

BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 369

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: 09/12/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Internacional Flexible que invierte en una cartera global diversificada de renta fija pública y privada. La duración media de la cartera se situará entre 0 y 10 años. El fondo puede invertir hasta un 50% en activos por debajo de Grado de Inversión y Emergentes. El estilo de inversión es independiente a un índice de referencia y está basado en la selección de bonos y emisores.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	1,13	1,07	1,13	3,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	3,04	3,17	2,67

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	12.066.528,68	14.408.517,51
Nº de Partícipes	7.513	8.540
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	176.288	14.6097
2023	219.238	15.2158
2022	245.872	14.5463
2021	328.732	15.9705

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	mixta	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	-3,98	-1,10	-2,92	6,26	-1,58	4,60	-8,92	-0,10	2,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	10-04-2024	-1,00	02-02-2024	-1,63	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,91	02-05-2024	0,91	02-05-2024	2,11	13-03-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,34	6,91	5,78	7,47	5,41	7,80	6,66	2,03	2,34
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-BONOSINTERN-4183	4,73	5,14	4,33	6,77	4,77	5,92	6,22	2,93	2,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,56	-0,56	-0,51	-0,35	-0,40	-0,35	-0,51	-1,10	-1,08

(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	1,10	1,11	1,17	1,26

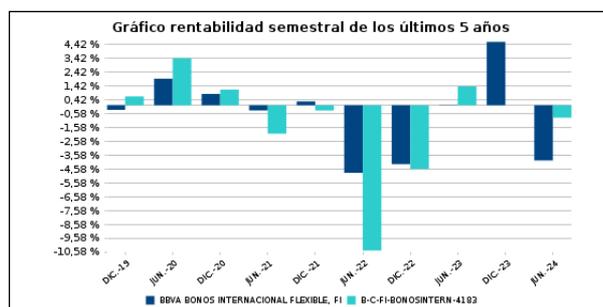
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	170.864	96,92	198.432	90,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	22.356	12,68	18.428	8,41
* Cartera exterior	144.974	82,24	176.598	80,55
* Intereses de la cartera de inversión	3.534	2,00	3.406	1,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.028	1,15	16.983	7,75
(+/-) RESTO	3.397	1,93	3.823	1,74
TOTAL PATRIMONIO	176.288	100,00 %	219.238	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)	219.238	236.586	219.238	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,35	-12,03	-17,35	-27,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,43	4,26	-4,43	-192,36
(+) Rendimientos de gestión	-3,88	4,82	-3,88	-171,27
+ Intereses	2,07	2,00	2,07	-8,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,59	1,63	-1,59	-185,98
± 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)	-4,44	1,20	-4,44	-428,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	-0,01	0,08	-617,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-171,62
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,57	-0,55	-15,99
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	12,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	83,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-96,42
+ 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	0,01	0,00	-96,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	176.288	219.238	176.288	

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

3. Inversiones financieras

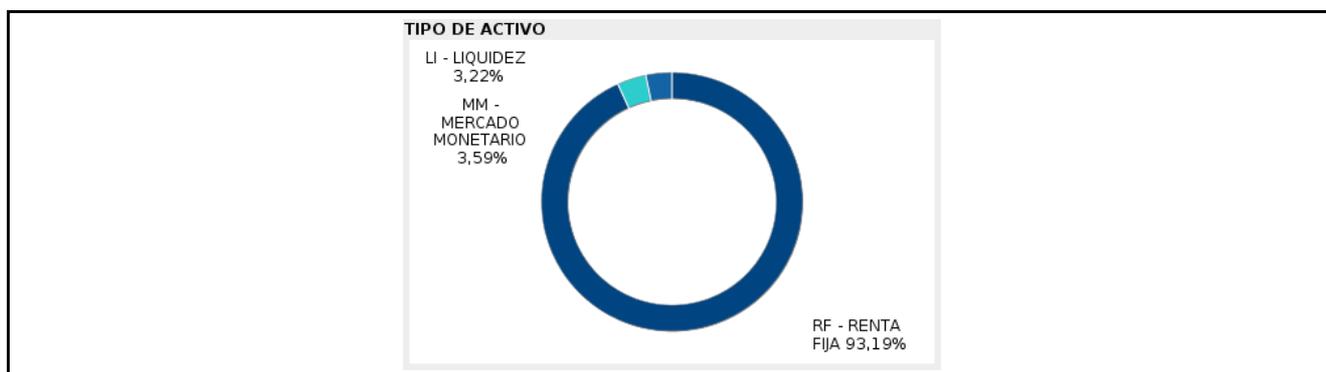
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.431	10,45	19.003	8,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.855	2,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	22.286	12,64	19.003	8,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.286	12,64	19.003	8,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	144.269	81,95	176.521	80,53
TOTAL RENTA FIJA	144.269	81,95	176.521	80,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	144.269	81,95	176.521	80,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	166.555	94,59	195.524	89,19

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 AUSTRALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	23.303	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KREDI ANSTALT FUERW 2,75 2027-10-01 FÍSIC	5.881	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 0,50 2025-02-15	354	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 0,50 2026-02-15	295	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 5,75 2 032-10-25	137	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSIC A	82.885	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSIC A	28.147	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSIC A	53.779	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO GILT 10 ANOS NOTION 1000 FÍSIC ICA	5.965	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSIC A	81.650	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2025-04-16	584	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO AUST RALIAN CAPITAL TI 5,25 2036-10- 23 FÍSIC	6.343	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	2.213	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FÍSIC A	3.681	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSIC A	3.213	Inversión
Total subyacente renta fija		298430	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- JPY X- RATE 125000	15.462	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	5.154	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/CAD FISICA	6.323	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/NZD FISICA	21.466	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/NZD FISICA	51.557	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/AUD FISICA	6.355	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	15.462	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		121779	
Tipo de interés	IRS UNITED STATES SOFR SECURED OV	56.955	Inversión
Tipo de interés	IRS CANADA BANKERS ACCEPTANCES 3 M	81.275	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	21.500	Inversión
Inflación	IRS UBS EUROPE SE	21.000	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	13.682	Inversión
Tipo de interés	IRS UNITED STATES SOFR SECURED OV	65.895	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	56.955	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	81.275	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	21.500	Inversión
Inflación	IRS UBS EUROPE SE	21.000	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	13.682	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	65.895	Inversión
Total otros subyacentes		520614	
TOTAL OBLIGACIONES		940823	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 4.350.471,71 euros, lo que supone un 1,48% 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. 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. En este contexto, la Fed ha ido endureciendo su discurso a lo largo del semestre, hasta pronosticar solo una bajada de 25pb para este año. En Europa, sin embargo, las presiones inflacionistas son menos elevadas, lo que ha permitido al BCE bajar los tipos de interés 25pb en el mes de junio.

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 1,4% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2024 con un crecimiento cercano al 2,0%. La eurozona, por su parte, registró un crecimiento del 0,3% t/t en el 1T, lastrado principalmente por el comportamiento de Alemania.

Para el conjunto del año contemplamos una recuperación de la demanda interna, en la medida que los nuevos acuerdos salariales y la disminución en la inflación permitan a los consumidores recuperar poder adquisitivo. Sin embargo, el crecimiento seguirá siendo débil, del orden del 0,8%. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 3,3% y la subyacente del 3,4%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 2,6% y la subyacente en el 2,9%. En China, los indicadores relativos a la demanda interna del mes de mayo muestran señales mixtas, con la producción industrial comportándose peor que las ventas minoristas. Además, el precio de la vivienda de obra nueva ha experimentado su mayor caída (-3,9% a/a) desde 2015. Para el conjunto de 2024, el PIB podría crecer en línea con el objetivo del gobierno (5,0%).

En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han visto afectadas por la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas en Francia, mientras que el euro se deprecia con fuerza frente al dólar un 3,0% hasta 1,0713, posiblemente influido por un aumento en el diferencial de tipos y la incertidumbre política. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (11,7% el Brent a 86,69\$/b) y la subida del precio del oro (12,8%).

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.

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 1er semestre del año ha seguido manteniendo las posiciones largas que traía desde el año pasado, aunque reduciéndolas o aumentándolas ligeramente en los diferentes momentos de mercado. Por otro lado, la cobertura de la posición de crédito venció al inicio del año por lo que el fondo ha quedado expuesto de nuevo en este activo. En mercados emergentes y tras las elecciones en México, se cierra la pequeña posición que mantenía el fondo. En la parte de divisas la actividad he sido muy poco en líneas generales, manteniendo la posición larga en JPY.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Global Broad Market Index EUR Hedged, existiendo un control de la volatilidad del fondo para tratar de no superar el 10% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 19,59% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 12,03%. 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 3,17%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,13%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -3,98%.

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 -0,75% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,90%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo el fondo redujo al principio del año su duración en Usa para incrementarla posteriormente. Con respecto a la duración se redistribuyó reduciendo algo la exposición en Usa e incrementándola en Europa. Por otro lado, se han incrementado posiciones cortas en Australia (Ciclo algo retardado frente a otras geografías) frente a posiciones más largas en Nueva Zelanda. Al inicio del año venció la cobertura que el fondo mantenía sobre sus posiciones de crédito corporativo. En emergentes se realizan pérdidas en la posición que manteníamos en México tras el resultado electoral ya que se abren numerosas incertidumbres sobre la actividad legislativa en el país. Por último, se incrementan posiciones las posiciones largas de JPY frente a USD por lo devaluada que se encuentra la divisa.

El fondo termina el semestre con una TIR de 3,8% y una duración de 7.88 años.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 298.430.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 121.779.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 520.614.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,96.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 147,67 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 6,34% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,73%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,56%

El fondo emplea el VaR absoluto para calcular la exposición total a riesgo de mercado siendo el máximo de la cartera en el periodo de 10.450.876, el mínimo 1.793.825 y el medio de 9.276.599. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico

con un horizonte temporal de un mes y un intervalo de confianza del 99%.

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 resto del 2.024 esperamos que el crecimiento mundial se ralentice en cierta medida y la inflación siga moderándose hacia los niveles objetivo de los diferentes BCs, permitiendo que las políticas monetarias restrictivas de las principales geografías empiecen a relajarse hacia niveles más neutrales, con bajadas de tipos tanto en Europa como en USA y con la única excepción de Japón donde esperamos que su Banco Central empiece un ciclo algo más restrictivo que el actual. Este movimiento debería favorecer la progresiva positivización de las diferentes curvas de tipos hacia niveles positivos.

Seguimos esperando un aterrizaje suave de la economía que debería tender a mejorar en la medida que los tipos de interés sean reducidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	17.982	10,20	17.894	8,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.982	10,20	17.894	8,16
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	0	0,00	183	0,08
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	92	0,04
ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	266	0,15	353	0,16
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	183	0,10	183	0,08
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	0	0,00	100	0,05
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	0	0,00	198	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		449	0,25	1.109	0,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.431	10,45	19.003	8,66
ES00000126J5 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	3.855	2,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.855	2,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		22.286	12,64	19.003	8,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.286	12,64	19.003	8,66
AU3SG0003015 - BONOS OBLIGA. AUSTRALIAN CAPITAL TI 5,250 2036-10-2	AUD	6.316	3,58	0	0,00
NZGOVDT427C1 - DEUDA SOVEREIGN IN RIGHT O 4,500 2027-04-15	NZD	21.055	11,94	32.380	14,77
NZGOVDT433C9 - DEUDA SOVEREIGN IN RIGHT O 3,500 2033-04-14	NZD	0	0,00	7.480	3,41
NZGOVDT526C0 - DEUDA SOVEREIGN IN RIGHT O 0,500 2026-05-15	NZD	49.106	27,86	50.091	22,85
US91282CKP58 - DEUDA UNITED STATES OF AME 4,625 2029-04-30	USD	5.286	3,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		81.763	46,38	89.951	41,03
DE000BU0E022 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,848 2024-02-21	EUR	0	0,00	5.373	2,45
DE000BU0E162 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,500 2025-04-16	EUR	2.430	1,38	0	0,00
FR0011427848 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,250 2024-07-25	EUR	0	0,00	31.884	14,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.430	1,38	37.257	16,99
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	285	0,16	0	0,00
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	208	0,12	0	0,00
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	196	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2802928692 - BONOS BRENNTAG FINANCE BV 3,875 2032-04-24	EUR	196	0,11	0	0,00
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	115	0,07	0	0,00
FR001400M402 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	103	0,06	105	0,05
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	203	0,12	0	0,00
FR001400N2M9 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,750 2034-01-22	EUR	100	0,06	0	0,00
FR001400O9D2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2036-02-26	EUR	100	0,06	0	0,00
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2049-04-10	EUR	99	0,06	0	0,00
FR001400P3D4 - BONOS IRCI BANQUE SA 3,750 2027-10-04	EUR	149	0,08	0	0,00
FR001400PX57 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,625 2034-05-07	EUR	197	0,11	0	0,00
FR001400PZV0 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,810 2035-05-15	EUR	100	0,06	0	0,00
FR001400QR62 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-06-17	EUR	101	0,06	0	0,00
IT0005596363 - BONOS BPER BANCA SPA 4,000 2031-05-22	EUR	124	0,07	0	0,00
MX0MGO0000Y4 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 575,000 2026-03-05	MXN	0	0,00	6.558	2,99
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	188	0,11	298	0,14
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	0	0,00	320	0,15
XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	0	0,00	98	0,04
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	0	0,00	99	0,05
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	0	0,00	136	0,06
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	0	0,00	411	0,19
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	0	0,00	289	0,13
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	186	0,11	0	0,00
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	0	0,00	398	0,18
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	0	0,00	487	0,22
XS1840618216 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 2,125 2029-12-15	EUR	180	0,10	183	0,08
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	0	0,00	96	0,04
XS2554745708 - BONOS ING GROEP NV 5,250 2033-11-14	EUR	110	0,06	221	0,10
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	315	0,18	0	0,00
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	0	0,00	91	0,04
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	0	0,00	102	0,05
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	102	0,06	207	0,09
BE0002990712 - BONOS KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	201	0,11	0	0,00
BE6351290216 - BONOS LONZA FINANCE INTERN 3,875 2036-04-24	EUR	230	0,13	0	0,00
BE6352705782 - BONOS ELIA GROUP SA NV 3,875 2031-06-11	EUR	100	0,06	0	0,00
CA13509PJT18 - EMISIONES CANADA HOUSING TRUST 3,700 2029-06-15	CAD	6.478	3,67	0	0,00
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	188	0,11	188	0,09
CH1168499791 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2025-03-21	EUR	0	0,00	195	0,09
DE000A2LQSN2 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,750 2029-01-15	EUR	14.777	8,38	0	0,00
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	0	0,00	104	0,05
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	210	0,12	212	0,10
DE000A30VUK5 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2028-03-15	EUR	5.373	3,05	0	0,00
DE000A383EL9 - BONOS HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	136	0,08	0	0,00
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	211	0,12	216	0,10
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	0	0,00	93	0,04
DE000CB0HRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	0	0,00	180	0,08
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	99	0,06	0	0,00
XS2823931824 - BONOS TEOLLISUJUDEN VOIMA O 4,250 2031-05-22	EUR	190	0,11	0	0,00
XS2827697272 - BONOS SWISSCOM FINANCE BV 3,625 2036-11-29	EUR	144	0,08	0	0,00
XS2828917943 - BONOS REDEXIS S.A.U. 4,375 2031-05-30	EUR	99	0,06	0	0,00
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	186	0,11	0	0,00
XS2770514946 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 3,750 2036-02-28	EUR	286	0,16	0	0,00
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	151	0,09	0	0,00
XS2767224921 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2034-02-15	EUR	158	0,09	0	0,00
XS2764455619 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 3,875 2036-02-16	EUR	197	0,11	0	0,00
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	101	0,06	0	0,00
XS2751678272 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 5,250 2084-01-23	EUR	103	0,06	0	0,00
XS2751667150 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,000 2034-04-22	EUR	102	0,06	0	0,00
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2031-04-16	EUR	203	0,12	0	0,00
XS2745726047 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	229	0,13	0	0,00
XS2729836234 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 4,375 2030-02-01	EUR	0	0,00	103	0,05
XS2718201515 - BONOS NESTE OY 3,875 2031-05-21	EUR	224	0,13	128	0,06
XS2717291970 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 4,457 2031-11-13	EUR	214	0,12	322	0,15
XS2715940891 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 4,220 2030-04-17	EUR	202	0,11	206	0,09
XS2715297672 - BONOS SANDOZ FINANCE BV 3,970 2027-04-17	EUR	0	0,00	102	0,05
XS2705604234 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	211	0,12	213	0,10
XS2705604077 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,625 2027-10-18	EUR	0	0,00	102	0,05
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	170	0,10	280	0,13
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	259	0,15	0	0,00
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	310	0,18	422	0,19
XS2696749626 - RENTA TOYOTA MOTOR FINANCE 4,000 2027-04-02	EUR	0	0,00	103	0,05
XS2679898184 - BONOS REWE INTERNATIONAL F 4,875 2030-09-13	EUR	104	0,06	212	0,10
XS2678111050 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	0	0,00	102	0,05
XS2676883114 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	250	0,14	0	0,00
XS2667124569 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,000 2034-08-16	EUR	148	0,08	151	0,07
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS PLC 4,918 2030-08-08	EUR	146	0,08	146	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2654098222 - BONOS DS SMITH PLC 4,500 2030-07-27	EUR	192	0,11	305	0,14
XS2654097927 - BONOS DS SMITH PLC 4,375 2027-07-27	EUR	0	0,00	105	0,05
XS2636745882 - BONOS AUTOSTRAD PER L'ITA 5,125 2033-06-14	EUR	290	0,16	178	0,08
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	331	0,19	537	0,24
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	0	0,00	130	0,06
XS2628218773 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	309	0,18	448	0,20
XS2626022573 - BONOS WPP FINANCE SA 4,125 2028-05-30	EUR	0	0,00	283	0,13
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	256	0,15	262	0,12
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	0	0,00	102	0,05
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	309	0,18	311	0,14
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,874 2031-05-10	EUR	298	0,17	405	0,18
XS2616652637 - BONOS NN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	191	0,11	189	0,09
XS2616008541 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	0	0,00	102	0,05
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	205	0,12	414	0,19
XS2613209670 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 4,375 2033-05-03	EUR	268	0,15	379	0,17
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	0	0,00	102	0,05
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	168	0,10	275	0,13
XS2597110027 - BONOS STELLANTIS NV 4,375 2030-03-14	EUR	0,12	0,00	211	0,10
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	0	0,00	103	0,05
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	0	0,00	104	0,05
XS2589820294 - BONOS PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	221	0,13	340	0,16
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	0	0,00	100	0,05
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	0	0,00	718	0,33
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	304	0,17	403	0,18
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	0	0,00	103	0,05
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	177	0,10	282	0,13
XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	0	0,00	102	0,05
XS2560495462 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,250 2029-03-02	EUR	0	0,00	295	0,13
XS2559580548 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	0	0,00	102	0,05
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	210	0,12	213	0,10
XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	0	0,00	93	0,04
XS2558395278 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,049 2029-11-22	EUR	0	0,00	242	0,11
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	102	0,06	103	0,05
XS2557526345 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,650 2034-11-21	EUR	0	0,00	231	0,11
XS2557526006 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,200 2026-01-21	EUR	0	0,00	100	0,05
XS2555220867 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,250 2029-05-15	EUR	0	0,00	244	0,11
XS2555218291 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	0	0,00	103	0,05
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	323	0,18	433	0,20
FR001400M2G2 - BONOS TELEPERFORMANCE SE 5,750 2031-11-22	EUR	0	0,00	106	0,05
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	102	0,06	107	0,05
FR001400LZ16 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	209	0,12	318	0,15
FR001400LWN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,750 2031-11-10	EUR	104	0,06	212	0,10
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	0	0,00	104	0,05
FR001400KXW4 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-10-02	EUR	0	0,00	46	0,02
FR001400J861 - BONOS TDF INFRASTRUCTURE S 5,625 2028-07-21	EUR	209	0,12	315	0,14
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	105	0,06	106	0,05
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	296	0,17	302	0,14
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	0	0,00	103	0,05
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,375 2030-05-02	EUR	306	0,17	312	0,14
FR001400HCR4 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,875 2031-04-20	EUR	101	0,06	413	0,19
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	102	0,06	413	0,19
FR001400GGZ0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2029-03-13	EUR	102	0,06	208	0,09
FR001400FDC8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2043-01-25	EUR	99	0,06	420	0,19
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	102	0,06	206	0,09
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	298	0,17	404	0,18
FR001400F6V1 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	0	0,00	101	0,05
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	98	0,06	0	0,00
FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	0	0,00	280	0,13
FR001400EHH1 - BONOS ELO SACA 4,875 2028-12-08	EUR	0	0,00	196	0,09
FR001400E904 - BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	0	0,00	142	0,06
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	305	0,17	411	0,19
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	0	0,00	98	0,04
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	261	0,15	176	0,08
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	282	0,16	376	0,17
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	357	0,20	359	0,16
FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	92	0,05	91	0,04
FR0014002S57 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	0	0,00	90	0,04
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	0	0,00	95	0,04
FR0013505625 - BONOS AEROPORTS DE PARIS S 2,125 2026-10-02	EUR	0	0,00	97	0,04
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	0	0,00	92	0,04
EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	8.436	4,79	0	0,00
DE000DL19V72 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	277	0,16	368	0,17
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	193	0,11	290	0,13
DE000CZ43ZN8 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	104	0,06	105	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	0	0,00	94	0,04
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	0	0,00	300	0,14
XS1891174341 - BONOS DIGITAL EURO FINCO L 2,500 2026-01-16	EUR	0	0,00	97	0,04
XS1846632104 - RENTA EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	0	0,00	117	0,05
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	0	0,00	102	0,05
XS2552368469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	101	0,06	203	0,09
XS2550881143 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,250 2030-10-31	EUR	0	0,00	477	0,22
XS2545259876 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 4,500 2027-10-18	EUR	0	0,00	104	0,05
XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	0	0,00	100	0,05
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	308	0,17	416	0,19
XS2534785865 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	199	0,11	302	0,14
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	0	0,00	126	0,06
XS2531420656 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	0	0,00	406	0,19
XS2496028502 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	0	0,00	98	0,04
XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	0	0,00	131	0,06
XS2489775580 - BONOS SES SA 3,500 2029-01-14	EUR	218	0,12	320	0,15
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	307	0,17	439	0,20
XS248259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	96	0,04
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	0	0,00	95	0,04
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	0	0,00	96	0,04
XS2478299204 - BONOS TENNET HOLDING BV 2,125 2029-11-17	EUR	292	0,17	429	0,20
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	0	0,00	96	0,04
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	0	0,00	188	0,09
XS2466172280 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,250 2025-04-06	EUR	0	0,00	95	0,04
XS2462324828 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,750 2030-03-29	EUR	0	0,00	211	0,10
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	0	0,00	94	0,04
XS2461234622 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	0	0,00	93	0,04
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	0	0,00	94	0,04
XS2443485565 - RENTA SWEDBANK AB 1,300 2027-02-17	EUR	281	0,16	404	0,18
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	249	0,14	252	0,11
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2049-01-17	EUR	168	0,10	166	0,08
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	0	0,00	95	0,04
XS2412044641 - BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	232	0,13	593	0,27
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	0	0,00	124	0,06
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	172	0,10	172	0,08
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,799 2026-05-28	EUR	0	0,00	204	0,09
XS2385389551 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	0	0,00	150	0,07
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	0	0,00	238	0,11
XS2373642102 - BONOS BARCLAYS PLC 0,577 2029-08-09	EUR	0	0,00	85	0,04
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	0	0,00	86	0,04
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	232	0,13	337	0,15
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	0	0,00	88	0,04
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	240	0,14	664	0,30
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	0	0,00	120	0,05
XS2345317510 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	274	0,16	274	0,12
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	152	0,09	243	0,11
XS2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	422	0,24	557	0,25
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	0	0,00	123	0,06
XS2320533131 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-03-22	EUR	0	0,00	93	0,04
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	257	0,15	365	0,17
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	243	0,14	335	0,15
XS2308321962 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	0	0,00	110	0,05
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	0	0,00	337	0,15
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	170	0,10	259	0,12
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 3,929 2025-09-28	EUR	0	0,00	118	0,05
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	236	0,13	236	0,11
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	187	0,11	190	0,09
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	351	0,20	468	0,21
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	139	0,08	247	0,11
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	0	0,00	96	0,04
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	0	0,00	91	0,04
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	466	0,26	464	0,21
XS2225893630 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,500 2030-09-02	EUR	193	0,11	191	0,09
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	189	0,11	185	0,08
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	0	0,00	96	0,04
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	0	0,00	96	0,04
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	89	0,05	89	0,04
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	255	0,14	473	0,22
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	287	0,16	480	0,22
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	0	0,00	174	0,08
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	0	0,00	118	0,05
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTR 0,190 2025-01-20	EUR	0	0,00	167	0,08
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	289	0,16	477	0,22
XS2100663579 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	92	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	0	0,00	583	0,27
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	0	0,00	665	0,30
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	0	0,00	182	0,08
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	232	0,13	303	0,14
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	188	0,09
XS2009152591 - BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	0	0,00	94	0,04
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	0	0,00	112	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		60.076	34,19	49.061	22,40
XS2338355105 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,452 2024-04-30	EUR	0	0,00	132	0,06
XS2402064559 - BONOS MITSUBISHI HC CAPITA 3,747 2024-10-29	EUR	0	0,00	120	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	252	0,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		144.269	81,95	176.521	80,53
TOTAL RENTA FIJA		144.269	81,95	176.521	80,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		144.269	81,95	176.521	80,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		166.555	94,59	195.524	89,19

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