES00000124C5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 5,150 2028-10-31	EUR	1	0,00	1	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2	0,00	2	0,00
ES0205032040 - BONOS FERROVIAL EMISIONES 0,540 2028-11-12	EUR	374	0,34	376	0,38
ES0239140017 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 1,350 2028-10-14	EUR	383	0,34	386	0,39
ES0265936056 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2030-04-02	EUR	429	0,39	326	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.186	1,07	1.088	1,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.188	1,07	1.090	1,10
TOTAL RENTA FIJA		1.188	1,07	1.090	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.188	1,07	1.090	1,10
FR001400HI98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	8.131	7,32	11.083	11,16
IT0005566408 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,100 2029-02-01	EUR	20.332	18,31	10.482	10,55
IT0005660052 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,350 2029-01-15	EUR	21.150	19,05	25.934	26,11
FR0013341682 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-11-25	EUR	1	0,00	1	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		49.614	44,68	47.500	47,82
BE0002987684 - BONOS KBC GROUP NV 4,250 2029-11-28	EUR	411	0,37	312	0,31
BE0002993740 - RENTA BELFIUS BANK SA 3,750 2029-01-22	EUR	406	0,37	306	0,31
CH1414003454 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	545	0,49	348	0,35
DE000A30VTT8 - BONOS ALLIANZ SE 4,597 2038-09-07	EUR	409	0,37	310	0,31
DE000A3514E6 - BONOS AMPRIION GMBH 3,875 2028-09-07	EUR	407	0,37	308	0,31
DE000A3826R6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,750 2030-01-15	EUR	406	0,37	307	0,31
DE000A3MP4U9 - BONOS VONOVIA SE 0,250 2028-09-01	EUR	465	0,42	374	0,38
DE000A4EB2X2 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 2,500 2028-09-05	EUR	450	0,41	354	0,36
DE000CZ43Z49 - BONOS COMMERZBANK AG 6,750 2033-10-05	EUR	426	0,38	325	0,33
DE000CZ43ZN8 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	421	0,38	318	0,32
FR0013205069 - BONOS GECINA SA 1,000 2029-01-30	EUR	471	0,42	380	0,38
FR0013210416 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,927 2029-01-04	EUR	470	0,42	379	0,38
FR0013216926 - BONOS DANONE SA 1,208 2028-11-03	EUR	382	0,34	385	0,39
FR0013349099 - RENTA LA BANQUE POSTALE SA 2,000 2028-07-13	EUR	391	0,35	392	0,39
FR0013384567 - RENTA LA POSTE SA 1,450 2028-11-30	EUR	385	0,35	387	0,39
FR0013396520 - BONOS ORANGE SA 2,000 2029-01-15	EUR	389	0,35	392	0,39
FR0013397452 - BONOS VINCI SA 1,625 2029-01-18	EUR	481	0,43	388	0,39
FR0013408960 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 1,750 2029-03-15	EUR	479	0,43	384	0,39
FR0013409844 - BONOS SANOFI SA 0,875 2029-03-21	EUR	377	0,34	377	0,38
FR0013410818 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,750 2029-03-22	EUR	478	0,43	384	0,39
FR0013494168 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2029-03-11	EUR	368	0,33	370	0,37
FR0013507654 - BONOS BOUYGUES SA 1,125 2028-07-24	EUR	383	0,34	386	0,39
FR0013507860 - BONOS CAPGEMINI SE 2,000 2029-04-15	EUR	484	0,44	388	0,39
FR0013522133 - BONOS AEROPORTS DE PARIS S 1,000 2029-01-05	EUR	472	0,43	379	0,38
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2049-11-30	EUR	478	0,43	384	0,39
FR0014003MJ4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0,750 2028-10-25	EUR	470	0,42	378	0,38
FR0014007VJ6 - BONOS BPCE SA 1,750 2034-02-02	EUR	476	0,43	380	0,38
FR001400AQL7 - BONOS APRR SA 1,875 2029-01-03	EUR	485	0,44	390	0,39
FR0014000DF9 - BONOS CARREFOUR SA 4,125 2028-10-12	EUR	308	0,28	310	0,31
FR001400DL4 - BONOS LA BANQUE POSTALE SA 5,500 2034-03-05	EUR	418	0,38	317	0,32
FR001400DOV0 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,250 2028-11-02	EUR	303	0,27	304	0,31
FR001400DQ84 - BONOS SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	414	0,37	313	0,32
FR001400G3Y1 - BONOS KERING SA 3,250 2029-02-27	EUR	402	0,36	303	0,31
FR001400G6Y4 - BONOS BPCE SA 4,625 2030-03-02	EUR	415	0,37	314	0,32
FR001400N3F1 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2029-01-12	EUR	445	0,40	344	0,35
FR001400SZ60 - BONOS RTE RESEAU DE TRANSP 2,875 2028-10-02	EUR	499	0,45	402	0,40
FR001400ZED2 - BONOS LVHM MOET HENNESSY L 2,625 2029-03-07	EUR	397	0,36	399	0,40
IT0005631822 - BONOS UNICREDIT SPA 3,300 2029-07-16	EUR	499	0,45	352	0,35
PTBPCOM0004 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 3,125 2029-10-21	EUR	500	0,45	403	0,41
XS1023703090 - RENTA ENI SPA 3,625 2029-01-29	EUR	344	0,31	346	0,35
XS1045386494 - RENTA DEUTSCHE BAHN AG 2,750 2029-03-19	EUR	348	0,31	349	0,35
XS1405775534 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,375 2028-09-12	EUR	352	0,32	355	0,36
XS1443997819 - RENTA TOTALENERGIES CAPITA 0,750 2028-07-12	EUR	380	0,34	381	0,38
XS1446746189 - BONOS PEPSICO INC 0,875 2028-07-18	EUR	352	0,32	354	0,36
XS1457608286 - BONOS CITIGROUP INC 1,500 2028-10-26	EUR	447	0,40	354	0,36
XS1503131713 - RENTA TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2028-10-11	EUR	351	0,32	354	0,36
XS1505896735 - BONOS CRH FINANCE DAC 1,375 2028-10-18	EUR	352	0,32	355	0,36
XS1843442622 - BONOS NASDAQ INC 1,750 2029-03-28	EUR	445	0,40	352	0,35
XS1851278777 - RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,594 2028-07-03	EUR	351	0,32	354	0,36
XS1886403200 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,125 2028-09-26	EUR	353	0,32	355	0,36
XS1900752814 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 1,200 2028-10-30	EUR	354	0,32	356	0,36
XS1909057645 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	452	0,41	358	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1917590959 - RENTA OMV AG 1,875 2028-12-04	EUR	354	0,32	356	0,36
XS1941841311 - BONOS GENERALI 3,875 2029-01-29	EUR	345	0,31	345	0,35
XS1948611840 - RENTA BMW FINANCE NV 1,500 2029-02-06	EUR	445	0,40	352	0,35
XS1956027947 - BONOS FORTUM OYJ 2,125 2029-02-27	EUR	446	0,40	349	0,35
XS1958307461 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 1,750 2029-03-05	EUR	575	0,52	481	0,48
XS1961772560 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,788 2029-03-12	EUR	482	0,43	387	0,39
XS1968706108 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2029-03-25	EUR	482	0,43	386	0,39
XS2038039074 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,580 2029-08-08	EUR	450	0,41	356	0,36
XS2085655590 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,000 2028-12-03	EUR	449	0,40	356	0,36
XS2102932055 - BONOS MERCK FINANCIAL SERV 0,500 2028-07-16	EUR	378	0,34	380	0,38
XS2113700921 - BONOS ACEA SPA 0,500 2029-04-06	EUR	445	0,40	355	0,36
XS2118276026 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 0,250 2029-02-20	EUR	370	0,33	373	0,38
XS2169243479 - BONOS SWISSCOM FINANCE BV 0,375 2028-11-14	EUR	352	0,32	0	0,00
XS2186001314 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2049-12-11	EUR	453	0,41	356	0,36
XS2195092601 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 2,250 2029-03-29	EUR	487	0,44	392	0,39
XS2238789460 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,375 2028-10-15	EUR	354	0,32	356	0,36
XS2240505268 - BONOS ADIDAS AG 2,529 2028-10-05	EUR	371	0,33	372	0,37
XS2242747348 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	448	0,40	356	0,36
XS2267889991 - BONOS AUTOSTRASSE PER L'ITA 2,000 2028-12-04	EUR	451	0,41	356	0,36
XS2268340010 - BONOS SNAM SPA 3,010 2028-12-07	EUR	448	0,40	357	0,36
XS2281155254 - BONOS ING GROEP NV 0,250 2030-02-01	EUR	460	0,41	368	0,37
XS2281343256 - BONOS BAYER AG 0,375 2029-01-12	EUR	462	0,42	370	0,37
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	447	0,40	354	0,36
XS2307863642 - BONOS COCA-COLA CO THE 0,125 2029-03-09	EUR	355	0,32	356	0,36
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATION 0,375 2029-03-22	EUR	447	0,40	356	0,36
XS2342058117 - BONOS ABERTIS FRANCE SAS 0,625 2028-09-14	EUR	469	0,42	376	0,38
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	450	0,41	356	0,36
XS2381362966 - RENTA BANK OF NOVA SCOTIA 0,250 2028-11-01	EUR	356	0,32	357	0,36
XS2383901761 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 0,470 2029-09-06	EUR	450	0,41	356	0,36
XS2385790667 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 0,250 2028-09-14	EUR	354	0,32	357	0,36
XS2388491289 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 0,641 2029-09-24	EUR	449	0,40	356	0,36
XS2393236000 - BONOS MCDONALD'S CORP 0,250 2028-10-04	EUR	354	0,32	356	0,36
XS2407969885 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 0,800 2029-11-17	EUR	450	0,41	357	0,36
XS2439004412 - BONOS PROLOGIS EURO FINANC 1,000 2029-02-08	EUR	447	0,40	353	0,36
XS2441552192 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2029-02-07	EUR	446	0,40	352	0,35
XS2447983813 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 1,375 2029-02-23	EUR	447	0,40	352	0,35
XS2461234622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	446	0,40	351	0,35
XS2472603740 - RENTA ROYAL BANK OF CANADA 2,125 2029-04-26	EUR	447	0,40	351	0,35
XS2481498173 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,750 2028-11-16	EUR	355	0,32	356	0,36
XS2524746687 - BONOS ING GROEP NV 4,125 2033-08-24	EUR	405	0,36	306	0,31
XS2531420656 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	345	0,31	347	0,35
XS2558916693 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	403	0,36	405	0,41
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	444	0,40	344	0,35
XS2576245281 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	405	0,36	306	0,31
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	445	0,40	347	0,35
XS2579293619 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,500 2028-07-24	EUR	349	0,31	352	0,35
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	409	0,37	310	0,31
XS2584685031 - BONOS RWE AG 3,625 2029-02-13	EUR	344	0,31	346	0,35
XS2587352340 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,300 2029-02-15	EUR	445	0,40	344	0,35
XS258884481 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 6,000 2033-08-16	EUR	419	0,38	318	0,32
XS2592628791 - BONOS NATWEST GROUP PLC 5,763 2034-02-28	EUR	443	0,40	341	0,34
XS2595418323 - BONOS BASF SE 4,000 2029-03-08	EUR	309	0,28	311	0,31
XS2598649254 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2029-03-16	EUR	0	0,00	347	0,35
XS2604699327 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,250 2029-03-29	EUR	411	0,37	310	0,31
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	414	0,37	313	0,32
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	417	0,38	317	0,32
XS2635428274 - BONOS DNB BANK ASA 5,000 2033-09-13	EUR	450	0,41	352	0,35
XS2636592102 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	418	0,38	318	0,32
XS2637967139 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,500 2033-09-21	EUR	416	0,37	316	0,32
XS2649712689 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2029-07-19	EUR	417	0,38	316	0,32
XS2668512515 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 5,000 2033-08-17	EUR	450	0,41	350	0,35
XS2673536541 - BONOS E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	344	0,31	346	0,35
XS2675884576 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 7,500 2049-09-06	EUR	426	0,38	327	0,33
XS2696046460 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,000 2028-10-05	EUR	352	0,32	354	0,36
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	455	0,41	354	0,36
XS2699159278 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,125 2029-04-04	EUR	448	0,40	347	0,35
XS2713671043 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,375 2028-11-06	EUR	456	0,41	355	0,36
XS2717300391 - RENTA SWEDBANK AB 4,125 2028-11-13	EUR	354	0,32	356	0,36
XS2717301365 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 4,625 2029-11-13	EUR	455	0,41	355	0,36
XS2723860990 - BONOS NORDEA BANK ABP 4,875 2034-02-23	EUR	442	0,40	343	0,35
XS2743029766 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2030-01-09	EUR	404	0,36	305	0,31
XS2743047156 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,375 2034-04-05	EUR	446	0,40	346	0,35
XS2745719000 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,000 2030-01-15	EUR	409	0,37	309	0,31
XS2747590896 - BONOS GENERALI 3,212 2029-01-15	EUR	344	0,31	347	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2760217880 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,125 2029-02-08	EUR	446	0,40	348	0,35
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	444	0,40	347	0,35
XS2776511060 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,500 2029-03-01	EUR	446	0,40	347	0,35
XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,500 2029-03-21	EUR	404	0,36	305	0,31
XS2790333707 - BONOS MORGAN STANLEY 3,790 2030-03-21	EUR	446	0,40	347	0,35
XS2826616596 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	405	0,36	305	0,31
XS2932831923 - BONOS DSV FINANCE BV 3,125 2028-11-06	EUR	453	0,41	355	0,36
XS3000977234 - BONOS LINDE PLC 2,625 2029-02-18	EUR	396	0,36	399	0,40
XS3032018239 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 3,300 2029-03-21	EUR	446	0,40	348	0,35
XS3075393499 - BONOS CONTINENTAL AG 2,875 2028-11-22	EUR	452	0,41	355	0,36
XS310081093 - BONOS NTT FINANCE CORP 2,906 2029-03-16	EUR	448	0,40	352	0,35
XS3114269155 - RENTA TOYOTA FINANCE AUSTR 2,676 2029-01-16	EUR	450	0,41	353	0,36
XS3127996778 - BONOS WELLS FARGO & CO 2,766 2029-07-23	EUR	238	0,21	239	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		57.789	52,03	48.520	48,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		107.403	96,71	96.020	96,74
TOTAL RENTA FIJA		107.403	96,71	96.020	96,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		107.403	96,71	96.020	96,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		108.591	97,78	97.110	97,84

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)