

BBVA BONOS SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 2705

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.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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: 28/02/2003

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 Euro

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

Descripción general

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

El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (según lo establecido en el artículo 9 el Reglamento (UE) 2019/2088), invirtiendo en emisiones con impacto positivo social o medioambiental de acuerdo con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU. Además de criterios financieros, para la gestión de este fondo se aplicarán criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable, promoviendo características ambientales, sociales y de buen gobierno de empresa (criterios ESG).

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	0,11	0,06	0,11	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	3,78	3,78	3,17

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	10.165.082,34	8.667.172,03
Nº de Partícipes	2.463	2.207
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	70.484	6,9340
2023	59.691	6,8870
2022	40.881	6,3506
2021	60.861	7,4965

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	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,68	-0,12	0,80	5,80	-0,11	8,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	16-04-2024	-0,40	04-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	15-05-2024	0,49	15-05-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,14	3,21	3,08	3,90	3,73	4,70			
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06			
B-S-FI-BBVABONOSSOSTEN I-4316	3,39	3,54	3,25	3,84	4,08	4,96			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,30	-0,30	-0,22	-0,20	-0,26	-0,20			

(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.

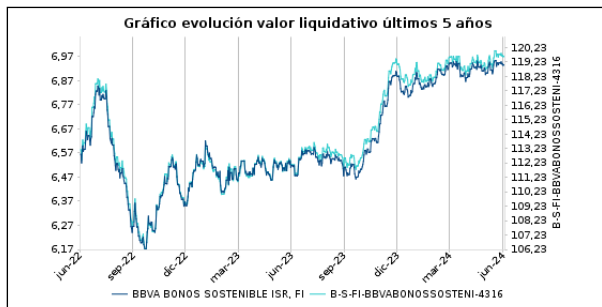
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,22	0,20	0,26	0,26	1,04	0,79	0,81	1,32

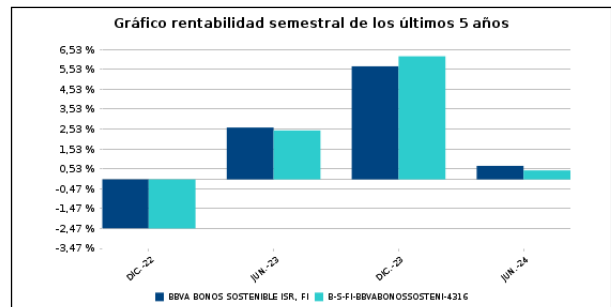
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 22/04/2022 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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	68.485	97,16	54.265	90,91
* Cartera interior	2.485	3,53	2.067	3,46
* Cartera exterior	64.845	92,00	51.321	85,98
* Intereses de la cartera de inversión	1.155	1,64	876	1,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.935	2,75	5.413	9,07
(+/-) RESTO	64	0,09	14	0,02
TOTAL PATRIMONIO	70.484	100,00 %	59.691	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	59.691	49.477	59.691	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,46	13,77	15,46	43,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	5,75	0,73	-83,94
(+) Rendimientos de gestión	1,15	6,29	1,15	-76,77
+ Intereses	1,81	1,72	1,81	34,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,71	4,63	-0,71	-119,60
± 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)	0,05	-0,06	0,05	-201,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-357,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,54	-0,42	-1,43
- Comisión de gestión	-0,38	-0,48	-0,38	-0,56
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-25,64
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-30,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	542,66
+ 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	542,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.484	59.691	70.484	

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

3. Inversiones financieras

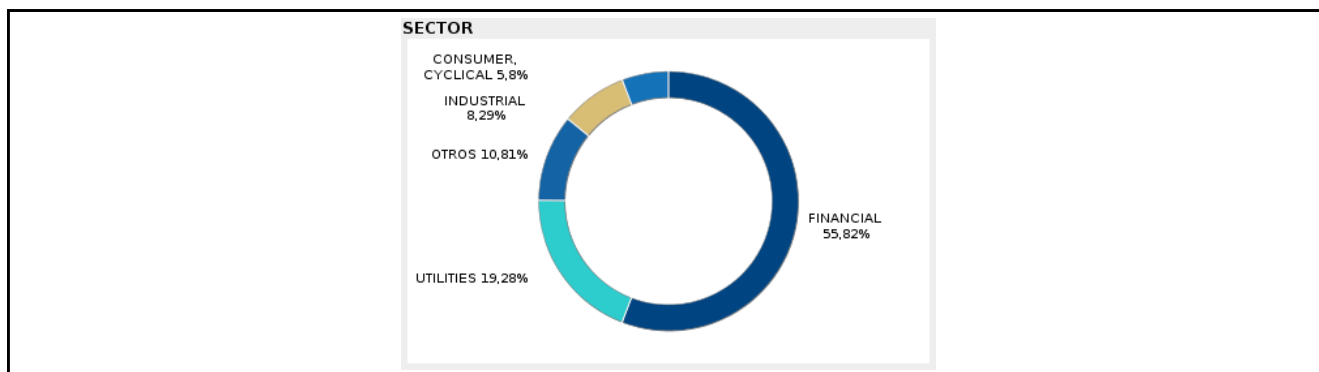
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.485	3,52	2.067	3,47
TOTAL RENTA FIJA	2.485	3,52	2.067	3,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.485	3,52	2.067	3,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64.848	91,97	51.322	85,95
TOTAL RENTA FIJA	64.848	91,97	51.322	85,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	64.848	91,97	51.322	85,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.333	95,49	53.389	89,42

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	10.419	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	4.821	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	16.056	Inversión
Total subyacente renta fija		31296	
TOTAL OBLIGACIONES		31296	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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 3.071.152,06 euros, lo que supone un 1,83% 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 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.

o 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 Euro Corporate Green, Social & Sustainable Bond Index.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 18,08% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 11,60%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,42%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,11%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,68%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,12%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,76% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,45%.

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 continuado encaminada a seguir diversificando la cartera sectorialmente para evitar la elevada concentración en los sectores tradicionales que emiten bonos en formato sostenible (principalmente Utilities). Así en esta primera parte del año hemos incrementado peso en Autos (Volkswagen) o Transporte (Autostrade). Adicionalmente hemos seguido complementando la cartera buscando compresión en sectores y emisores que aún cotizan con prima frente al mercado. Es el caso de Real Estate (Logicor, DLR). Dentro de los híbridos corporativos la actividad ha sido intensa, las numerosas operaciones de refinanciación nos han servido para seguir favoreciendo este segmento de mercado tomando posiciones en emisiones con Calls en plazos medios de Telefónica, EDP y Terna.

En cuanto a emisores del sector financiero, la operativa del semestre ha venido marcada por un incremento en el posicionamiento del fondo en subordinados (Tier II) a través de nombres como Allied Irish Bank o Nordea, aprovechando las oportunidades que ha ofrecido el mercado primario. Asimismo, hemos reforzado la parte larga de la curva en senior non preferred con nombres como Caixabank, SHB o LLoyds. En la parte senior preferred, la actividad ha estado centrada en nombres periféricos, incorporando Ibercaja, BPER y Banca Popolare di Sondrio. Por el lado de las ventas, estas han estado centradas en los plazos más cortos de la curva (como KBC 2027, Caixabank 2026 o Sabadell 2026).

La TIR de cartera se sitúa en 4,2%.

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 31.296.000 €.

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 3,63%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 3,14% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,39%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,30%

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 tiras 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	%
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2028-07-30	EUR	303	0,43	0	0,00
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	0	0,00	201	0,34
IT0005570988 - BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	518	0,73	522	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679JR9 - RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	458	0,65	458	0,77
ES0239140025 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	245	0,35	249	0,42
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	649	0,92	637	1,07
ES0265936031 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2028-09-14	EUR	312	0,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.485	3,52	2.067	3,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.485	3,52	2.067	3,47
TOTAL RENTA FIJA		2.485	3,52	2.067	3,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.485	3,52	2.067	3,47
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	409	0,58	416	0,70
XS2295335413 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,450 2049-02-09	EUR	462	0,66	452	0,76
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	530	0,75	526	0,88
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	256	0,36	254	0,43
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	450	0,64	450	0,75
XS2337252931 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2029-05-04	EUR	406	0,58	416	0,70
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	469	0,67	461	0,77
XS2350756446 - BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	355	0,50	354	0,59
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	186	0,26	183	0,31
XS2357417257 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	442	0,63	442	0,74
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	482	0,68	481	0,81
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	0	0,00	271	0,45
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	248	0,35	250	0,42
XS2388941077 - RENTA ACCIONA ENERGIA FINA 0,375 2027-10-07	EUR	0	0,00	355	0,59
XS2403391886 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,843 2028-11-03	EUR	256	0,36	238	0,40
XS2410367747 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2049-11-15	EUR	559	0,79	546	0,91
XS2411178630 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,375 2032-11-22	EUR	175	0,25	164	0,27
XS2412044567 - BONOS RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	442	0,63	445	0,75
XS2431319107 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 2,000 2034-01-17	EUR	464	0,66	151	0,25
XS2437854487 - BONOS TERNA - RETE ELETTRIC 0,375 2049-02-09	EUR	274	0,39	267	0,45
XS2442768227 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 0,750 2027-08-09	EUR	455	0,65	451	0,76
XS2443749648 - BONOS TELIA CO AB 2,750 2083-06-30	EUR	373	0,53	367	0,61
XS2455392584 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	198	0,28	196	0,33
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2049-11-23	EUR	108	0,15	108	0,18
XS2478299469 - BONOS TENNET HOLDING BV 2,750 2042-05-17	EUR	862	1,22	924	1,55
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	479	0,68	483	0,81
XS2485360981 - BONOS HERA SPA 2,500 2029-05-25	EUR	379	0,54	384	0,64
XS2486270858 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2049-09-21	EUR	418	0,59	414	0,69
XS2490471807 - BONOS ORSTED ASI 2,250 2028-06-14	EUR	0	0,00	285	0,48
XS2534985523 - BONOS DNB BANK ASA 3,125 2027-09-21	EUR	495	0,70	500	0,84
XS2536364081 - BONOS CITIGROUP INC 3,713 2028-09-22	EUR	399	0,57	404	0,68
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	410	0,58	416	0,70
XS2542914986 - BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	159	0,23	163	0,27
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	303	0,43	305	0,51
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	330	0,47	333	0,56
XS2554997937 - BONOS COVESTRO AG 4,750 2028-11-15	EUR	0	0,00	320	0,54
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	429	0,61	432	0,72
XS2558395278 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,049 2029-11-22	EUR	0	0,00	305	0,51
XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	405	0,57	410	0,69
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	408	0,58	417	0,70
XS2576362839 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 4,875 2028-07-16	EUR	414	0,59	419	0,70
XS2577127967 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 5,101 2033-02-03	EUR	514	0,73	514	0,86
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	240	0,34	240	0,40
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 4,750 2031-01-24	EUR	359	0,51	362	0,61
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	405	0,57	403	0,68
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	0	0,00	513	0,86
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	264	0,37	265	0,44
XS2588859376 - RENTA EAST JAPAN RAILWAY C 4,110 2043-02-22	EUR	399	0,57	425	0,71
XS2589820294 - BONOS PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	420	0,60	426	0,71
XS2591032235 - BONOS ORSTED ASI 4,125 2035-03-01	EUR	612	0,87	623	1,04
XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	411	0,58	413	0,69
XS2592659671 - BONOS VF CORP 4,250 2029-03-07	EUR	479	0,68	478	0,80
XS2592804434 - BONOS TEVA PHARMACEUTICAL 7,375 2029-09-15	EUR	221	0,31	219	0,37
XS2595036554 - BONOS AIR PRODUCTS AND CHE 4,000 2035-03-03	EUR	404	0,57	421	0,71
XS2596537972 - BONOS KONINKLIJKE AHOLD DE 3,500 2028-04-04	EUR	0	0,00	306	0,51
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	329	0,47	329	0,55
XS2597110027 - BONOS STELLANTIS NV 4,375 2030-03-14	EUR	471	0,67	485	0,81
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	313	0,44	315	0,53
XS2598649254 - BONOS NESTE OY 3,875 2029-03-16	EUR	0	0,00	516	0,86
XS2601459162 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,250 2029-04-05	EUR	602	0,85	585	0,98
XS2616652637 - BONOS NN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	250	0,35	247	0,41
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	507	0,72	510	0,85
XS2625196352 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,875 2030-05-19	EUR	317	0,45	0	0,00
XS2626745882 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 5,125 2033-06-14	EUR	431	0,61	435	0,73
XS2643234011 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 5,000 2031-07-04	EUR	529	0,75	533	0,89
XS2644240975 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SPI 4,875 2033-07-10	EUR	209	0,30	210	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2646608401 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2049-09-07	EUR	325	0,46	0	0,00
XS2654098222 - BONOS DS SMITH PLC 4,500 2030-07-27	EUR	479	0,68	484	0,81
XS2661068234 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	528	0,75	0	0,00
XS2679898184 - BONOS REWE INTERNATIONAL F 4,875 2030-09-13	EUR	207	0,29	212	0,36
XS2680945479 - BONOS FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	605	0,86	624	1,05
XS2698148702 - BONOS DNB BANK ASA 4,625 2029-11-01	EUR	382	0,54	387	0,65
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA FINA 5,125 2031-04-23	EUR	825	1,17	844	1,41
XS2699159351 - BONOS EDP SERVICIOS FINANCI 4,375 2032-04-04	EUR	465	0,66	480	0,80
XS2704918478 - BONOS H&M FINANCE BV 4,875 2031-10-25	EUR	523	0,74	534	0,89
XS2713671043 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,375 2028-11-06	EUR	222	0,31	224	0,38
XS2715918020 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,500 2028-11-09	EUR	368	0,52	372	0,62
XS2718201515 - BONOS NESTE OYJ 3,875 2031-05-21	EUR	284	0,40	294	0,49
XS2721465271 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	445	0,63	447	0,75
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	306	0,43	315	0,53
XS2722717555 - BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,300 2034-05-23	EUR	342	0,49	351	0,59
XS2725836410 - BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET 5,375 2028-05-29	EUR	460	0,65	460	0,77
XS2743711298 - BONOS RWE AG 3,625 2032-01-10	EUR	849	1,20	0	0,00
XS2745726047 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 4,000 2031-04-11	EUR	611	0,87	0	0,00
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	368	0,52	0	0,00
XS2751666699 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2035-01-23	EUR	388	0,55	0	0,00
XS2751678272 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 5,250 2084-01-23	EUR	513	0,73	0	0,00
XS2752472436 - BONOS IREN SPA 3,875 2032-07-22	EUR	492	0,70	0	0,00
XS2764264789 - BONOS ING GROEP NV 4,000 2035-02-12	EUR	603	0,86	0	0,00
XS2764459363 - BONOS CAIXABANK SA 4,125 2032-02-09	EUR	601	0,85	0	0,00
XS2767224921 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2034-02-15	EUR	482	0,68	0	0,00
XS2775027472 - BONOS AUTOSTRIDE PER LITA 4,625 2036-02-28	EUR	489	0,69	0	0,00
XS2776891207 - BONOS AP MOLLER - MAERSK A 4,125 2036-03-05	EUR	712	1,01	0	0,00
XS2778385240 - BONOS ORSTED AS 5,125 3024-03-14	EUR	310	0,44	0	0,00
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	706	1,00	0	0,00
XS2790910272 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2031-03-26	EUR	693	0,98	0	0,00
XS2796609787 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	493	0,70	0	0,00
XS2797546624 - BONOS PERMANENT TSB GROUP 4,250 2030-07-10	EUR	465	0,66	0	0,00
XS2798269069 - BONOS TERNA - RETE ELETTRI 4,750 2049-04-11	EUR	394	0,56	0	0,00
XS2804565435 - RENTA BANK OF NOVA SCOTIA 3,500 2029-04-17	EUR	534	0,76	0	0,00
XS2807518639 - BONOS TDC NET A/S 5,186 2029-08-02	EUR	279	0,40	0	0,00
XS2811097075 - BONOS VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	300	0,43	0	0,00
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	281	0,40	0	0,00
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	377	0,53	0	0,00
XS2823931824 - BONOS TEOLLISUUDEN VOIMA O 4,250 2031-05-22	EUR	485	0,69	0	0,00
XS2828791074 - BONOS NORDEA BANK ABP 4,125 2035-05-29	EUR	300	0,43	0	0,00
XS2830327446 - BONOS A2A SPA 5,000 2049-09-11	EUR	472	0,67	0	0,00
XS2831017467 - RENTA SWEDBANK AB 3,375 2030-05-29	EUR	696	0,99	0	0,00
XS2831094706 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 4,266 2034-06-04	EUR	443	0,63	0	0,00
BE0002755362 - BONOS FLUVIUS SYSTEM OPERA 0,250 2030-12-02	EUR	410	0,58	416	0,70
BE0002830116 - BONOS PROXIMUS SADP 0,750 2036-11-17	EUR	201	0,29	211	0,35
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	0	0,00	466	0,78
BE0002951326 - RENTA KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	623	0,88	632	1,06
BE0390124874 - RENTA KBC GROUP NV 3,750 2032-03-27	EUR	795	1,13	0	0,00
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	629	0,89	318	0,53
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	461	0,65	458	0,77
DE000CZ439B6 - BONOS COMMERZBANK AG 5,250 2029-03-25	EUR	104	0,15	105	0,18
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	387	0,55	388	0,65
DE000DL19WU8 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,250 2028-05-24	EUR	294	0,42	293	0,49
FR0013536661 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2028-09-22	EUR	562	0,78	551	0,92
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	539	0,76	539	0,90
FR0014001IM0 - BONOS ICADE 0,625 2031-01-18	EUR	377	0,53	383	0,64
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	435	0,62	435	0,73
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	0	0,00	476	0,80
FR001400B1L7 - BONOS RCI BANQUE SA 4,750 2027-07-06	EUR	308	0,44	313	0,52
FR001400CKA4 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 5,250 2032-09-06	EUR	408	0,58	415	0,70
FR001400DQ84 - BONOS SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	309	0,44	318	0,53
FR001400DZN3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,000 2029-11-21	EUR	510	0,72	519	0,87
FR001400E946 - RENTA CREDIT MUTUEL ARKEA 4,250 2032-12-01	EUR	516	0,73	527	0,88
FR001400EA16 - BONOS IVALEO SE 5,375 2027-05-28	EUR	0	0,00	311	0,52
FR001400F1M1 - BONOS ENGIE SA 4,250 2043-01-11	EUR	391	0,55	419	0,70
FR001400F6V1 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	0	0,00	202	0,34
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	610	0,87	620	1,04
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	105	0,15	106	0,18
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	259	0,37	264	0,44
FR001400KL23 - BONOS PRAEMIA HEALTHCARE S 5,500 2028-09-19	EUR	517	0,73	523	0,88
FR001400KO38 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	307	0,44	315	0,53
FR001400KWR6 - BONOS ELO SACA 6,000 2029-03-22	EUR	686	0,97	709	1,19
FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	307	0,44	312	0,52
FR001400L9Q7 - BONOS IVALEO SE 5,875 2029-04-12	EUR	629	0,89	644	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400LZO4 - BONOS SUEZ SACA 4,500 2033-11-13	EUR	204	0,29	213	0,36
FR001400MAO2 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	206	0,29	210	0,35
FR001400MDV4 - BONOS COVIVIO SA FRANCE 4,625 2032-06-05	EUR	709	1,01	622	1,04
FR001400MF86 - BONOS ENGLIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	399	0,57	414	0,69
FR001400MLN4 - BONOS UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,125 2030-12-11	EUR	501	0,71	0	0,00
FR001400PAJ8 - BONOS VALEO SEM 4,500 2030-04-11	EUR	294	0,42	0	0,00
FR001400Q0T5 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 3,500 2031-05-15	EUR	493	0,70	0	0,00
FR001400QQL3 - BONOS ENGLIE SA 5,125 2033-06-14	EUR	595	0,84	0	0,00
FR001400QR62 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-06-17	EUR	403	0,57	0	0,00
IT0005580136 - BONOS BANCO BPM SPA 4,875 2030-01-17	EUR	511	0,72	0	0,00
IT0005583460 - BONOS BPER BANCA SPA 4,250 2030-02-20	EUR	327	0,46	0	0,00
IT0005596363 - BONOS BPER BANCA SPA 4,000 2031-05-22	EUR	359	0,51	0	0,00
IT0005597395 - BONOS BANCA POPOLARE DI SO 4,125 2030-06-04	EUR	450	0,64	0	0,00
PTBCEOM0069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	656	0,93	651	1,09
PTCGDDOM0036 - BONOS CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-10-31	EUR	741	1,05	754	1,26
PTEDP4O0M025 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 5,943 2083-04-23	EUR	312	0,44	311	0,52
PTEDPROM0029 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	0	0,00	372	0,62
PTEDPZOM0011 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 4,750 2054-05-29	EUR	496	0,70	0	0,00
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	0	0,00	189	0,32
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	279	0,40	0	0,00
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	0	0,00	300	0,50
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	0	0,00	194	0,33
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	0	0,00	492	0,82
XS2089229806 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2034-12-04	EUR	228	0,32	231	0,39
XS2100663579 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	276	0,46
XS2100664114 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,500 2030-03-15	EUR	347	0,49	0	0,00
XS2171875839 - BONOS CPI PROPERTY GROUP SJ 2,750 2026-05-12	EUR	0	0,00	310	0,52
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	0	0,00	683	1,14
XS2201946634 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2027-07-13	EUR	471	0,67	475	0,80
XS2230399441 - BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	483	0,69	0	0,00
XS2232115423 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 1,000 2032-01-15	EUR	426	0,60	431	0,72
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	0	0,00	435	0,73
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	246	0,35	245	0,41
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	366	0,52	367	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		64.848	91,97	51.322	85,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64.848	91,97	51.322	85,95
TOTAL RENTA FIJA		64.848	91,97	51.322	85,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.848	91,97	51.322	85,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.333	95,49	53.389	89,42

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