

## BBVA BONOS 2025 II, FI

Nº Registro CNMV: 5672

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/10/2022

### 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: Es un Fondo de Renta Fija Euro a Largo Plazo, es decir, invierte en distintos activos de renta fija (obligaciones, bonos, letras del Tesoro, pagarés de empresa, etc.), emitidos principalmente en euros.

#### 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 | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,01           | 0,00             | 0,01 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,67           | 0,60             | 2,67 | 0,24 |

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                                  | 123.001.199,07 | 83.419.320,38    |
| Nº de Partícipes                                       | 33.971         | 23.199           |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 600 EUR        |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 1.234.593                                | 10,0372                                 |
| 2022                | 832.336                                  | 9,9777                                  |
| 2021                |  |   |
| 2020                |  |   |

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     | 0,27                    | 0,00         | 0,27  | 0,27         | 0,00         | 0,27  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,02  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | 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               | 0,60           | -0,39           | 0,99   |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,37            | 11-04-2023 | -0,46      | 21-03-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,26             | 23-06-2023 | 0,79       | 13-03-2023 |                |       |

(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 2023 | 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                        | 3,21           | 2,25            | 3,93   |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 0,96           | 0,66            | 1,19   |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,09           | 0,04            | 0,12   |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,19          | -0,19           | -0,27  |        |        |         |         |         |         |

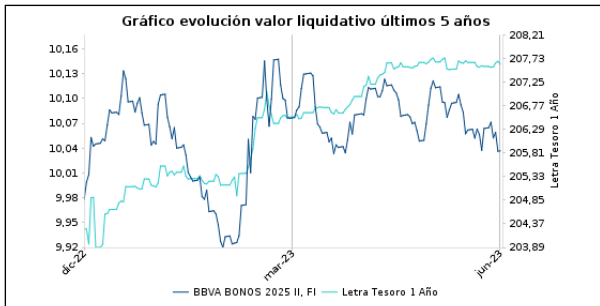
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

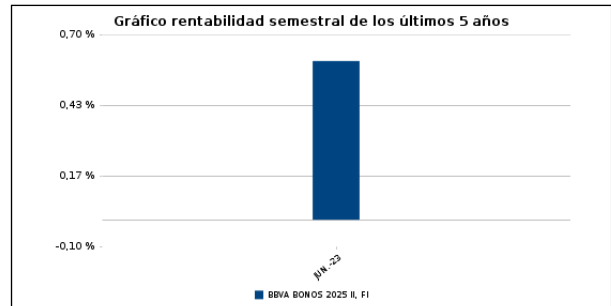
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,30           | 0,15            | 0,15   | 0,15   |        | 0,15  |         |         |         |

(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  | 6.949.204                               | 164.472           | 0,61                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 1.859.582                               | 51.285            | 0,36                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 628.079                                 | 22.803            | 1,96                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 2.088.799                               | 75.580            | 2,90                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 1.773.377                               | 67.685            | 3,88                           |
| Renta Variable Euro  | 107.399                                 | 8.263             | 7,21                           |
| Renta Variable Internacional                               | 6.196.029                               | 322.658           | 10,36                          |
| 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   | 111.329                                 | 5.439             | 0,80                           |
| Global   | 21.136.089                              | 703.344           | 3,73                           |
| 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                                | 3.695.122                               | 111.721           | 1,04                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 1.949.906                               | 44.193            | 15,56                          |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 691.261                                 | 25.305            | 1,24                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>47.186.175</b>                       | <b>1.602.748</b>  | <b>4,20</b>                    |

\*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            | 1.220.438          | 98,85              | 810.142              | 97,33              |
| * Cartera interior                     | 593.386            | 48,06              | 405.673              | 48,74              |
| * Cartera exterior                     | 613.109            | 49,66              | 401.771              | 48,27              |
| * Intereses de la cartera de inversión | 13.943             | 1,13               | 2.698                | 0,32               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 14.242             | 1,15               | 22.273               | 2,68               |
| (+/-) RESTO                                 | -87                | -0,01              | -80                  | -0,01              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 1.234.593          | 100,00 %           | 832.336              | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 832.336                      | 0                              | 832.336                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 33,07                        | 217,43                         | 33,07                     | -52,56                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,28                         | -2,29                          | 0,28                      | -135,70                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,57                         | -2,15                          | 0,57                      | -181,79                                   |
| + Intereses                                      | 1,40                         | 0,62                           | 1,40                      | 599,84                                    |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,81                        | -2,79                          | -0,81                     | 8,87                                      |
| ± 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)       | -0,02                        | 0,02                           | -0,02                     | -378,76                                   |
| ± 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                      | -75,00                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,29                        | -0,14                          | -0,29                     | 519,50                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,27                        | -0,13                          | -0,27                     | -542,88                                   |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,01                          | -0,02                     | -542,88                                   |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 46,43                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -25,09                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -44,41                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 25,51                                     |
| + 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                      | 25,51                                     |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 1.234.593                    | 832.336                        | 1.234.593                 |   |

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

### 3. Inversiones financieras

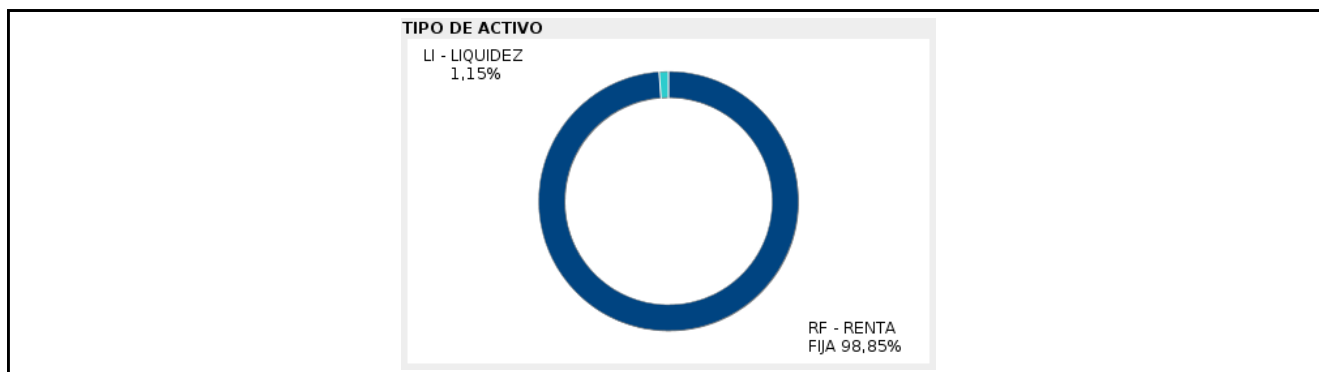
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 593.386          | 48,07 | 405.673          | 48,74 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 593.386          | 48,07 | 405.673          | 48,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 593.386          | 48,07 | 405.673          | 48,74 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 613.110          | 49,66 | 401.771          | 48,27 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 613.110          | 49,66 | 401.771          | 48,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 613.110          | 49,66 | 401.771          | 48,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 1.206.496        | 97,73 | 807.444          | 97,01 |

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

|  |
|--|
| <p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO</p> <p>A) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.</p> <p>A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados (EE.UU. 15,9%, Europa 8,7% y España 16,6%), estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y caídas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania baja 4 y 18 puntos básicos respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española ha disminuido 10 puntos básicos a pesar de las subidas de tipos del BCE, mientras que el euro se aprecia frente al dólar un 1,9% hasta 1,0909 (impulsado por un diferencial de tipos más favorable). En cuanto a las materias primas, destaca la caída del precio del crudo (10,9% el Brent a 75,7 dólares/barril) y la subida del precio del oro (5,2%), muy influida por el comportamiento de comienzos del trimestre.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.</p> <p>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 (31/10/2025).</p> |
|--|

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha aumentado un 48,33% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 46,43%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,30%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,01%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,60%.

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 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,61%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo mantiene una inversión en activos de renta fija con una duración similar a dicha garantía: 2,308 años a fecha de fin de periodo, con objeto de asegurar la garantía al partícipe, y posiciones en derivados que le permitan obtener su componente de rentabilidad variable. Los cambios en la composición de la cartera se han llevado a cabo con el fin de realizar los ajustes necesarios para cubrir las salidas de participes a lo largo del periodo. El valor liquidativo del fondo ha experimentado una variación de xxxx en el periodo, siendo un -0,069% desde el inicio de la inversión. Dicha evolución refleja el comportamiento de los tipos de interés y la valoración de los derivados a lo largo del mismo.

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 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,21% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,09%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,19%

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

## 6. INFORMACION 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 ANALISIS.

No aplica

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este segundo trimestre del año ha destacado la retórica restrictiva de los bancos centrales en sus comparencias públicas, mientras que los mercados siguen descontando que habrá un aterrizaje suave de la economía y dejan atrás las preocupaciones por la banca y el techo de deuda. Los índices bursátiles han registrado fuertes ganancias prácticamente a nivel mundial.

Los mercados de renta fija siguen muy influidos por las palabras de los bancos centrales y sus decisiones sobre política



monetaria. A lo largo del trimestre se han observado subidas continuadas en las rentabilidades de los bonos públicos, tanto en EE.UU. como en Europa, y especialmente en los tramos más cortos de la curva, descontando tipos más altos por más tiempo.

En cuanto a los tipos de cambio, el dólar se depreció frente al euro y el resto de divisas de países avanzados, con la excepción del yen japonés, por la expectativa de tipos altos también en el resto de países.

En el crédito, los diferenciales disminuyeron de manera generalizada, especialmente en el segmento de alta rentabilidad.

En este entorno cabría esperar un comportamiento lateral del NAV del fondo. En cualquier caso, cabe destacar que la gestión de este fondo va encaminada a la consecución del objetivo de rentabilidad en el plazo establecido.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                       | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES00000127G9 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31     | EUR    | 228.377          | 18,50 | 162.069          | 19,47 |
| ES00000127Y2 - BON./OBL. KINGDOM OF SPAIN 2,423 2025-10-31 | EUR    | 1.368            | 0,11  | 1.376            | 0,17  |
| ES00000127Z9 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,950 2026-04-30     | EUR    | 4.300            | 0,35  | 4.329            | 0,52  |
| ES0000012G91 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,000 2026-01-31     | EUR    | 359.341          | 29,11 | 237.899          | 28,58 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                  |        | 593.386          | 48,07 | 405.673          | 48,74 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | 593.386          | 48,07 | 405.673          | 48,74 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | 593.386          | 48,07 | 405.673          | 48,74 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>              |        | 593.386          | 48,07 | 405.673          | 48,74 |
| IT0005127086 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,000 2025-12-01    | EUR    | 283.796          | 22,99 | 185.803          | 22,32 |
| IT0005345183 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,500 2025-11-15    | EUR    | 235.315          | 19,06 | 157.522          | 18,93 |
| IT0005419848 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,500 2026-02-01    | EUR    | 93.999           | 7,61  | 58.446           | 7,02  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                  |        | 613.110          | 49,66 | 401.771          | 48,27 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | 613.110          | 49,66 | 401.771          | 48,27 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | 613.110          | 49,66 | 401.771          | 48,27 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>              |        | 613.110          | 49,66 | 401.771          | 48,27 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                       |        | 1.206.496        | 97,73 | 807.444          | 97,01 |

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)

No aplica