

BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3076

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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. **Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **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.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/12/2004

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 que invierte principalmente en títulos de renta fija pública o emitidos por entidades privadas (renta fija corporativa), incluyendo hasta un 10% en depósitos, con la siguiente clasificación en cuanto a calidad crediticia: 1) Mínimo un 80% de la cartera se invertirá en activos con, al menos, una calidad crediticia igual a calidad media (rating mínimo BBB-) y 2) Máximo un 20% podrá invertirse en bonos de baja calidad crediticia (inferior a BBB- o el rating del Reino de España, si fuera inferior).

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,00	0,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	3,91	3,66	3,04

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	20.276.267,79	12.287.615,83
Nº de Partícipes	6.344	4.183
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	257.101	12,6799
2023	154.416	12,5668
2022	27.959	11,5912
2021	49.142	13,6688

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	0,46	0,00	0,46	0,46	0,00	0,46	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,90	0,04	0,86	5,26	0,28	8,42	-15,20		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	16-04-2024	-0,38	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	15-05-2024	0,42	15-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,75	2,77	2,74	4,31	3,23	4,57	5,33		
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98	1,21		
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06	0,21		
B-C-FI- **BONOSCORP-0628	2,93	3,00	2,89	3,35	3,48	4,08	5,16		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,25	-0,25	-0,20	-0,21	-0,22	-0,21	-0,43		

(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.

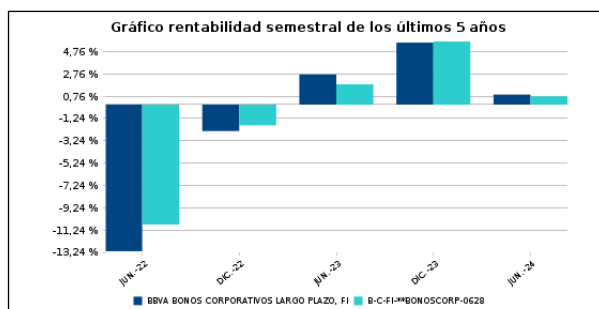
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25	1,02	1,44	1,44	1,53

(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 03/09/2021 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	10.821.605	239.190	0,76
Renta Fija Internacional	1.614.101	52.064	-0,75
Renta Fija Mixta Euro	205.463	5.832	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.328	63.403	1,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.383.728	48.665	2,53
Renta Variable Euro	102.339	7.516	7,83
Renta Variable Internacional	6.735.899	312.147	10,83
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	85.727	4.795	2,30
Global	20.954.295	689.452	3,87
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	5.157.407	143.817	1,49
IIC que Replica un Índice	2.456.180	50.244	14,43
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.747	7.813	1,47
Total fondos	51.511.818	1.624.938	4,12

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	245.939	95,66	130.581	84,56
* Cartera interior	11.637	4,53	3.706	2,40
* Cartera exterior	230.659	89,72	124.573	80,67
* Intereses de la cartera de inversión	3.643	1,42	2.302	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.516	4,09	23.769	15,39
(+/-) RESTO	647	0,25	65	0,04
TOTAL PATRIMONIO	257.101	100,00 %	154.416	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)	154.416	73.037	154.416	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	46,38	80,20	46,38	33,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,05	6,39	1,05	-62,27
(+) Rendimientos de gestión	1,55	6,91	1,55	-48,41
+ Intereses	1,97	1,94	1,97	134,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,60	5,12	-0,60	-127,23
± 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)	0,18	-0,15	0,18	-383,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	833,33
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,52	-0,50	119,05
- Comisión de gestión	-0,46	-0,46	-0,46	-127,65
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-127,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-65,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	66,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	59,24
+ 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	59,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	257.101	154.416	257.101	

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

3. Inversiones financieras

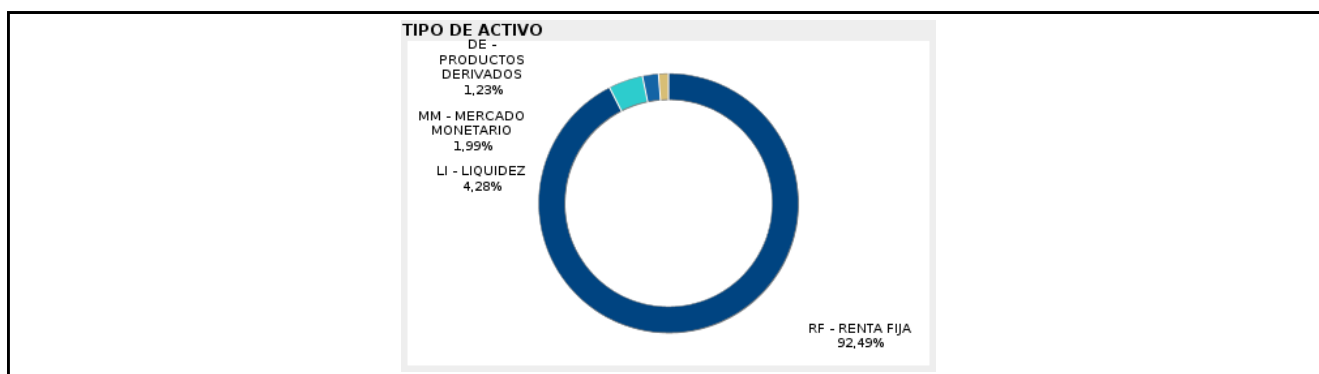
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.456	2,52	3.706	2,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.179	2,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	11.635	4,53	3.706	2,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.635	4,53	3.706	2,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	230.665	89,79	124.577	80,65
TOTAL RENTA FIJA	230.665	89,79	124.577	80,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	230.665	89,79	124.577	80,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	242.300	94,32	128.283	83,05

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	61.175	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	11.848	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	45.887	Inversión
Total subyacente renta fija		118910	
TOTAL OBLIGACIONES		118910	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 27.595.937,30 euros, lo que supone un 5,42% 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 EVOLUCION DEL FONDO

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

El 1S del 2024 comenzaba con la perspectiva de que se podría producir un aterrizaje suave de la economía estadounidense, con el mercado esperando que la Fed acometiese hasta 6 bajadas de tipos de 0,25pp cada una a lo largo de este año, mientras que la actividad se mantenía resistente. Sin embargo, los fuertes datos económicos observados apuntaban a que sería necesario mantener los tipos de interés altos durante más tiempo. En consecuencia, la Fed cerró el semestre manteniendo los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, al mismo tiempo que disminuía su expectativa de bajadas de tipos para este año de entre tres y cuatro a tan solo una. En Europa, aunque el BCE se mostraba también muy cauteloso en cuanto a posibles bajadas de tipos debido a los incrementos salariales y la baja productividad en la región, finalmente terminaba junio realizando una bajada de 0,25pp, llevando así el tipo de interés de depósito al 3,75%. Christine Lagarde, en la reunión de junio, afirmaba que tenían mucha más confianza en que la inflación terminaría alcanzando el objetivo del 2% a medio plazo, aunque mantenía el tono de precaución respecto a próximas bajadas. Así pues, el mercado ha terminado el semestre reduciendo drásticamente su expectativa de bajadas de tipos, lo que ha llevado a las rentabilidades de la deuda soberana a aumentar de manera contundente, a la vez que los diferenciales de crédito disminuían apoyados en el buen dinamismo de la economía.

Ante este escenario, los tipos de interés soberanos han mantenido una alta volatilidad a lo largo del semestre, con el tipo a 10 años estadounidense cerrando en el 4,40% desde el 3,88% de principios de año, y habiendo alcanzado un máximo en el semestre de en torno al 4,70%. Al mismo tiempo, las pendientes de las curvas se han mantenido invertidas tanto en Estados Unidos (diferencial 10-2 años, -36pb) y en Europa (-33pb), prácticamente sin cambios. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años aumentó 50pb a 4,75%, a la vez que en Europa el tipo alemán a 2 años subía 43pb al 2,83% y el 10 años hacía lo propio 48pb a un nivel de 2,50%. Los tipos reales a 10 años experimentaron incrementos de similar magnitud a ambos lados del océano, con el tipo estadounidense subiendo 40pb al 2,11% y el alemán aumentando 41pb al 0,45%. Asimismo, las expectativas de inflación a 10 años se elevaron 12pb en Estados Unidos al 2,29%, y 5pb en Alemania al 2%. De esta manera, el diferencial a 2 años entre Estados Unidos y Alemania se amplía ligeramente hasta 192pb, mientras que el de a 10 años aumenta hasta 190pb.

En cuanto a la deuda periférica europea, el presidente de Francia, Emmanuel Macron, sorprendía convocando elecciones legislativas anticipadas en junio, después de que su partido sufriera un mal resultado en las elecciones al parlamento europeo. Aparte, Francia, junto con otros países como Italia, era incluida en el nuevo procedimiento de déficit excesivo, encuadrado en el marco de las nuevas reglas fiscales europeas. En este contexto, las primas de riesgo deshicieron en junio el buen comportamiento que llevaban a lo largo del semestre, cerrando finalmente con incrementos en varios países. Por consiguiente, la prima de riesgo de Francia aumentó 26pb a un nivel de 80pb, la de Grecia subía 22pb a 125pb, y la de Portugal hacía lo propio en 12pb hasta los 75pb. Italia y España fueron los únicos países en donde las primas de riesgo se estrecharon, con 10pb y 5pb a niveles de 157pb y 92pb, respectivamente. Así, la rentabilidad del bono español a 10 años terminaba aumentando 43pb al 3,42%.

El mercado de crédito, por su parte, terminaba el semestre mostrando buen comportamiento, ponderando más el buen estado de la economía que la expectativa de tipos de interés más elevados, y apoyado en los sólidos fundamentales que las empresas siguen manteniendo. Con ello, en el 1S los diferenciales del mercado de contado se estrecharon en 6pb en la deuda de mayor calidad y 28pb en el segmento especulativo de EE.UU., alcanzando así niveles cercanos a mínimos históricos, mientras que en Europa los diferenciales se estrecharon en 8 y 21pb, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera con pocos cambios a nivel estructural por la alta volatilidad de mercado.

En cuanto a nuestra actividad en el mercado primario hemos aprovechado las primas en los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados. Sectorialmente hemos dado prioridad al sector financiero con preferencia en deuda senior no-preferente respecto a deuda senior preferente y en el segmento de emisiones subordinadas se ha tenido exposición alta, pero siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores, con alta sensibilidad de mercado y mayor riesgo buscando cláusulas de amortización anticipada con fechas próximas. Por la parte de los emisores no financieros, hemos tenido exposición a sectores con volatilidad alta como el inmobiliario, pero con nombres de alta calificación crediticia. Hemos estado muy activos en la venta de posiciones a corto plazo generando

liquidez de cara a nuevas emisiones.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bank of America Merrill Lynch 1-10 Year Euro Large Cap Corporate Index en su versión Total Return (recoge la rentabilidad por reinversión de cupones). Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 66,50% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 51,66%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,50%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,66%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,07%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,90%.

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 4,12%. 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 0,74%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera.

Por el lado de emisores no financieros la operativa a lo largo del semestre ha seguido enfocada en mantener la sobreponderación en sectores defensivos, poco cíclicos y flujos de caja estable: Utilities, Telecoms y Transporte, Helathcare. En este sentido la elevada actividad en el mercado primario nos ha servido para incrementar posiciones en plazos largos en emisores como KPN, Verizon, RWE o Autostrade. Adicionalmente hemos seguido complementando la cartera buscando compresión en sectores y emisores que aún cotizan con prima frente al mercado. Es el caso de Real Estate (Vonovia, Colonial, DLR). Dentro de los híbridos corporativos la actividad ha sido intensa, las numerosas operaciones de refinanciación nos han servido para seguir favoreciendo este segmento de mercado tomando posiciones en emisiones con opciones de amortización en plazos medios de Iberdrola, Orange y EDP.

En cuanto a emisores del sector financiero, las decisiones de inversión han venido marcadas por un incremento en el posicionamiento del fondo en deuda subordinada (Tier II) a través de nombres como Bankinter, BBVA, Allied Irish Bank o Credit Mutuel, aprovechando las oportunidades que ha ofrecido el mercado primario. Asimismo, hemos reforzado el peso en la parte senior de bancos con nombres periféricos como Ibercaja y Mediobanca (dentro del espectro senior preferred), y nombres alemanes como Deutsche Bank y Commerzbank en la parte senior non preferred. Por el lado de las ventas, estas han estado centradas en los plazos más cortos de la curva (como Unicaja 2025 o Caixabank 2026).

La TIR de cartera se sitúa en torno al 4,3%

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

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 118.910.000 €.

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 2,78%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 108 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a una nueva class actions o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 2,75% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,93%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,25%

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.

Para el segundo semestre del año esperamos que los diferenciales se mantengan dentro de un rango de negociación estrecho año y que la volatilidad se vea acentuada por la oferta, las elecciones en Estados Unidos y los recortes de tipos por parte de los bancos centrales. Por ejemplo, puede haber cierta indigestión de la oferta en septiembre y cierta volatilidad en torno a las elecciones estadounidenses de noviembre. En todo caso nuestra opinión es que estos períodos de ampliación crean oportunidades de recuperación, ya que los diferenciales se mantendrán en su mayoría contenidos y retrocederán rápidamente ante la fortaleza de los factores técnicos.

En este sentido son estos factores técnicos los que han mantenido a los mercados de crédito bastante comprimidos y dentro de un rango durante los últimos seis meses. Las fuertes entradas de fondos y ETF en el activo por las atractivas tises de cartera explicaron el buen comportamiento del crédito. La oferta en mercado primario de financiación ha sido bien absorbida y satisfecha con una gran demanda, en forma de primas sobre curva de secundario muy bajas y altos niveles de sobreescripción.

El diferencial entre emisores no-financieros frente a emisores financieros se ha reducido significativamente con el mejor comportamiento de los financieros en los últimos meses. El comportamiento de este diferencial ha sido en gran medida en toda la estructura de capital, pero mientras que la deuda senior cotiza casi alineada, la deuda subordinada financiera

parece algo más barata en comparación con los híbridos corporativos.

Los bonos de emisores financieros estarán sujetos a una mayor volatilidad en los próximos meses, debido a mayores riesgos e implicaciones de la geopolítica, la curva de tipos de interés y el contagio de la debilidad de la deuda soberana. Si bien la ampliación y mayor volatilidad en los valores financieros puede crear oportunidades de compra y apuestas de valor relativo.

La actividad en mercado primario de nuevas emisiones ya se sitúa por encima de los años anteriores. La sorpresa al alza ha sido recibida con una demanda muy fuerte y con muy buen comportamiento en mercado secundario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	479	0,19	383	0,25
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	1.622	0,63	356	0,23
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	1.103	0,43	910	0,59
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	1.037	0,40	0	0,00
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	505	0,20	0	0,00
ES03806907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	0	0,00	561	0,36
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	1.710	0,67	1.496	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.456	2,52	3.706	2,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.456	2,52	3.706	2,40
ES0000012700 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	5.179	2,01	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.179	2,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		11.635	4,53	3.706	2,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.635	4,53	3.706	2,40
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	823	0,32	718	0,46
XS2588859376 - RENTA EAST JAPAN RAILWAY C 4,110 2043-02-22	EUR	699	0,27	744	0,48
XS2588986997 - BONOS ING GROEP NV 5,000 2035-02-20	EUR	817	0,32	722	0,47
XS2589260723 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,000 2031-02-20	EUR	607	0,24	619	0,40
XS2589820294 - BONOS PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	420	0,16	426	0,28
XS2232115423 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,000 2032-01-15	EUR	581	0,23	587	0,38
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	551	0,21	549	0,36
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SPI 1,625 2029-02-02	EUR	457	0,18	459	0,30
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	262	0,10	266	0,17
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	713	0,28	717	0,46
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 0,375 2025-09-28	EUR	0	0,00	456	0,30
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	0	0,00	830	0,54
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	1.755	0,68	1.563	1,01
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	1.200	0,47	1.051	0,68
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	422	0,16	432	0,28
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	0	0,00	548	0,35
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	1.285	0,50	0	0,00
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	0	0,00	361	0,23
XS2364001078 - BONOS A2A SPA 0,625 2031-07-15	EUR	695	0,27	712	0,46
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	0	0,00	407	0,26
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	434	0,17	345	0,22
XS2400445289 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	892	0,35	902	0,58
XS2410367747 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2049-11-15	EUR	373	0,15	364	0,24
XS2431319107 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 2,000 2034-01-17	EUR	937	0,36	0	0,00
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	559	0,22	552	0,36
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	839	0,33	847	0,55
XS2443485565 - RENTA SWEDBANK AB 1,300 2027-02-17	EUR	666	0,26	568	0,37
XS2455392584 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	690	0,27	587	0,38
XS2461234622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	781	0,30	689	0,45
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	465	0,18	470	0,30
XS2463450408 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,375 2049-03-30	EUR	681	0,26	668	0,43
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	387	0,15	385	0,25
XS2827697272 - BONOS SWISSCOM FINANCE BV 3,625 2036-11-29	EUR	1.333	0,52	0	0,00
XS2823931824 - BONOS TEOLLISUUDEN VOIMA O 4,250 2031-05-22	EUR	1.628	0,63	0	0,00
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	614	0,24	0	0,00
XS2821805533 - BONOS WARNERMEDIA HOLDINGS 4,302 2030-01-17	EUR	1.093	0,43	0	0,00
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	927	0,36	0	0,00
XS2806614223 - RENTA NATIONAL BANK OF CAN 3,750 2029-05-02	EUR	1.445	0,56	0	0,00
XS2802928692 - BONOS BRENTTAC FINANCE BV 3,875 2032-04-24	EUR	2.258	0,88	0	0,00
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	2.055	0,80	0	0,00
XS2798269069 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 4,750 2049-04-11	EUR	1.379	0,54	0	0,00
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	1.442	0,56	0	0,00
XS2782800713 - BONOS WPP FINANCE 2013 3,625 2029-09-12	EUR	2.049	0,80	0	0,00
XS2713671043 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,375 2028-11-06	EUR	498	0,19	398	0,26
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	1.267	0,49	1.064	0,69
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	929	0,36	950	0,62
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	1.107	0,43	972	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2684826014 - BONOS BAYER AG 6,625 2083-09-25	EUR	909	0,35	915	0,59
XS2682331728 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,875 2027-09-13	EUR	1.241	0,48	1.084	0,70
XS2680945479 - BONOS FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	951	0,37	981	0,64
XS2679898184 - BONOS REWE INTERNATIONAL F 4,875 2030-09-13	EUR	415	0,16	424	0,27
XS2676883114 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	1.501	0,58	0	0,00
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	2.049	0,80	1.036	0,67
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	442	0,17	346	0,22
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	748	0,29	643	0,42
XS2654098222 - BONOS DS SMITH PLC 4,500 2030-07-27	EUR	825	0,32	832	0,54
XS2648077191 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	0	0,00	837	0,54
XS2646608401 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2049-09-07	EUR	1.084	0,42	0	0,00
XS2644240975 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 4,875 2033-07-10	EUR	313	0,12	316	0,20
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	716	0,28	734	0,48
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.219	0,47	1.021	0,66
XS2623496085 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05-15	EUR	1.073	0,42	1.080	0,70
XS2623221228 - BONOS DAIMLER TRUCK INTERN 3,875 2029-06-19	EUR	811	0,32	826	0,53
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	1.131	0,44	988	0,64
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,874 2031-05-10	EUR	1.083	0,42	947	0,61
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	747	0,29	633	0,41
XS2591026856 - BONOS ORSTED AS 3,625 2026-03-01	EUR	0	0,00	423	0,27
XS2590759986 - BONOS FINCOBANK BANCA FIN 4,625 2029-02-23	EUR	510	0,20	407	0,26
XS2473346299 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 2,000 2027-04-28	EUR	504	0,20	409	0,26
XS2478299469 - BONOS TENNET HOLDING BV 2,750 2042-05-17	EUR	862	0,34	924	0,60
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	381	0,15	382	0,25
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	379	0,15	383	0,25
XS2482887879 - BONOS RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	0	0,00	552	0,36
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	0	0,00	499	0,32
XS2486270858 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2049-09-21	EUR	1.044	0,41	1.035	0,67
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	674	0,26	579	0,37
XS2489775580 - BONOS SES SA 3,500 2029-01-14	EUR	568	0,22	582	0,38
XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	0	0,00	489	0,32
BE0002766476 - BONOS KBC GROUP NV 0,125 2029-01-14	EUR	509	0,20	426	0,28
BE0002914951 - BONOS KBC GROUP NV 4,875 2033-04-25	EUR	811	0,32	715	0,46
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	820	0,32	726	0,47
BE6351290216 - BONOS LONZA FINANCE INTERN 3,875 2036-04-24	EUR	1.722	0,67	0	0,00
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA NV 3,875 2031-06-11	EUR	2.491	0,97	0	0,00
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	1.078	0,42	1.076	0,70
CH1255915014 - BONOS UBS GROUP AG 4,750 2032-03-17	EUR	418	0,16	210	0,14
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	1.990	0,77	423	0,27
DE000A3823S1 - BONOS SCHAEFFLER AG 4,750 2029-08-14	EUR	604	0,23	0	0,00
DE000A3829D0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,125 2030-04-04	EUR	994	0,39	0	0,00
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	1.182	0,46	0	0,00
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	2.111	0,82	1.078	0,70
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	834	0,32	735	0,48
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2031-01-17	EUR	204	0,08	0	0,00
DE000CZ43ZN8 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	1.042	0,41	942	0,61
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	290	0,11	291	0,19
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	1.158	0,45	957	0,62
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	662	0,26	559	0,36
FR0013505625 - BONOS AEROPORTS DE PARIS S 2,125 2026-10-02	EUR	477	0,19	483	0,31
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	647	0,25	554	0,36
FR0014001IM0 - BONOS ICADE 0,625 2031-01-18	EUR	760	0,30	773	0,50
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	517	0,20	433	0,28
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	446	0,17	358	0,23
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.605	0,62	1.416	0,92
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	609	0,24	531	0,34
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	1.213	0,47	1.024	0,66
FR001400EA16 - BONOS VALEO SE 5,375 2027-05-28	EUR	0	0,00	623	0,40
FR001400EFQ6 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2049-12-06	EUR	1.072	0,42	1.092	0,71
FR001400EHH1 - BONOS ELO SACA 4,875 2028-12-08	EUR	0	0,00	687	0,44
FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	0	0,00	489	0,32
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	1.173	0,46	0	0,00
FR001400F6V1 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	0	0,00	404	0,26
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	795	0,31	706	0,46
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	815	0,32	719	0,47
FR001400FDB0 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25	EUR	406	0,16	419	0,27
FR001400GGZ0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2029-03-13	EUR	1.225	0,48	1.038	0,67
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	1.221	0,47	1.034	0,67
FR001400HCR4 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,875 2031-04-20	EUR	0	0,00	1.549	1,00
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,375 2030-05-02	EUR	1.022	0,40	935	0,61
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	353	0,14	361	0,23
FR001400IG08 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14	EUR	1.229	0,48	1.048	0,68
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	525	0,20	425	0,28
FR001400J861 - BONOS TDF INFRASTRUCTURE S 5,625 2028-07-21	EUR	730	0,28	735	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19	EUR	1.035	0,40	1.046	0,68
FR001400KWR6 - BONOS ELO SACA 6,000 2029-03-22	EUR	784	0,30	810	0,52
FR001400KXW4 - BONOS RICI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	348	0,14	352	0,23
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	1.026	0,40	937	0,61
FR001400L1E0 - BONOS CARMILA SA 5,500 2028-10-09	EUR	1.456	0,57	1.451	0,94
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	836	0,33	743	0,48
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	1.461	0,57	1.272	0,82
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	510	0,20	533	0,35
FR001400M2G2 - BONOS TELEPERFORMANCE SE 5,750 2031-11-22	EUR	0	0,00	850	0,55
FR001400MAO2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	1.033	0,40	945	0,61
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	2.027	0,79	1.244	0,81
FR001400MF86 - BONOS ENGIIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	0	0,00	931	0,60
FR001400N2M9 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2034-01-22	EUR	598	0,23	0	0,00
FR001400N3F1 - BONOS RICI BANQUE SA 3,875 2029-01-12	EUR	1.530	0,60	0	0,00
FR001400O9D2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2036-02-26	EUR	702	0,27	0	0,00
FR001400OIX5 - BONOS BPCE SA 4,125 2033-03-08	EUR	1.200	0,47	0	0,00
FR001400OJB9 - BONOS ENGIIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	2.576	1,00	0	0,00
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	1.192	0,46	0	0,00
FR001400P3D4 - BONOS RICI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	1.090	0,42	0	0,00
FR001400PAJ8 - BONOS VALEO SE 4,500 2030-04-11	EUR	1.175	0,46	0	0,00
FR001400PIA0 - BONOS ELO SACA 5,875 2028-04-17	EUR	884	0,34	0	0,00
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	2.456	0,96	0	0,00
FR001400PZV0 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,810 2035-05-15	EUR	800	0,31	0	0,00
FR001400Q0T5 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 3,500 2031-05-15	EUR	1.579	0,61	0	0,00
FR001400QQL3 - BONOS ENGIIE SA 5,125 2033-06-14	EUR	2.379	0,93	0	0,00
FR001400QR62 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCE 4,125 2031-06-17	EUR	1.611	0,63	0	0,00
IT0005580656 - BONOS UNICREDIT SPA 4,300 2031-01-23	EUR	1.847	0,72	0	0,00
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	362	0,14	0	0,00
IT0005586893 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 3,875 2030-07-04	EUR	980	0,38	0	0,00
XS2809670172 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 3,750 2032-04-30	EUR	709	0,28	0	0,00
XS2811097075 - BONOS VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	967	0,38	0	0,00
XS2811962195 - BONOS WERFEN SA SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	2.513	0,98	0	0,00
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	738	0,29	0	0,00
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	971	0,38	0	0,00
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	1.962	0,76	0	0,00
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	1.492	0,58	0	0,00
IT0005596363 - BONOS BPER BANCA SPA 4,000 2031-05-22	EUR	1.065	0,41	0	0,00
PTBCEOM0069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	932	0,36	836	0,54
PTEDP4OM0025 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 5,943 2083-04-23	EUR	208	0,08	208	0,13
PTEDPROM0029 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	0	0,00	372	0,24
PTEDPZOM0011 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 4,750 2054-05-29	EUR	2.084	0,81	0	0,00
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	299	0,12	298	0,19
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	0	0,00	612	0,40
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	0	0,00	988	0,64
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	1.955	0,76	752	0,49
XS1799393027 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-06-27	EUR	1.076	0,42	0	0,00
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	450	0,18	425	0,28
XS2051362072 - BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	248	0,10	255	0,17
XS2077670342 - BONOS BAYER AG 3,125 2079-11-12	EUR	996	0,39	0	0,00
XS2079413527 - BONOS CITYCON OY 4,496 2049-11-22	EUR	0	0,00	385	0,25
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	0	0,00	683	0,44
XS2100664114 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,500 2030-03-15	EUR	1.649	0,64	0	0,00
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	1.247	0,49	1.104	0,71
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	635	0,25	646	0,42
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	584	0,23	579	0,37
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	668	0,26	655	0,42
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	0	0,00	485	0,31
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	566	0,22	556	0,36
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINAN 4,375 2032-04-04	EUR	1.554	0,60	0	0,00
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	942	0,37	961	0,62
XS2828917943 - BONOS REDEXIS S.A.U. 4,375 2031-05-30	EUR	990	0,39	0	0,00
XS2830327446 - BONOS AZA SPA 5,000 2049-09-11	EUR	1.688	0,66	0	0,00
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	1.689	0,66	0	0,00
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	709	0,28	0	0,00
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	2.032	0,79	0	0,00
XS2715940891 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 4,220 2030-04-17	EUR	1.020	0,40	1.038	0,67
XS2717291970 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	1.543	0,60	1.352	0,88
XS2718201515 - BONOS NESTE OY 3,875 2031-05-21	EUR	1.685	0,66	392	0,25
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	833	0,32	838	0,54
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	407	0,16	420	0,27
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL FI 4,300 2034-05-23	EUR	864	0,34	887	0,57
XS2725836410 - BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET 5,375 2028-05-29	EUR	906	0,35	904	0,59
XS2726256113 - RENTA CAIXABANK SA 4,375 2033-11-29	EUR	1.771	0,69	1.575	1,02
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	1.839	0,72	1.612	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2743711298 - BONOS RWE AG 3,625 2032-01-10	EUR	2.123	0,83	0	0,00
XS2744121273 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 4,196 2032-03-04	EUR	982	0,38	0	0,00
XS2745726047 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	1.671	0,65	0	0,00
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	939	0,37	0	0,00
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2031-04-16	EUR	1.216	0,47	0	0,00
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	1.016	0,40	0	0,00
XS2751678272 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 5,250 2084-01-23	EUR	821	0,32	0	0,00
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	1.229	0,48	0	0,00
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	1.363	0,53	0	0,00
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	805	0,31	0	0,00
XS2764264789 - BONOS ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	2.009	0,78	0	0,00
XS2764455619 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	1.872	0,73	0	0,00
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	932	0,36	0	0,00
XS2764459363 - BONOS CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	1.802	0,70	0	0,00
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	1.088	0,42	0	0,00
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	2.366	0,92	0	0,00
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	856	0,33	0	0,00
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRATE PER LITA 4,625 2036-02-28	EUR	1.467	0,57	0	0,00
XS2776793965 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	1.109	0,43	0	0,00
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	1.621	0,63	0	0,00
XS2778370051 - BONOS METRO AG 4,625 2029-03-07	EUR	1.598	0,62	0	0,00
XS2778385240 - BONOS ORSTED AG 5,125 2024-03-14	EUR	978	0,38	0	0,00
XS2534785865 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	697	0,27	604	0,39
XS2715918020 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,500 2028-11-09	EUR	1.246	0,48	1.094	0,71
XS2636745882 - BONOS AUTOSTRATE PER LITA 5,125 2033-06-14	EUR	1.020	0,40	1.029	0,67
XS2636592102 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09-15	EUR	834	0,32	736	0,48
XS2634690114 - BONOS STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	508	0,20	519	0,34
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	1.798	0,70	1.587	1,03
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	1.728	0,67	826	0,53
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	1.013	0,39	1.034	0,67
XS2626699982 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	833	0,32	734	0,48
XS2626022573 - BONOS WPP FINANCE SA 4,125 2028-05-30	EUR	0	0,00	619	0,40
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	820	0,32	725	0,47
XS2613209670 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 4,375 2033-05-03	EUR	1.032	0,40	1.053	0,68
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	0	0,00	510	0,33
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	0	0,00	271	0,18
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	1.024	0,40	1.039	0,67
XS2598649254 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2029-03-16	EUR	504	0,20	516	0,33
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	1.254	0,49	1.050	0,68
XS2597110027 - BONOS STELLANTIS NV 4,375 2030-03-14	EUR	526	0,20	541	0,35
XS2595036554 - BONOS AIR PRODUCTS AND CHE 4,000 2035-03-03	EUR	404	0,16	421	0,27
XS2592804434 - BONOS TEVA PHARMACEUTICAL 7,375 2029-09-15	EUR	553	0,22	546	0,35
XS2592659242 - BONOS VF CORP 4,125 2026-03-07	EUR	0	0,00	682	0,44
XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	1.701	0,66	1.483	0,96
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	1.230	0,48	1.039	0,67
XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	1.334	0,52	522	0,34
XS2550881143 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,250 2030-10-31	EUR	0	0,00	641	0,42
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	303	0,12	305	0,20
XS2555220867 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,250 2029-05-15	EUR	0	0,00	637	0,41
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	817	0,32	720	0,47
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	421	0,16	427	0,28
XS2560495462 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,250 2029-03-02	EUR	0	0,00	505	0,33
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	240	0,09	239	0,15
XS2576550243 - BONOS ENEL SPA 6,625 2049-01-16	EUR	1.076	0,42	0	0,00
XS2577127967 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 5,101 2033-02-03	EUR	740	0,29	637	0,41
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	513	0,20	412	0,27
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRATE PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	306	0,12	309	0,20
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	203	0,08	202	0,13
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	705	0,27	718	0,46
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	501	0,19	504	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		230.665	89,79	124.577	80,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		230.665	89,79	124.577	80,65
TOTAL RENTA FIJA		230.665	89,79	124.577	80,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		230.665	89,79	124.577	80,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		242.300	94,32	128.283	83,05

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