

BBVA BONOS SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 2705

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: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro (art. 9 SFDR) centrado en bonos con impacto social o medioambiental, como bonos verdes, sociales, sostenibles y bonos ligados a sostenibilidad. Al menos el 80% de la cartera son inversiones sostenibles, principalmente corporativas. Mantiene entre 2 y 8 años de duración media y riesgo divisa limitado al 5%.

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	0,19	0,00	0,19	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,45	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.750.981,83	15.850.526,95
Nº de Partícipes	2.866	3.204
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	102.752	7,4723
2025	117.096	7,3875
2024	99.543	7,1969
2023	59.691	6,8870

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	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,15	2,43	-1,26	0,09	0,92	2,65	4,50	8,45	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	15-05-2026	-0,52	11-03-2026	-0,96	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,11	08-04-2026	1,11	08-04-2026	1,43	02-02-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,38	3,69	2,97	1,52	1,98	2,44	2,81	4,70	
Ibex-35	1,19	1,15	1,21	0,71	0,79	1,00	13,28	13,98	
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03	0,01	0,01	0,02	0,63	1,06	
BENCHMARK	3,37	3,69	2,98	1,44	2,05	2,30	3,03	4,96	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,22	-0,22	-0,36	-0,15	-0,16	-0,15	-0,23	-0,20	

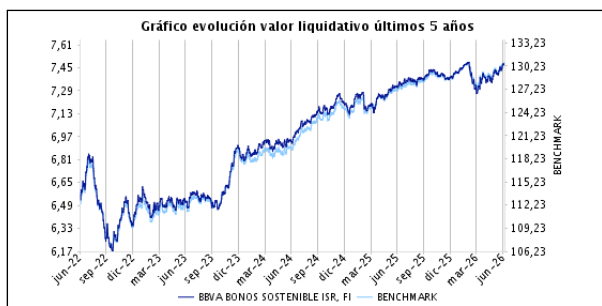
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

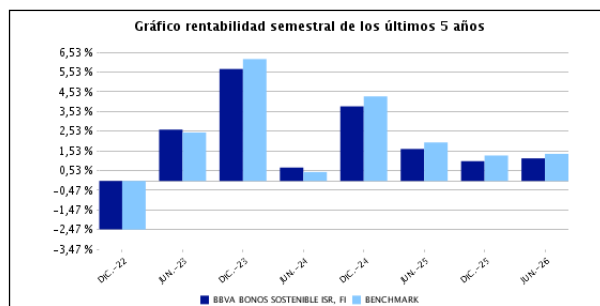
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,21	0,22	0,26	0,26	0,97	0,95	1,04	0,81

(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 22/04/2022 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
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	100.144	97,46	113.036	96,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.425	2,36	3.945	3,37
* Cartera exterior	95.871	93,30	106.931	91,32
* Intereses de la cartera de inversión	1.848	1,80	2.160	1,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.536	2,47	4.051	3,46
(+/-) RESTO	72	0,07	9	0,01
TOTAL PATRIMONIO	102.752	100,00 %	117.096	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)	117.096	103.867	117.096	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,90	10,99	-13,90	-227,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,03	0,94	1,03	10,88
(+) Rendimientos de gestión	1,45	1,46	1,45	0,00
+ Intereses	1,79	1,77	1,79	1,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	-0,30	-0,33	-11,73
± 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	-0,01	-0,01	49,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	720,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,92
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,52	-0,42	-17,93
- Comisión de gestión	-0,38	-0,48	-0,38	19,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	53,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	102.752	117.096	102.752	

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

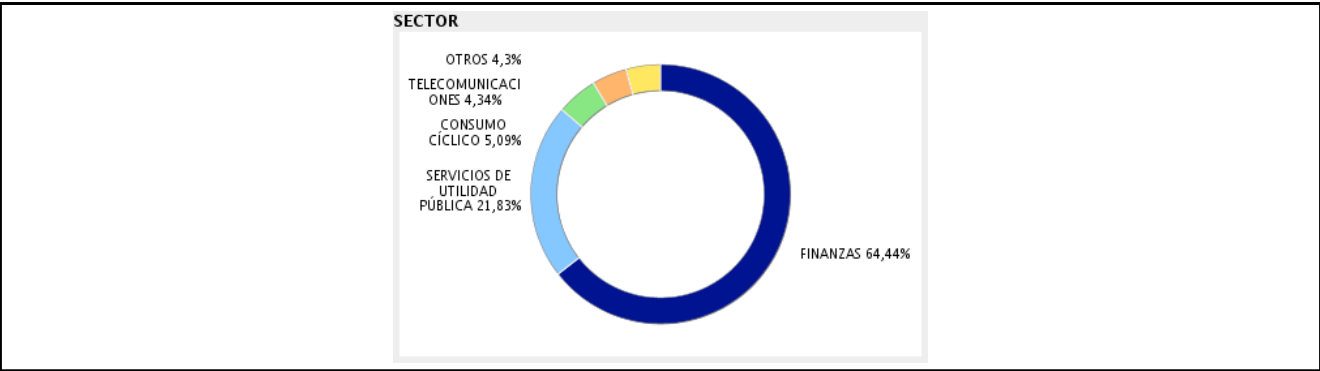
3. Inversiones financieras

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	2.425	2,36	3.945	3,37
TOTAL RENTA FIJA	2.425	2,36	3.945	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.425	2,36	3.945	3,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	95.875	93,33	106.931	91,38
TOTAL RENTA FIJA	95.875	93,33	106.931	91,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	95.875	93,33	106.931	91,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	98.300	95,69	110.876	94,75

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	13.845	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.408	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	18.928	Inversión
Total subyacente renta fija		37181	
TOTAL OBLIGACIONES		37181	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 4.124.804,46 euros, lo que supone un 1,82% sobre el patrimonio medio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año la distribución sectorial de la cartera se ha mantenido estable. No se han realizado cambios relevantes a nivel estructural y se ha aprovechado la tendencia positiva del activo a lo largo del primer semestre del año para realizar ajustes puntuales incrementando exposición a emisiones con vencimiento en plazos largos.

En cuanto a la actividad en el mercado primario nos hemos beneficiado de las primas sobre la valoración en mercado secundario de los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados. Sectorialmente hemos continuado con una mayor exposición al sector financiero, con preferencia en deuda senior no preferente respecto a deuda senior preferente.

En el segmento de emisiones de deuda subordinada se ha mantenido sobre ponderación, pero siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores que tienen alta sensibilidad de mercado y por tanto mayor riesgo. Por ello se han buscado bonos con cláusulas de amortización anticipada con duraciones cortas.

En cuanto a emisores no financieros, la exposición ha estado centrada en sectores con riesgo medio-alto pero seleccionando emisores con buenas calificaciones crediticias.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE Euro Corporate Green, Social & Sustainable Bond Index.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 12,25% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 10,55%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,43%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,19%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,15%.

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% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,38%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de emisores no financieros, los niveles de riesgo se han mantenido estables en el primer semestre del año. Sectorialmente, la preferencia por aquellos más estables y menos cíclicos se ha mantenido sin cambios: Utilities y Telecoms. La elevada actividad en el mercado primario de emisiones en formato ESG ha servido para incrementar la granularidad de la cartera y la diversificación sectorial. Dentro del segmento de Híbridos Corporativos hemos reforzado nuestra preferencia por este tipo de instrumentos, aprovechando el elevado número de nuevas emisiones en el periodo. En cuanto operativa, en financieros hemos incrementado nuestro posicionamiento en periferia, apostando por nombres italianos como Intesa. Por otro lado, hemos subido peso en Tier II a través de BCP, Danske y Commerzbank. Seguimos favoreciendo senior non preferred frente a senior preferred (sector en el que se han concentrado las principales ventas del semestre), y mantenemos una posición sobrepesada frente índice en subordinados.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 3,80% con una duración aproximada de 4,65 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 1,55%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, el fondo ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,00% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera se ha mantenido en A.

Según se indica en su folleto informativo, el Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088), invirtiendo en emisiones con impacto positivo social o medioambiental de acuerdo con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

Se adjuntará como anexo a las Cuentas Anuales, información sobre los objetivos de inversión sostenible del Fondo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,38%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,37%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,22%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

Primero, ¿cómo operar ante la divergencia de los bancos centrales? Como acabamos de mencionar, esperamos subidas de tipos por parte de la Fed. El FOMC parece estar enviando un mensaje de que están cada vez más frustrados por haber incumplido su objetivo de inflación durante tantos años. Con respecto al BCE, la creciente convicción es que el ciclo de recortes comenzará a principios del próximo año, dado que Europa sigue teniendo tendencias desinflacionistas. Es raro

tener tal divergencia, pero ocurrió entre 2014 y 2019. ¿La buena noticia? Sigue siendo un buen momento para el rendimiento de la beta del crédito en euros y, en particular, para el rendimiento de los bonos bancarios. Segundo, con la guerra desvaneciéndose en un segundo plano, es probable que el mercado vuelva a escrutar a las empresas por el riesgo de disrupción de la IA. Recordemos que este tema tuvo un impacto dramático en los mercados de deuda y renta variable en febrero.

Por todo ello, para el segundo semestre del año, esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho, estables siendo un contexto propicio para obtener beneficio de las altas TIREs de cartera. Finalmente, esperamos que la actividad en el mercado de nuevas emisiones o mercado primario se siga manteniendo fuerte con un buen comportamiento también en mercado secundario posteriormente, reflejando la demanda de los inversores por tomar posiciones en el activo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679JR9 - RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	0	0,00	490	0,42
ES0213679OV1 - BONOS BANKINTER SA 3,750 2034-06-02	EUR	498	0,48	0	0,00
ES0239140025 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 0,750 2029-06-22	EUR	0	0,00	702	0,60
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	0	0,00	688	0,59
ES0265936031 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2028-09-14	EUR	0	0,00	317	0,27
ES0280907058 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	200	0,19	201	0,17
ES0280907066 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,750 2033-06-26	EUR	499	0,49	0	0,00
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	0	0,00	309	0,26
ES0380907081 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2029-09-12	EUR	705	0,69	710	0,61
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	523	0,51	528	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.425	2,36	3.945	3,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.425	2,36	3.945	3,37
TOTAL RENTA FIJA		2.425	2,36	3.945	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.425	2,36	3.945	3,37
XS2811097075 - BONOS VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	0	0,00	520	0,44
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	287	0,28	289	0,25
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	391	0,38	394	0,34
XS2978779176 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCIEROS 3,500 2031-07-21	EUR	425	0,41	426	0,36
XS2981978989 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,500 2032-01-21	EUR	704	0,69	705	0,60
XS2986639701 - BONOS A2A SPA 3,625 2035-01-30	EUR	0	0,00	541	0,46
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	418	0,41	419	0,36
XS2295335413 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,450 2049-02-09	EUR	489	0,48	487	0,42
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	0	0,00	568	0,49
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	276	0,27	275	0,23
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	0	0,00	481	0,41
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	724	0,70	728	0,62
XS2350756446 - BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	374	0,36	374	0,32
XS2357417257 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	475	0,46	473	0,40
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	518	0,50	516	0,44
XS2406890066 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 0,875 2033-11-15	EUR	400	0,39	799	0,68
XS2410367747 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2049-11-15	EUR	590	0,57	586	0,50
XS2411178630 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,375 2032-11-22	EUR	387	0,38	386	0,33
XS2431319107 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 2,000 2034-01-17	EUR	484	0,47	485	0,41
XS2437854487 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 2,375 2049-02-09	EUR	290	0,28	290	0,25
XS2442768227 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 0,750 2027-08-09	EUR	0	0,00	480	0,41
XS2443749648 - BONOS TELIA CO AB 2,750 2083-06-30	EUR	393	0,38	397	0,34
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	0	0,00	476	0,41
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2049-11-23	EUR	0	0,00	108	0,09
XS2478299469 - EMISIONES TENNET NETHERLANDS B 2,750 2042-05-17	EUR	0	0,00	869	0,74
XS2486270858 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2049-09-21	EUR	412	0,40	419	0,36
XS2536364081 - BONOS CITIGROUP INC 3,713 2028-09-22	EUR	0	0,00	404	0,35
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	415	0,40	418	0,36
XS2542914986 - BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	160	0,16	162	0,14
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	306	0,30	309	0,26
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	430	0,42	435	0,37
XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	0	0,00	411	0,35
XS2576362839 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 4,875 2028-07-16	EUR	0	0,00	415	0,35
XS2577127967 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 5,101 2033-02-03	EUR	515	0,50	523	0,45
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	0	0,00	243	0,21
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	369	0,36	372	0,32
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	409	0,40	414	0,35
XS258859376 - RENTA EAST JAPAN RAILWAY C 4,110 2043-02-22	EUR	392	0,38	389	0,33
XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	0	0,00	410	0,35
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	0	0,00	328	0,28
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	310	0,30	315	0,27
XS2601459162 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,250 2029-04-05	EUR	0	0,00	624	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	481	0,47	486	0,42
XS2625196352 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,875 2030-05-19	EUR	324	0,32	326	0,28
XS2643234011 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 5,000 2031-07-04	EUR	531	0,52	537	0,46
XS2644240975 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 4,875 2033-07-10	EUR	211	0,21	213	0,18
XS2646608401 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2049-09-07	EUR	330	0,32	332	0,28
XS3003427872 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 3,125 2032-02-17	EUR	642	0,62	646	0,55
XS3008889175 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,500 2036-02-24	EUR	584	0,57	680	0,58
XS3009603831 - RENTA ABN AMRO BANK NV 3,000 2031-02-25	EUR	895	0,87	996	0,85
XS3010675695 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,625 2036-03-04	EUR	0	0,00	991	0,85
XS3022397460 - BONOS STANDARD CHARTERED P 3,864 2033-03-17	EUR	605	0,59	709	0,61
XS3030307865 - BONOS NESTE OYJ 3,750 2030-03-20	EUR	276	0,27	277	0,24
XS3031485827 - RENTA SWEDBANK AB 3,250 2029-09-24	EUR	537	0,52	540	0,46
XS3038553353 - BONOS DNB BANK ASA 3,750 2035-07-02	EUR	502	0,49	505	0,43
XS3071335478 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,994 2049-05-15	EUR	411	0,40	413	0,35
XS3073596770 - BONOS EQUINIX EUROPE 2 FIN 4,000 2034-05-19	EUR	603	0,59	701	0,60
XS3074495444 - BONOS ING GROEP NV 4,125 2036-05-20	EUR	709	0,69	713	0,61
XS3074495790 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 3,625 2032-05-19	EUR	345	0,34	345	0,29
XS3078534008 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,500 2033-05-26	EUR	597	0,58	997	0,85
XS3094765735 - BONOS RWE AG 4,625 2055-06-18	EUR	706	0,69	707	0,60
XS3097930138 - BONOS NATIONAL BANK OF GRE 2,750 2029-07-21	EUR	119	0,12	119	0,10
XS3103589670 - RENTA CAIXABANK SA 3,375 2035-06-26	EUR	492	0,48	490	0,42
XS3168266958 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,750 2031-03-10	EUR	585	0,57	785	0,67
XS3218684101 - BONOS STEDIN HOLDING NV 3,000 2032-11-03	EUR	586	0,57	587	0,50
XS3219374975 - BONOS ALPHA BANK SA 3,125 2031-10-30	EUR	468	0,46	471	0,40
XS3222746458 - BONOS VONOVIA SE 4,000 2036-11-12	EUR	394	0,38	393	0,34
XS2823931824 - BONOS TEOLLISUUDEN VOIMA OJ 4,250 2031-05-22	EUR	0	0,00	505	0,43
XS2828791074 - BONOS NORDEA BANK ABP 4,125 2035-05-29	EUR	305	0,30	308	0,26
XS2830327446 - BONOS A2A SPA 5,000 2049-09-11	EUR	488	0,47	492	0,42
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	0	0,00	710	0,61
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	452	0,44	456	0,39
XS2851605886 - BONOS BAWAG PSK BANK FUER 3,125 2029-10-03	EUR	701	0,68	703	0,60
XS2898838516 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	666	0,65	769	0,66
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2032-09-19	EUR	604	0,59	605	0,52
XS2903312002 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 3,318 2031-10-07	EUR	531	0,52	532	0,45
XS2904791774 - BONOS CPI PROPERTY GROUP S 6,000 2032-01-27	EUR	389	0,38	399	0,34
XS2927515598 - RENTA NORDEA BANK ABP 3,000 2031-10-28	EUR	635	0,62	636	0,54
XS2930111096 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 3,625 2036-11-04	EUR	496	0,48	499	0,43
XS2941482569 - BONOS ING GROEP NV 3,375 2032-11-19	EUR	397	0,39	399	0,34
XS2941605235 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,875 2031-11-19	EUR	201	0,20	202	0,17
XS2941605409 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,750 2036-11-19	EUR	484	0,47	485	0,41
XS2944871586 - BONOS SNAM SPA 3,375 2031-11-26	EUR	670	0,65	773	0,66
XS2947089012 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 3,500 2031-05-27	EUR	504	0,49	504	0,43
XS2948048462 - BONOS ASN BANK NV 4,125 2035-11-27	EUR	504	0,49	505	0,43
XS2948452326 - BONOS SMURFIT KAPPA TREASU 3,454 2032-11-27	EUR	0	0,00	336	0,29
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2094-08-28	EUR	608	0,59	613	0,52
XS2969693113 - BONOS NORSK HYDRO ASA 3,625 2032-01-23	EUR	0	0,00	503	0,43
XS2971648725 - BONOS GENERALI 4,083 2035-07-16	EUR	300	0,29	298	0,25
XS2978482169 - BONOS E.ON SE 4,000 2040-01-16	EUR	508	0,49	539	0,46
FR0014015L26 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,739 2034-04-20	EUR	797	0,78	0	0,00
FR0014016I12 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 3,875 2033-04-21	EUR	501	0,49	0	0,00
FR0014016LY7 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2038-03-04	EUR	596	0,58	0	0,00
FR0014018Q93 - BONOS CARREFOUR SA 3,875 2034-06-04	EUR	598	0,58	0	0,00
FR0014018W12 - BONOS GECINA SA 3,250 2031-06-03	EUR	695	0,68	0	0,00
FR0014019HT9 - BONOS SUEZ SACA 4,000 2036-06-30	EUR	495	0,48	0	0,00
IT0005580136 - BONOS BANCO BPM SPA 4,875 2030-01-17	EUR	518	0,50	525	0,45
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	334	0,33	338	0,29
IT0005596363 - BONOS BPER BANCA SPA 4,000 2031-05-22	EUR	372	0,36	376	0,32
IT0005597395 - BONOS BPER BANCA SPA 4,125 2030-06-04	EUR	464	0,45	467	0,40
IT0005632267 - RENTA BANCO BPM SPA 3,375 2030-01-21	EUR	602	0,59	707	0,60
IT0005640260 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,250 2035-09-18	EUR	508	0,49	508	0,43
IT0005678955 - BONOS BANCA MONTE DEI PASC 3,250 2032-02-20	EUR	332	0,32	331	0,28
IT0005695454 - RENTA BANCO BPM SPA 3,000 2031-02-16	EUR	522	0,51	0	0,00
IT0005717589 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,750 2034-06-22	EUR	851	0,83	0	0,00
PTBCEOM0069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	0	0,00	688	0,59
PTCGDDOM0036 - BONOS CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-10-31	EUR	725	0,71	739	0,63
PTCGDFOM0034 - BONOS CAIXA GERAL DE DEPOS 3,000 2031-10-07	EUR	590	0,57	594	0,51
PTEDP5OM0008 - BONOS EDP SA 4,500 2055-05-27	EUR	503	0,49	507	0,43
PTEDPZOM0011 - BONOS EDP SA 4,750 2054-05-29	EUR	508	0,49	515	0,44
XS2089229806 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2034-12-04	EUR	237	0,23	236	0,20
XS2100664114 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,500 2030-03-15	EUR	0	0,00	358	0,31
XS2201946634 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2027-07-13	EUR	0	0,00	484	0,41
XS2232115423 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,000 2032-01-15	EUR	431	0,42	433	0,37
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	0	0,00	273	0,23
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	0	0,00	385	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2797546624 - BONOS PERMANENT TSB GROUP 4,250 2030-07-10	EUR	481	0,47	486	0,42
XS2798269069 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 4,750 2049-04-11	EUR	409	0,40	413	0,35
XS2804565435 - RENTA BANK OF NOVA SCOTIA 3,500 2029-04-17	EUR	544	0,53	548	0,47
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	0	0,00	291	0,25
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	696	0,68	701	0,60
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	382	0,37	387	0,33
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCIEROS 4,375 2032-04-04	EUR	0	0,00	473	0,40
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	532	0,52	536	0,46
XS2713671043 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,375 2028-11-06	EUR	0	0,00	226	0,19
XS2715918020 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,500 2028-11-09	EUR	0	0,00	372	0,32
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	0	0,00	1.126	0,96
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	823	0,80	822	0,70
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	0	0,00	348	0,30
XS2725836410 - BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET 5,375 2028-05-29	EUR	0	0,00	466	0,40
XS2745726047 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	0	0,00	624	0,53
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	376	0,37	375	0,32
XS2751666699 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2035-01-23	EUR	400	0,39	400	0,34
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	511	0,50	1.023	0,87
XS2764264789 - BONOS ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	612	0,60	613	0,52
XS2764459363 - BONOS CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	617	0,60	620	0,53
XS2767224921 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2034-02-15	EUR	490	0,48	488	0,42
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRASSE PER LITA 4,625 2036-02-28	EUR	624	0,61	516	0,44
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	623	0,61	726	0,62
XS2778385240 - BONOS ORSTED AS 5,125 2024-03-14	EUR	314	0,31	315	0,27
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	723	0,70	729	0,62
XS2790910272 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2031-03-26	EUR	712	0,69	714	0,61
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	0	0,00	508	0,43
XS3170346368 - RENTA NORDEA BANK ABP 3,500 2035-09-17	EUR	399	0,39	395	0,34
XS3182049935 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 3,125 2031-09-23	EUR	876	0,85	1.076	0,92
XS3183164220 - BONOS PERMANENT TSB GROUP 3,875 2035-12-22	EUR	198	0,19	200	0,17
XS3185322909 - BONOS BANK POLSKA KASA OPII 3,500 2032-09-23	EUR	598	0,58	596	0,51
XS3188782000 - BONOS RED ELECTRICA FINANCIEROS 3,000 2031-10-06	EUR	590	0,57	0	0,00
XS3195124204 - RENTA VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,625 2032-10-02	EUR	591	0,58	593	0,51
XS3200103490 - RENTA COOPERATIVE RABOBANK 3,548 2035-10-08	EUR	796	0,77	886	0,76
XS3203385227 - RENTA SWEDBANK AB 3,250 2032-10-13	EUR	593	0,58	691	0,59
XS3218068990 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,375 2035-10-30	EUR	686	0,67	875	0,75
AT0000A3HGD0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 3,250 2033-01-14	EUR	790	0,77	793	0,68
BE0002755362 - BONOS FLUVIUS SYSTEM OPERA 0,250 2030-12-02	EUR	0	0,00	861	0,74
BE0002830116 - BONOS PROXIMUS SADP 0,750 2036-11-17	EUR	206	0,20	206	0,18
BE0002951326 - RENTA KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	629	0,61	633	0,54
BE0390124874 - RENTA KBC GROUP NV 3,750 2032-03-27	EUR	815	0,79	818	0,70
BE0390294636 - BONOS FLUVIUS SYSTEM OPERA 3,750 2036-02-16	EUR	599	0,58	0	0,00
DE000A383J95 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	0	0,00	408	0,35
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	0	0,00	486	0,42
DE000A460EY8 - BONOS JAMPRION GMBH 4,072 2038-01-15	EUR	704	0,69	0	0,00
DE000A460FV1 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 2,875 2030-02-19	EUR	395	0,38	0	0,00
DE000A46ZYJ6 - BONOS JAMPRION GMBH 4,750 2056-04-28	EUR	202	0,20	0	0,00
DE000A4DFUFO - BONOS JAMPRION GMBH 3,875 2036-06-05	EUR	701	0,68	697	0,60
DE000A4DFWV3 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 4,250 2055-09-09	EUR	598	0,58	593	0,51
DE000A4ESDY8 - BONOS TRATON FINANCE LUXEM 0,875 2031-11-13	EUR	804	0,78	0	0,00
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	0	0,00	105	0,09
DE000CZ457W4 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2038-01-21	EUR	199	0,19	0	0,00
DE000CZ45Y55 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-02-20	EUR	404	0,39	406	0,35
DE000CZ45ZAO - BONOS COMMERZBANK AG 3,625 2032-01-14	EUR	301	0,29	302	0,26
DE000CZ45ZY0 - BONOS COMMERZBANK AG 4,125 2037-06-30	EUR	603	0,59	604	0,52
DE000DL19WU8 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,250 2028-05-24	EUR	0	0,00	301	0,26
FR0013536661 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2028-09-22	EUR	0	0,00	593	0,51
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	0	0,00	578	0,49
FR0014001IM0 - BONOS ICADE 0,625 2031-01-18	EUR	721	0,70	804	0,69
FR00140046Y4 - BONOS ENGIE SA 1,875 2049-07-02	EUR	451	0,44	450	0,38
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	0	0,00	468	0,40
FR001400CKA4 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 5,250 2032-09-06	EUR	410	0,40	416	0,36
FR001400DQ84 - BONOS SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	0	0,00	313	0,27
FR001400DZN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,000 2029-11-21	EUR	311	0,30	521	0,44
FR001400E946 - RENTA CREDIT MUTUEL ARKEA 4,250 2032-12-01	EUR	524	0,51	524	0,45
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	393	0,38	387	0,33
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	615	0,60	620	0,53
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	210	0,20	213	0,18
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	0	0,00	684	0,58
FR001400KO38 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	310	0,30	312	0,27
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	308	0,30	312	0,27
FR001400L9Q7 - BONOS VALEO SE 5,875 2029-04-12	EUR	0	0,00	645	0,55
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	208	0,20	208	0,18
FR001400M4O2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	209	0,20	209	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	736	0,72	737	0,63
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	409	0,40	409	0,35
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	825	0,80	832	0,71
FR001400PAJ8 - BONOS VALEO SE 4,500 2030-04-11	EUR	0	0,00	305	0,26
FR001400Q0T5 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 3,500 2031-05-15	EUR	503	0,49	503	0,43
FR001400QQL3 - BONOS ENGIE SA 5,125 2099-06-14	EUR	624	0,61	631	0,54
FR001400QR62 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-06-17	EUR	414	0,40	417	0,36
FR001400RMM3 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2031-01-23	EUR	304	0,30	306	0,26
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	0	0,00	1.003	0,86
FR001400SMS8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,125 2049-09-17	EUR	206	0,20	205	0,18
FR001400STL8 - BONOS CARMILA SA 3,875 2032-01-25	EUR	595	0,58	600	0,51
FR001400SVC3 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2034-09-26	EUR	295	0,29	293	0,25
FR001400TL81 - RENTA CREDIT MUTUEL ARKEA 3,309 2034-10-25	EUR	490	0,48	487	0,42
FR001400U1Q3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,625 2030-11-13	EUR	503	0,49	506	0,43
FR001400U4M6 - BONOS RCI BANQUE SA 3,375 2029-07-26	EUR	520	0,51	557	0,48
FR001400YRU1 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,371 2050-08-20	EUR	403	0,39	406	0,35
FR001400Z0T7 - BONOS ORANGE SA 3,500 2035-05-19	EUR	591	0,58	590	0,50
FR001400ZZB1 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2035-05-27	EUR	598	0,58	791	0,68
FR0014010DR1 - BONOS RENAULT SA 3,875 2030-09-30	EUR	599	0,58	604	0,52
FR0014010IN9 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 3,625 2034-06-17	EUR	489	0,48	487	0,42
FR0014011276 - BONOS RTE RESEAU DE TRANSP 2,625 2029-07-08	EUR	0	0,00	297	0,25
FR0014012IV8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 3,375 2032-06-10	EUR	796	0,77	894	0,76
FR0014012L86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2037-09-11	EUR	398	0,39	394	0,34
FR0014012PH2 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,494 2033-09-17	EUR	593	0,58	592	0,51
FR0014013JH3 - BONOS BPCE ASSURANCES SA 4,125 2035-10-22	EUR	100	0,10	100	0,09
FR0014015DL3 - BONOS BPCE SA 4,000 2037-01-16	EUR	100	0,10	0	0,00
XS3413988786 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,714 2034-06-29	EUR	435	0,42	0	0,00
XS3225326282 - BONOS ING GROEP NV 2,875 2030-11-10	EUR	394	0,38	396	0,34
XS3225871121 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 3,625 2036-11-10	EUR	593	0,58	584	0,50
XS3226502485 - BONOS CAIXABANK SA 3,875 2038-05-14	EUR	793	0,77	792	0,68
XS3227310516 - BONOS ENEXIS HOLDING NV 3,375 2035-11-13	EUR	587	0,57	1.199	1,02
XS3227928911 - BONOS RAIFFEISEN BANK INTE 3,625 2033-11-13	EUR	199	0,19	199	0,17
XS3232967318 - BONOS NORDEA BANK ABP 3,250 2035-11-19	EUR	493	0,48	493	0,42
XS3237229193 - BONOS AIB GROUP PLC 3,750 2036-12-02	EUR	605	0,59	604	0,52
XS3244187764 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,375 2033-12-02	EUR	640	0,62	736	0,63
XS3249928394 - RENTA VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,750 2032-12-10	EUR	493	0,48	497	0,42
XS3268298893 - BONOS NEDERLANDSE GASUNIE 3,750 2038-01-15	EUR	658	0,64	0	0,00
XS3281650823 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 3,875 2099-02-02	EUR	619	0,60	0	0,00
XS3284396622 - BONOS NATIONAL BANK OF GRE 3,125 2031-02-04	EUR	450	0,44	0	0,00
XS3285006634 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,707 2033-05-02	EUR	497	0,48	0	0,00
XS3286502821 - BONOS NATIONAL GRID ELECTR 3,563 2034-02-03	EUR	564	0,55	0	0,00
XS3286678191 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 3,625 2056-02-10	EUR	491	0,48	0	0,00
XS3293638568 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 3,210 2032-05-16	EUR	659	0,64	0	0,00
XS3296851796 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 3,625 2034-02-17	EUR	429	0,42	0	0,00
XS3307977622 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,750 2038-03-03	EUR	817	0,80	0	0,00
XS3348120653 - BONOS REDEIA CORP SA 4,375 2099-04-27	EUR	402	0,39	0	0,00
XS3358268251 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,500 2033-04-29	EUR	596	0,58	0	0,00
XS3359749564 - BONOS ALLIANDER NV 3,750 2036-04-30	EUR	452	0,44	0	0,00
XS3373528127 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,625 2033-05-13	EUR	801	0,78	0	0,00
XS3386742285 - RENTA VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,000 2030-11-26	EUR	403	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		95.875	93,33	106.931	91,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		95.875	93,33	106.931	91,38
TOTAL RENTA FIJA		95.875	93,33	106.931	91,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		95.875	93,33	106.931	91,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		98.300	95,69	110.876	94,75

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)