

BBVA BONOS 2029, FI

Nº Registro CNMV: 5844

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: 15/03/2024

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro con vencimiento el 31/10/2029, que invierte el 100% en deuda pública y privada en euros. Al menos el 70% se destina a emisiones de España e Italia. La duración media inicial es de 5 años y 8 meses, y disminuye progresivamente hasta el vencimiento. Sin exposición a emergentes ni a divisas distintas del euro.

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	0,39	0,00	0,39	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	1,81	1,69	2,06

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	72.989.528,54	43.071.652,55	14.003	8.446	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CLASE CARTERA	191.341,66	429.498,95	38	42	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	777.245	457.443	88.874	
CLASE CARTERA	EUR	2.064	4.607	7.520	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,6487	10,6205	10,3500	
CLASE CARTERA	EUR	10,7857	10,7272	10,3957	

(*)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 A	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,27	1,40	-1,12	0,35	0,04	2,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	07-04-2026	-0,55	26-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	08-04-2026	1,02	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	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,60	3,84	3,32	1,47	2,36	2,68			
Ibex-35	1,19	1,15	1,21	0,71	0,79	1,00			
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03	0,01	0,01	0,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,25	-0,25	-0,37	-0,12	-0,20	-0,12			

(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.

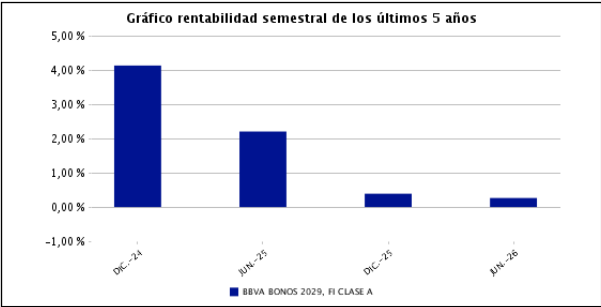
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,21	0,21	0,21	0,84	0,71		

(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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,55	1,53	-0,97	0,49	0,18	3,19			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	07-04-2026	-0,55	26-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	08-04-2026	1,02	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	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,59	3,81	3,31	1,47	2,36	2,68			
Ibex-35	1,19	1,15	1,21	0,71	0,79	1,00			
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03	0,01	0,01	0,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,24	-0,24	-0,37	-0,11	-0,20	-0,11			

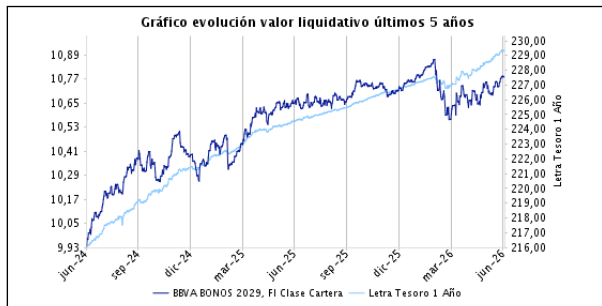
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

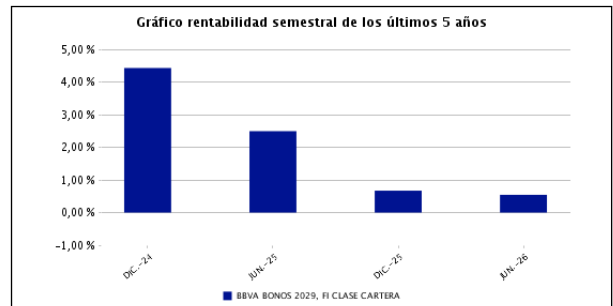
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,24		

(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



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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**

*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	778.172	99,85	460.476	99,66
* Cartera interior	7.779	1,00	12.535	2,71
* Cartera exterior	766.190	98,32	443.543	95,99
* Intereses de la cartera de inversión	4.203	0,54	4.399	0,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.264	0,16	1.657	0,36
(+/-) RESTO	-126	-0,02	-83	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	779.309	100,00 %	462.050	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)	462.050	287.318	462.050	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	54,94	47,92	54,94	81,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,55	0,35	0,55	154,13
(+) Rendimientos de gestión	0,97	0,76	0,97	100,82
+ Intereses	1,35	1,34	1,35	58,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	-0,56	-0,33	6,36
± 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)	-0,05	-0,02	-0,05	-257,91
± 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	-86,05
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,41	-0,42	57,39
- Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-0,37	-56,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-56,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-14,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-107,80
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-154,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-23,73
+ 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	-23,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	779.309	462.050	779.309	

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

3. Inversiones financieras

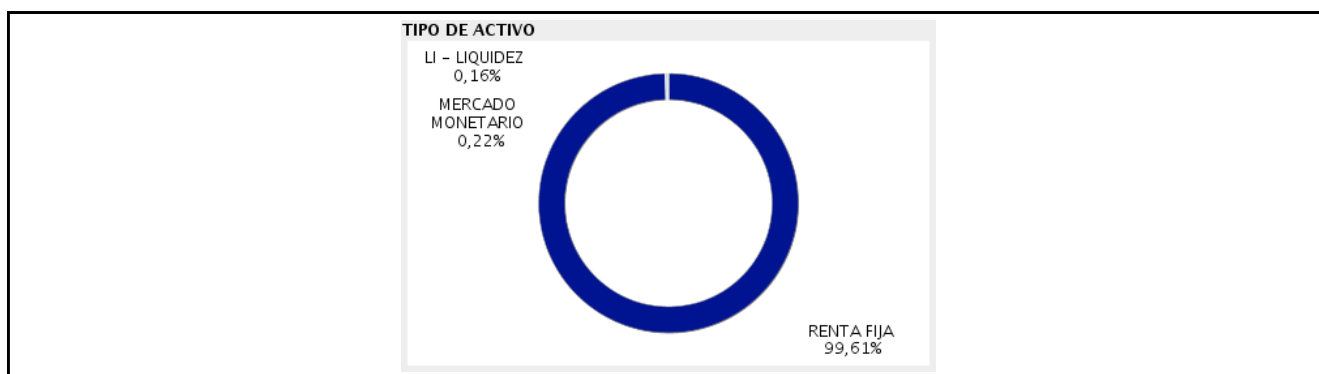
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.032	0,77	6.077	1,31
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.747	0,22	6.458	1,40
TOTAL RENTA FIJA	7.779	0,99	12.535	2,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.779	0,99	12.535	2,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	766.190	98,31	443.543	96,01
TOTAL RENTA FIJA	766.190	98,31	443.543	96,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	766.190	98,31	443.543	96,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	773.969	99,30	456.078	98,72

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 (31/10/2029).

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio de la clase BBVA BONOS 2029, FI Clase A ha aumentado un 69,91% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 65,79%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,41%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,27%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS 2029, FI Clase Cartera ha disminuido un 55,21% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 9,52%. 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 1,69%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,39%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,55%.

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 (31/10/2029). 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: 3,35 años.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 2,74%.

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 BONOS 2029, FI Clase A ha sido del 3,60% , 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 -0,25%

La volatilidad de la clase BBVA BONOS 2029, FI Clase Cartera ha sido del 3,59% , 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 -0,24%.

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	%
ES00000126F3 - BONOS/OBLIGA KINGDOM OF SPAIN 2,973 2029-10-31	EUR	1	0,00	1	0,00
ES0000090946 - BONOS/OBLIGA C.A. ANDALUCIA 3,200 2030-04-30	EUR	2.759	0,35	2.774	0,60
ES00001010P7 - BONOS/OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 3,173 2029-07-3	EUR	3.272	0,42	3.302	0,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.032	0,77	6.077	1,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.032	0,77	6.077	1,31
ES00000120D1 - REPO KINGDOM OF SPAIN 2,23 2026-07-01	EUR	1.747	0,22	0	0,00
ES00000120P5 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	0	0,00	6.458	1,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.747	0,22	6.458	1,40
TOTAL RENTA FIJA		7.779	0,99	12.535	2,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.779	0,99	12.535	2,71
FR0013451507 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,926 2029-11-25	EUR	0	0,00	9.683	2,10
FR001400PM68 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2030-02-25	EUR	32.858	4,22	103.018	22,30
IT0003268957 - BONOS/OBLIGA REPUBLIC OF ITALY 3,466 2030-02-01	EUR	9.234	1,18	13.560	2,93
IT0005024234 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,500 2030-03-01	EUR	212.850	27,31	87.122	18,86
IT0005383309 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,350 2030-04-01	EUR	182.763	23,45	101.501	21,97
IT0005519787 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2029-12-15	EUR	233.155	29,92	128.659	27,85
IT0005611055 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,000 2029-10-01	EUR	95.330	12,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		766.190	98,31	443.543	96,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		766.190	98,31	443.543	96,01
TOTAL RENTA FIJA		766.190	98,31	443.543	96,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		766.190	98,31	443.543	96,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		773.969	99,30	456.078	98,72

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)