

BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 1114

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, 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: 21/07/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija que invierte en instrumentos del mercado monetario y en activos de renta fija a corto plazo y bonos de interés flotante, denominados en dólares (USD) de emisores de cualquier área geográfica, tanto públicos como privados que gocen de alta calidad crediticia y que se negocien en mercados de la OCDE. La duración media de la cartera será inferior a 18 meses.

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 | 0,74 | 0,53 | 0,74 | 0,68 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,91 | 4,53 | 3,91 | 3,78 |

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 | 518.354,70 | 532.759,45 |
| Nº de Partícipes | 2.282 | 2.134 |
| 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 | 44.087 | 85.0510 |
| 2023 | 42.951 | 80.6198 |
| 2022 | 72.748 | 79.9206 |
| 2021 | 58.199 | 74.3386 |

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 | 0,50 | 0,00 | 0,50 | 0,50 | 0,00 | 0,50 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | 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 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC | 5,50 | 1,88 | 3,55 | -3,05 | 4,02 | 0,87 | 7,51 | 7,36 | 4,20 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,62 | 03-04-2024 | -0,62 | 03-04-2024 | -2,01 | 04-11-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,05 | 10-04-2024 | 1,05 | 10-04-2024 | 1,55 | 15-03-2023 |

(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 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,38 | 5,58 | 5,20 | 7,69 | 6,18 | 7,65 | 10,11 | 5,77 | 5,61 |
| Ibex-35 | 0,81 | 0,89 | 0,73 | 0,75 | 0,76 | 13,98 | 1,21 | 16,37 | 12,48 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,03 | 0,03 | 0,04 | 0,03 | 0,03 | 1,06 | 0,21 | 0,28 | 0,72 |
| B-C-FI- **DOLARCASH-0597 | 5,34 | 5,65 | 5,04 | 7,93 | 6,67 | 7,86 | 10,04 | 5,76 | 5,12 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,43 | -0,43 | -0,35 | -0,63 | -0,46 | -0,63 | -1,08 | -3,87 | -4,44 |

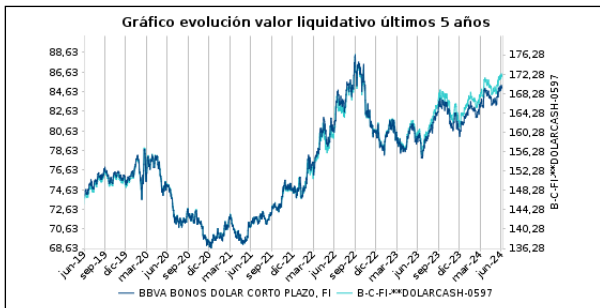
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

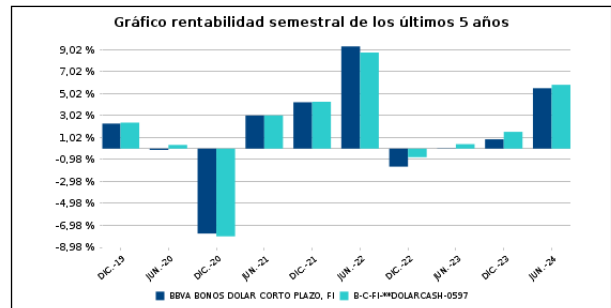
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,55 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 1,11 | 1,11 | 1,11 | 1,11 |

(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 | 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 |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 42.783 | 97,04 | 38.506 | 89,65 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 42.342 | 96,04 | 37.764 | 87,92 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 441 | 1,00 | 742 | 1,73 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.262 | 2,86 | 4.364 | 10,16 |
| (+/-) RESTO | 42 | 0,10 | 81 | 0,19 |
| TOTAL PATRIMONIO | 44.087 | 100,00 % | 42.951 | 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) | 42.951 | 49.566 | 42.951 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -2,73 | -15,03 | -2,73 | 83,37 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,36 | 1,00 | 5,36 | 398,85 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,93 | 1,55 | 5,93 | 0,00 |
| + Intereses | 2,56 | 2,58 | 2,56 | -8,98 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 2,68 | -1,03 | 2,68 | -338,11 |
| ± 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) | 0,36 | -0,08 | 0,36 | -509,73 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,33 | 0,08 | 0,33 | 287,30 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -46,15 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,57 | -0,55 | -0,57 | -7,00 |
| - Comisión de gestión | -0,50 | -0,50 | -0,50 | 9,73 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 9,73 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3,18 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3,84 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | 0,00 | -0,02 | 0,00 |
| (+) 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) | 44.087 | 42.951 | 44.087 | |

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

3. Inversiones financieras

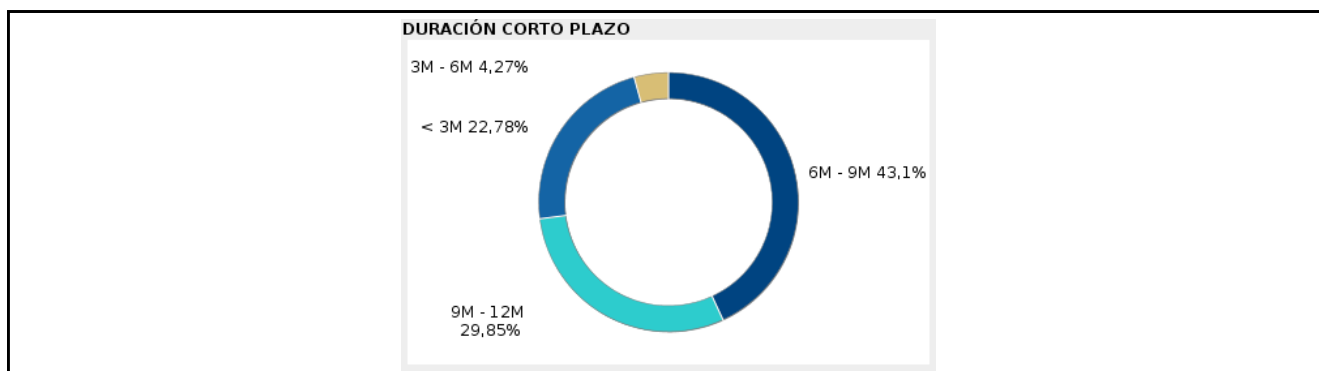
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 42.344 | 96,06 | 37.764 | 87,93 |
| TOTAL RENTA FIJA | 42.344 | 96,06 | 37.764 | 87,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 42.344 | 96,06 | 37.764 | 87,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 42.344 | 96,06 | 37.764 | 87,93 |

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 | |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 1.260 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1260 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1260 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado caracterizado por la resiliencia de la economía estadounidense, aumentando la probabilidad de un aterrizaje suave, pero también ha venido aparejado de una inflación más pegajosa de lo esperado, sobre todo en el sector servicios. La actividad económica en la eurozona exhibió menos dinamismo en la primera parte del año. Sin embargo, hemos empezado a observar cierta mejoría de los indicadores de actividad.

En este escenario, los tipos de interés soberanos han mantenido una alta volatilidad a lo largo del semestre. 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 en Alemania aumentaron 41pb hasta el 0,45%. Asimismo, las expectativas de inflación a 10 años se elevaron 5pb en Alemania al 2%.

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. En el

corto plazo (1 año), vimos como la prima de riesgo (vs Alemania) en el año de Francia alcanzó 33pb, 29pb en España y 45pb para Italia.

En la actualidad, el mercado descuenta entre una y dos bajadas adicionales en el BCE para lo que queda de 2024. La letra española a año cotiza alrededor del 3.29%, 3.35% la francesa, 3.15 la alemana y 3.39 la italiana.

En Estados Unidos esperamos que la FED empiece a reducir los tipos de interés este año siempre y cuando la inflación se relaje algo más de lo que viene haciendo últimamente y ofrezca mayor seguridad a la FED. El dólar americano sigue bastante engrangado entre 1.05-1.10 y de momento no vemos una tendencia clara.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del Semestre hemos ido aumentando la duración del fondo por nuestra fuerte convicción de que el ciclo de bajadas de tipos está a punto de comenzar en US y tiene bastante recorrido ya que la inflación parece bastante mejor controlada. Además, seguimos manteniendo bastante actividad en letras y bonos americanos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice índice Merrill Lynch US Treasury Bill (GOB1)

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 2,64% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 6,94%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,55%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,91%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,74%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,50%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior 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 -0,75% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 5,81%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos ido incrementando gradualmente la posición larga sobre el índice hasta 0.50 (+0.30). Esta sigue siendo nuestra mayor convicción ya que las bajadas de tipos, que ya en junio comenzaron en Europa, deberían llegar a Estados Unidos pronto.

Hemos reducido la cartera en bonos ligados a la inflación después de su buen funcionamiento en trimestres pasados ya que no le vemos más recorrido.

Continuamos con bastante actividad en letras y bonos americanos jugando los diferentes plazos buscando valor.

El fondo ha cerrado el semestre con un tracking error de 0.28%. La TIR de cartera se sitúa en torno al 5.20% con una duración aproximada de 0.50.

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 Tipo de Cambio por un importe de 1.260.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 9,37%.

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 5,38% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,34%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,43%

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.

El ciclo de bajadas en Estados Unidos debería comenzar pronto y extenderse durante 2025 siempre y cuando la inflación siga cediendo y el peso de los altos tipos de interés vaya teniendo mayor impacto negativo en la marcha de la economía americana. Por ello nos reafirmamos en nuestra posición larga en duración. En divisa no vemos una tendencia clara con lo cual seguimos jugando el rango 1.05-1.10.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| CA135087M920 - DEUDA CANADA 0,750 2024-02-01 | CAD | 0 | 0,00 | 1.325 | 3,08 |
| US912797HG57 - LETRAS UNITED STATES OF AME 5,586 2024-04-25 | USD | 0 | 0,00 | 2.210 | 5,15 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US912797HP56 - LETRAS UNITED STATES OF AME 5,327 2024-11-29 | USD | 1.809 | 4,10 | 0 | 0,00 |
| US912797HQ30 - LETRAS UNITED STATES OF AME 5,414 2024-05-09 | USD | 0 | 0,00 | 3.547 | 8,26 |
| US912797KA41 - LETRAS UNITED STATES OF AME 5,237 2025-02-20 | USD | 2.681 | 6,08 | 0 | 0,00 |
| US912797KC07 - LETRAS UNITED STATES OF AME 5,398 2024-08-22 | USD | 2.746 | 6,23 | 0 | 0,00 |
| US912797KJ59 - LETRAS UNITED STATES OF AME 5,275 2025-03-20 | USD | 893 | 2,03 | 0 | 0,00 |
| US912797KM88 - LETRAS UNITED STATES OF AME 5,395 2024-09-26 | USD | 1.821 | 4,13 | 0 | 0,00 |
| US912797KQ92 - LETRAS UNITED STATES OF AME 5,472 2024-07-23 | USD | 2.298 | 5,21 | 0 | 0,00 |
| US912797KS58 - LETRAS UNITED STATES OF AME 5,289 2025-04-17 | USD | 3.126 | 7,09 | 0 | 0,00 |
| US9128282Y56 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,125 2024-09-30 | USD | 2.732 | 6,20 | 2.656 | 6,18 |
| US9128286N55 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,500 2024-04-15 | USD | 0 | 0,00 | 5.853 | 13,63 |
| US9128286R69 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,250 2024-04-30 | USD | 0 | 0,00 | 1.765 | 4,11 |
| US912828B253 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,625 2024-01-15 | USD | 0 | 0,00 | 2.250 | 5,24 |
| US912828H458 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,250 2025-01-15 | USD | 2.410 | 5,47 | 0 | 0,00 |
| US912828W713 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,125 2024-03-31 | USD | 0 | 0,00 | 3.546 | 8,26 |
| US912828WJ58 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,500 2024-05-15 | USD | 0 | 0,00 | 2.657 | 6,19 |
| US912828XT22 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,000 2024-05-31 | USD | 0 | 0,00 | 2.650 | 6,17 |
| US912828ZC78 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,125 2025-02-28 | USD | 3.614 | 8,20 | 0 | 0,00 |
| US912828ZT04 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,250 2025-05-31 | USD | 1.770 | 4,01 | 0 | 0,00 |
| US912828CBM29 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2024-02-15 | USD | 0 | 0,00 | 885 | 2,06 |
| US912828CBV28 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,375 2024-04-15 | USD | 0 | 0,00 | 1.768 | 4,12 |
| US912828CDV00 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,875 2024-01-31 | USD | 0 | 0,00 | 4.018 | 9,35 |
| US912828CDZ14 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,500 2025-02-15 | USD | 3.619 | 8,21 | 0 | 0,00 |
| US912828CED92 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,750 2025-03-15 | USD | 1.814 | 4,11 | 0 | 0,00 |
| US912828CEG24 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,250 2024-03-31 | USD | 0 | 0,00 | 2.634 | 6,13 |
| US912828CEH07 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,625 2025-04-15 | USD | 1.823 | 4,14 | 0 | 0,00 |
| US912828CEQ06 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,750 2025-05-15 | USD | 2.736 | 6,21 | 0 | 0,00 |
| US912828CEU18 - DEUDA UNITED STATES OF AME 2,875 2025-06-15 | USD | 1.369 | 3,11 | 0 | 0,00 |
| US912828CGN56 - DEUDA UNITED STATES OF AME 4,625 2025-02-28 | USD | 1.393 | 3,16 | 0 | 0,00 |
| US912828CGX39 - DEUDA UNITED STATES OF AME 3,875 2025-04-30 | USD | 3.690 | 8,37 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 42.344 | 96,06 | 37.764 | 87,93 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 42.344 | 96,06 | 37.764 | 87,93 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 42.344 | 96,06 | 37.764 | 87,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 42.344 | 96,06 | 37.764 | 87,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 42.344 | 96,06 | 37.764 | 87,93 |

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