

BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI

Nº Registro CNMV: 4195

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: 05/02/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Privada que invierte en activos denominados en euros, emitidos mayoritariamente por emisores privados con grado de inversión. El vencimiento medio de la cartera estará entre 1 y 8 años, pero la duración de la cartera se situará en torno a los 3 meses, mediante la utilización de instrumentos financieros derivados para reducir la sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés.

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	0,28	0,01	0,28	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,54	4,28	3,54	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	14.510.047,10	12.565.784,14
Nº de Partícipes	4.065	3.842
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	160.289	11,0467
2023	134.982	10,7420
2022	125.308	10,2133
2021	157.159	10,5241

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,84	0,98	1,84	1,79	1,59	5,18	-2,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	14-06-2024	-0,46	14-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	02-04-2024	0,15	13-03-2024		

(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	1,11	1,24	0,95	1,04	0,82	1,61	1,84		
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-CORPLOTANT-4252	0,69	0,70	0,66	0,77	0,49	1,29	1,61		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,04	-0,04	-0,05	-0,05	-0,04	-0,05	-0,05		

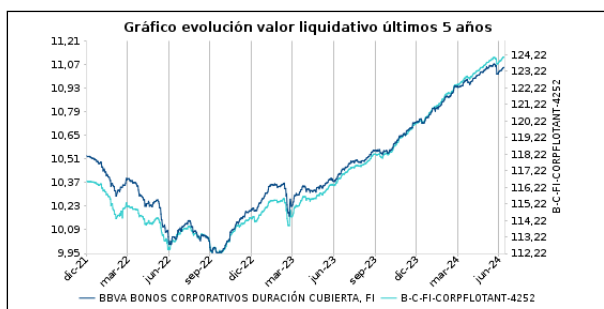
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

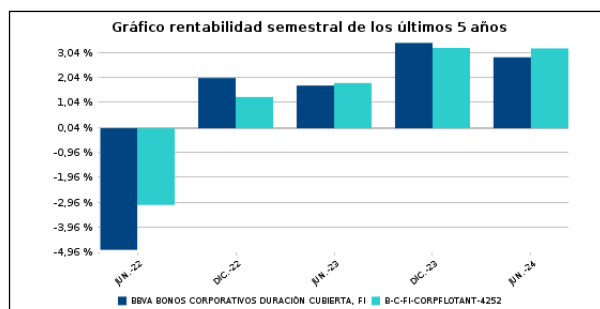
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,81	0,80	0,82

(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 10/09/2021 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	152.356	95,05	127.731	94,63
* Cartera interior	9.529	5,94	7.395	5,48
* Cartera exterior	140.949	87,93	118.972	88,14
* Intereses de la cartera de inversión	1.878	1,17	1.363	1,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.546	4,08	6.356	4,71
(+/-) RESTO	1.386	0,86	896	0,66
TOTAL PATRIMONIO	160.289	100,00 %	134.982	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)	134.982	123.076	134.982	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,07	6,02	14,07	177,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,74	3,36	2,74	-3,46
(+) Rendimientos de gestión	3,14	3,78	3,14	-1,27
+ Intereses	1,56	1,25	1,56	48,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	3,61	-0,08	-102,61
± 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)	1,66	-1,08	1,66	-282,59
± 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	650,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-0,40	16,45
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-17,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-17,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	24,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	3,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	204,38
+ 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	204,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	160.289	134.982	160.289	

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

3. Inversiones financieras

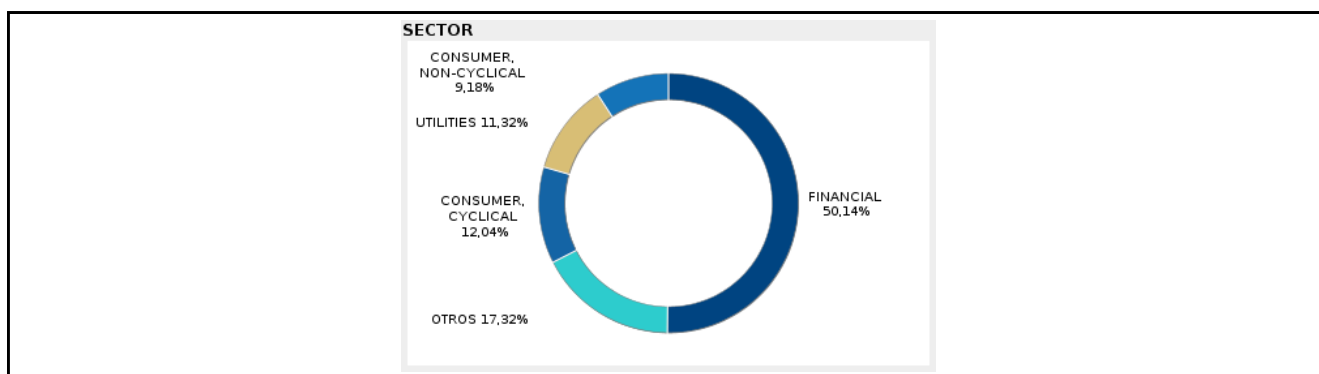
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.981	4,35	7.395	5,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.549	1,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	9.530	5,94	7.395	5,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.530	5,94	7.395	5,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	140.458	87,67	118.432	87,75
TOTAL RENTA FIJA	140.458	87,67	118.432	87,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	140.458	87,67	118.432	87,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	149.988	93,61	125.827	93,23

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	24.525	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	260	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	91.113	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2,10 2029-11-15	625	Inversión
Total subyacente renta fija		116523	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S41 BOFA 0627 FÍSICA	30.000	Inversión
Total otros subyacentes		30000	
TOTAL OBLIGACIONES		146523	

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 11.893.543,32 euros, lo que supone un 3,70% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad 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 ICE BofA German Treasury Bill Index (en su versión Total Return) (GODB) y el índice ICE BofA 1-4 Year Euro Large Cap Corporate Index (en su versión Total Return) (ERLF Excess).

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 18,75% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 5,80%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,54%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,28%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,84%.

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 1,49% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,19%.

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. 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. 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.

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), aprovechando las oportunidades que ha ofrecido el mercado primario. Asimismo, hemos reforzado el peso en la parte senior de bancos con nombres periféricos.

Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito.

La TIR de cartera se sitúa en 4,1%.

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 116.523.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 30.000.000 €.

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 80,41%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. 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.

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 1,11% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,69%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,04%

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 tires 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

sobresuscripción.

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	961	0,60	1.907	1,41
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	2.714	1,69	2.669	1,98
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	1.037	0,65	0	0,00
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	404	0,25	0	0,00
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	0	0,00	941	0,70
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	1.865	1,16	1.878	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.981	4,35	7.395	5,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.981	4,35	7.395	5,48
ES00000126D8 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	2.549	1,59	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.549	1,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.530	5,94	7.395	5,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.530	5,94	7.395	5,48
FR001400M2F4 - BONOS TELEPERFORMANCE SE 5,250 2028-11-22	EUR	0	0,00	628	0,47
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	1.102	0,69	0	0,00
FR001400N3F1 - BONOS IRCI BANQUE SA 3,875 2029-01-12	EUR	887	0,55	0	0,00
FR001400P3D4 - BONOS IRCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	754	0,47	0	0,00
FR001400PAJ8 - BONOS VALEO SE 4,500 2030-04-11	EUR	489	0,31	0	0,00
FR001400PIA0 - BONOS ELO SACA 5,875 2028-04-17	EUR	491	0,31	0	0,00
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2030-06-14	EUR	1.686	1,05	0	0,00
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	619	0,39	0	0,00
IT0005586893 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 3,875 2030-07-04	EUR	690	0,43	0	0,00
IT0005597395 - BONOS BANCA POPOLARE DI SO 4,125 2030-06-04	EUR	995	0,62	0	0,00
IT0005598971 - BONOS UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	1.392	0,87	0	0,00
PTEDPROM0029 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	0	0,00	1.210	0,90
PTEDPUOM0008 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	1.511	0,94	0	0,00
PTEDPZOM0011 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 4,750 2054-05-29	EUR	893	0,56	0	0,00
XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	0	0,00	1.662	1,23
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	1.035	0,65	1.042	0,77
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.726	1,08	1.730	1,28
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-14	EUR	673	0,42	0	0,00
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	659	0,41	668	0,49
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1.583	0,99	1.578	1,17
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	0	0,00	1.158	0,86
XS1799393027 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-06-27	EUR	783	0,49	0	0,00
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.419	2,13	3.396	2,52
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	656	0,41	665	0,49
XS1891174341 - BONOS DIGITAL EURO FINCO L 2,500 2026-01-16	EUR	576	0,36	580	0,43
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	0	0,00	1.688	1,25
XS1960248919 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,090 2027-03-11	EUR	1.049	0,65	0	0,00
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	0	0,00	2.032	1,51
XS2009152591 - BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	0	0,00	1.161	0,86
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	1.596	1,00	1.582	1,17
XS2076079594 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 0,625 2025-11-07	EUR	0	0,00	1.561	1,16
XS2077670342 - BONOS BAYER AG 3,125 2029-11-12	EUR	453	0,28	0	0,00
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	0	0,00	2.310	1,71
XS2100663579 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	644	0,48
XS2100664114 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,500 2030-03-15	EUR	1.476	0,92	0	0,00
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20	EUR	0	0,00	1.494	1,11
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	1.361	0,85	1.344	1,00
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	637	0,40	648	0,48
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	681	0,42	674	0,50
XS2229875989 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 3,250 2025-09-15	EUR	970	0,61	973	0,72
XS2231183646 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,625 2029-09-18	EUR	608	0,38	622	0,46
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	0	0,00	1.439	1,07
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 0,059 2025-09-28	EUR	956	0,60	943	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	1.114	0,69	0	0,00
XS2308321962 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	0	0,00	986	0,73
XS2320533131 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22	EUR	833	0,52	819	0,61
XS2334852253 - BONOS ENI SPA 2,000 2049-05-11	EUR	1.386	0,86	0	0,00
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	1.586	0,99	1.572	1,16
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	1.018	0,64	0	0,00
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	650	0,41	640	0,47
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	0	0,00	904	0,67
XS2385389551 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	0	0,00	1.879	1,39
XS2387060259 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,670 2029-09-14	EUR	1.531	0,96	0	0,00
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,946 2026-05-28	EUR	2.519	1,57	2.512	1,86
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	0	0,00	1.653	1,22
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	1.670	1,04	1.638	1,21
XS2430998893 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,875 2029-01-14	EUR	2.162	1,35	0	0,00
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	0	0,00	1.081	0,80
XS2455392584 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	693	0,43	686	0,51
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	670	0,42	671	0,50
XS2465792243 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	1.257	0,78	1.252	0,93
XS2466172280 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,250 2025-04-06	EUR	0	0,00	680	0,50
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	1.175	0,73	1.164	0,86
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	971	0,61	974	0,72
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	826	0,52	828	0,61
XS2484339499 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,875 2025-06-01	EUR	0	0,00	470	0,35
XS2485259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	2.331	1,73
XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	1.223	0,76	1.236	0,92
XS2496028502 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	820	0,51	833	0,62
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	1.072	0,67	1.079	0,80
XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	1.774	1,11	834	0,62
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	1.741	1,09	1.721	1,27
FR0014002X43 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	1.086	0,68	1.089	0,81
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	1.419	0,89	1.431	1,06
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	1.133	0,71	1.134	0,84
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	1.179	0,74	1.184	0,88
XS2555218291 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	0	0,00	994	0,74
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	1.736	1,08	1.749	1,30
XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	1.018	0,64	1.029	0,76
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	632	0,39	0	0,00
XS2559580548 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	0	0,00	613	0,45
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	754	0,47	756	0,56
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	497	0,31	499	0,37
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	840	0,52	845	0,63
XS2592659242 - BONOS VF CORP 4,125 2026-03-07	EUR	0	0,00	899	0,67
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	1.024	0,64	1.031	0,76
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	885	0,55	887	0,66
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	2.508	1,56	840	0,62
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	961	0,60	976	0,72
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	401	0,25	395	0,29
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	808	0,50	816	0,60
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	0	0,00	948	0,70
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.126	0,70	1.140	0,84
XS2616008541 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	976	0,61	987	0,73
XS2618906585 - RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	1.664	1,04	1.687	1,25
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.522	0,95	1.531	1,13
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	0	0,00	1.320	0,98
XS2630112014 - BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	921	0,57	0	0,00
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	954	0,60	970	0,72
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	1.268	0,79	1.269	0,94
XS2644410214 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 4,125 2028-01-31	EUR	906	0,57	925	0,69
XS2654097927 - BONOS DS SMITH PLC 4,375 2027-07-27	EUR	1.111	0,69	1.123	0,83
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	1.216	0,76	0	0,00
XS2676395077 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,375 2029-09-14	EUR	717	0,45	0	0,00
XS2676814499 - RENTA CAIXABANK SA 4,250 2030-09-06	EUR	1.033	0,64	0	0,00
XS2676883114 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	1.100	0,69	0	0,00
XS2678111050 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	0	0,00	920	0,68
XS2684826014 - BONOS BAYER AG 6,625 2083-09-25	EUR	1.111	0,69	1.119	0,83
XS2696749626 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 4,000 2027-04-02	EUR	894	0,56	907	0,67
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	830	0,52	0	0,00
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	724	0,45	0	0,00
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	1.118	0,70	1.126	0,83
XS2715297672 - BONOS SANDOX FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	826	0,52	835	0,62
XS2725836410 - BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET 5,375 2028-05-29	EUR	831	0,52	829	0,61
XS2726262863 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,625 2027-11-28	EUR	990	0,62	1.007	0,75
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	1.045	0,65	1.055	0,78
XS2745725155 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 3,875 2028-10-11	EUR	868	0,54	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	711	0,44	0	0,00
XS2757511113 - BONOS VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2028-03-18	EUR	319	0,20	0	0,00
XS2760773411 - BONOS ITALGAS SPA 3,125 2029-02-08	EUR	974	0,61	0	0,00
XS2764264607 - BONOS ING GROEP NV 3,875 2029-08-12	EUR	1.005	0,63	0	0,00
XS2764457664 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,625 2034-05-14	EUR	687	0,43	0	0,00
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	826	0,52	0	0,00
XS2774448521 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 4,500 2034-11-27	EUR	575	0,36	0	0,00
XS2776511730 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,625 2032-03-01	EUR	1.232	0,77	0	0,00
XS2776793965 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	1.079	0,67	0	0,00
XS2778370051 - BONOS METRO AG 4,625 2029-03-07	EUR	824	0,51	0	0,00
XS2778385240 - BONOS ORSTED AS 5,125 2024-03-14	EUR	525	0,33	0	0,00
XS2787827190 - BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	883	0,55	0	0,00
XS2788614498 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 3,500 2029-03-21	EUR	1.491	0,93	0	0,00
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	1.183	0,74	0	0,00
XS2797546624 - BONOS PERMANENT TSB GROUP 4,250 2030-07-10	EUR	1.060	0,66	0	0,00
XS2798269069 - BONOS TERNA - RETE ELETTRICI 4,750 2049-04-11	EUR	690	0,43	0	0,00
XS2802928775 - BONOS BRENNTAG FINANCE BV 3,750 2028-04-24	EUR	1.497	0,93	0	0,00
XS2806471368 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	1.000	0,62	0	0,00
XS2806614223 - RENTA NATIONAL BANK OF CAN 3,750 2029-05-02	EUR	947	0,59	0	0,00
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	497	0,31	0	0,00
XS2811097075 - BONOS VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	533	0,33	0	0,00
XS2811962195 - BONOS WERFEN SA/SPAIN 4,250 2030-05-03	EUR	1.709	1,07	0	0,00
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	887	0,55	0	0,00
XS2821805533 - BONOS WARNERMEDIA HOLDINGS 4,302 2030-01-17	EUR	725	0,45	0	0,00
XS2830327446 - BONOS A2A SPA 5,000 2049-09-11	EUR	810	0,51	0	0,00
XS283839712 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,674 2028-06-06	EUR	1.534	0,96	0	0,00
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	1.318	0,82	1.306	0,97
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	912	0,57	922	0,68
BE6350791073 - BONOS SOLVAY SA 3,875 2028-04-03	EUR	1.598	1,00	0	0,00
CH1142231682 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-11-03	EUR	1.521	0,95	1.514	1,12
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	925	0,58	934	0,69
DE000A3823S1 - BONOS SCHAEFFLER AG 4,750 2029-08-14	EUR	403	0,25	0	0,00
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	1.052	0,66	1.039	0,77
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	312	0,19	315	0,23
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	2.039	1,27	2.011	1,49
FR0013505625 - BONOS AEROPORTS DE PARIS SJ 2,125 2026-10-02	EUR	953	0,59	967	0,72
FR001400E904 - BONOS IRCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	0	0,00	1.269	0,94
FR001400EA16 - BONOS VALEO SE 5,375 2027-05-28	EUR	0	0,00	622	0,46
FR001400F0U6 - BONOS IRCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	0	0,00	831	0,62
FR001400F6V1 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	0	0,00	606	0,45
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	1.391	0,87	1.413	1,05
FR001400GDF9 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2030-03-07	EUR	511	0,32	522	0,39
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	1.618	1,01	1.641	1,22
FR001400J861 - BONOS TDF INFRASTRUCTURE SJ 5,625 2028-07-21	EUR	522	0,33	525	0,39
FR001400KXW4 - BONOS IRCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	530	0,33	535	0,40
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	921	0,57	937	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		140.458	87,67	116.649	86,43
XS2402064559 - BONOS MITSUBISHI HC CAPITA 0,186 2024-10-29	EUR	0	0,00	1.435	1,06
XS2480543102 - RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 2,125 2024-05-31	EUR	0	0,00	348	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.783	1,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		140.458	87,67	118.432	87,75
TOTAL RENTA FIJA		140.458	87,67	118.432	87,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		140.458	87,67	118.432	87,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		149.988	93,61	125.827	93,23

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