

## BBVA RENTABILIDAD AHORRO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3372

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/01/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Corto Plazo que invierte en activos de renta fija pública y privada denominados en EUR. La duración media de su cartera oscilará entre 3 meses y 1 año, y los activos que la componen no superarán los 18 meses hasta el vencimiento, salvo aquellos activos de cupón variable con revisión al menos anual.

#### 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,87	0,94	0,87	2,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,48

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	714.657,04	501.669,97
Nº de Partícipes	20.893	18.929
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	625.392	875,0943
2021	438.042	873,1685
2020	519.683	875,6094
2019	521.065	881,9874

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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,22	0,22	-0,04	-0,01	-0,08	-0,28	-0,72	-0,35	-0,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,06	10-03-2022	-0,06	10-03-2022	-0,18	09-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,07	01-03-2022	0,07	01-03-2022	0,04	26-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,30	0,30	0,17	0,08	0,07	0,10	0,36	0,11	0,10
<b>Ibex-35</b>	25,12	25,12	18,32	16,49	13,97	16,37	34,44	12,48	12,96
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,41	0,25	0,31	0,18	0,28	0,53	0,72	0,60
<b>B-C-FI-**DINEROIII-4195</b>	0,08	0,08	0,06	0,03	0,02	0,04	0,16	0,09	0,04
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,02	-0,02	-0,65	-0,65	-0,65	-0,65	-0,65	-0,32	-0,10

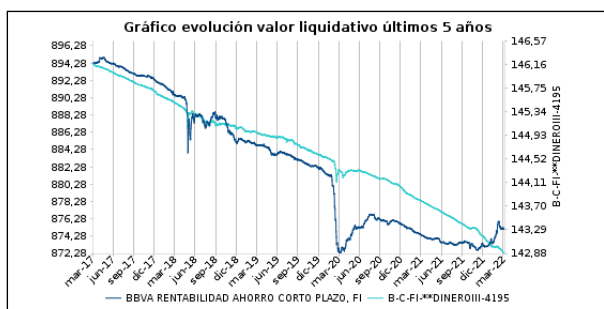
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

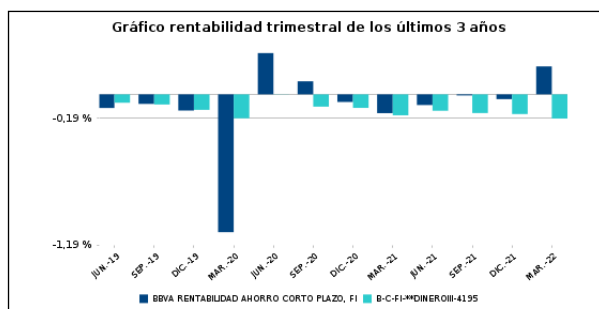
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,09	0,09	0,09	0,08	0,09	0,35	0,37	0,37	0,35

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.829.433	51.667	-1,02
Renta Fija Internacional	1.839.911	48.548	0,22
Renta Fija Mixta Euro	763.617	25.588	-2,61
Renta Fija Mixta Internacional	2.565.915	97.631	-2,45
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.002.626	72.398	-2,96
Renta Variable Euro	250.363	16.520	-1,63
Renta Variable Internacional	6.141.259	285.988	-5,15
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	114.729	5.991	0,51
Global	23.195.334	733.682	-2,76
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	2.341.245	92.110	0,15
IIC que Replica un Índice	1.920.906	42.339	-4,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	829.332	28.352	-2,40
<b>Total fondos</b>	<b>43.794.669</b>	<b>1.500.814</b>	<b>-2,77</b>

\*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	589.194	94,21	414.749	94,68
* Cartera interior	107.633	17,21	47.568	10,86

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	481.431	76,98	367.443	83,88
* Intereses de la cartera de inversión	130	0,02	-262	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	36.232	5,79	23.321	5,32
(+/-) RESTO	-34	-0,01	-27	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	625.392	100,00 %	438.042	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)	438.042	453.714	438.042	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,42	-3,46	37,42	-1.302,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,20	-0,03	0,20	-676,55
(+) Rendimientos de gestión	0,28	0,06	0,28	0,00
+ Intereses	0,02	-0,05	0,02	-149,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	0,12	0,31	190,37
± 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	-0,01	-0,05	-307,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-41,18
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,08	8,66
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	-8,34
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-8,34
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	16,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-48,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	625.392	438.042	625.392	

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

### 3. Inversiones financieras

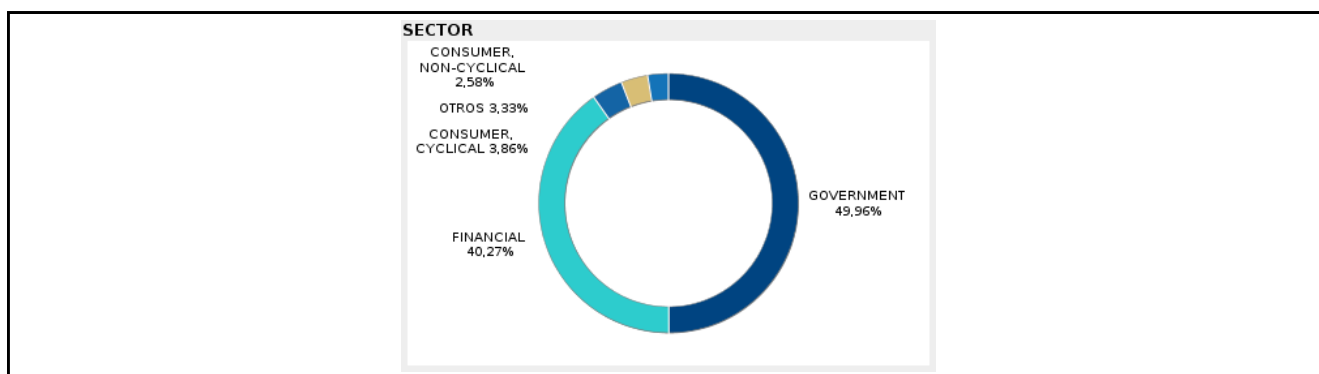
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	107.631	17,22	47.567	10,85
TOTAL RENTA FIJA	107.631	17,22	47.567	10,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	107.631	17,22	47.567	10,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	481.438	76,99	367.442	83,87
TOTAL RENTA FIJA	481.438	76,99	367.442	83,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	481.438	76,99	367.442	83,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	589.069	94,21	415.009	94,72

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF ITALY 2022-09-28 FÍSICA	6.263	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPUBLIC OF ITALY 2022-09-30 FÍSICA	12.529	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22 FÍSICA	4.399	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF BELGIUM 2023-01-12 FÍSICA	5.022	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KINGDOM OF SPAIN 2023-02-10 FÍSICA	9.084	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO FRENCH REPUBLIC 2023-01-25 FÍSICA	9.542	Inversión
Total subyacente renta fija		46839	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		46839	

#### 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

Con fecha 01/01/2022 hasta 31/03/2022, inclusive, se modifica la comisión de gestión del fondo al 0,3%.  
Con fecha 10/02/2022 se registra en CNMV hecho relevante al objeto de incluir la posibilidad de aplicar mecanismos anti-dilución (swing pricing) por parte de la entidad gestora.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

En el 1T se ha confirmado un cambio drástico en la política monetaria global ante el agravamiento de las tensiones inflacionistas. Por un lado, la Fed priorizaba la estabilidad de precios sobre el posible impacto del conflicto bélico en el crecimiento y, tras subir 25pb el tipo oficial al 0,25%-0,5% en marzo, proyectaba 6 subidas adicionales de 25pb en 2022 y 3 ó 4 más en 2023 al 2,75%. Además, y tras la finalización de las compras de activos, el presidente Powell anunciaba que la Fed podría empezar a reducir su balance tan pronto como en mayo, y que el alto riesgo de inflación podría hacer que los tipos se movieran más rápido y en mayor medida de lo proyectado. Por otro lado, tras la finalización del programa de emergencia frente a la pandemia, el BCE anunciaba en marzo una reducción más rápida de lo previsto del programa de compras ordinario APP (€40mm en abril, €30mm en mayo y €20mm en junio) que podría concluir en el 3T, añadiendo que cualquier ajuste de tipos tendría lugar algo después del final del programa. Aunque la presidenta Lagarde insistía en que la normalización monetaria se produciría con flexibilidad y opcionalidad por la crisis de Ucrania, el mercado está descontando subidas del tipo de depósito (ahora en -0,5%) de más de 50pb en 2022. Tanto las curvas de letras como los fixings del Euribor han empezado a descontar tensionamiento con repuntes significativos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En cuanto al posicionamiento del fondo se han realizado algunos cambios en la estructura del mismo que teniendo en cuenta la situación del mercado, centrándose sobre todo en bonos ligados a la inflación, renta fija privada y los bonos y letras periféricos.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 42,77% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 10,38%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,09%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,87%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,22%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -2,77%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,15% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,19%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo se ha focalizado en las siguientes inversiones:

Los bonos ligados a la inflación han tenido un comportamiento sensacional durante este trimestre. La salida de la pandemia ha sido mucho más inflacionista de lo esperado y se ha juntado con la inesperada guerra iniciada por Rusia con lo que todas las commodities han subido de forma generalizada. Especialmente los precios energéticos son los que más han escalado en Europa y dada la fuerte dependencia que tenemos del gas ruso el impacto está siendo bastante notorio. Hemos estado todo el periodo con una posición importante en este activo y a finales de marzo empezamos a tomar beneficio reduciendo la posición a la mitad ante unos niveles que han sobrepasado expectativas.

En cuanto al crédito empezamos el año con volatilidad y cierto ensanchamiento de los diferenciales de crédito acompañando el comienzo de la estrategia de salida del ECB que ha comenzado a adelantar la finalización de los diferentes programas de compras de activos. Tras las ampliaciones y cierta estabilización del mercado hemos

incrementado nuestra posición en crédito invirtiendo por fin en rentabilidades positivas en corporates y financieros de entre 12 y 18 meses. Pensamos que es un activo que debe funcionar razonablemente bien en este entorno.

En lo que a la parte de Gobiernos hace referencia destacar la creciente pendiente que observamos en las curvas de los diferentes países. Se ha empezado a poner en precio que el ECB va a tener que subir tipos por las elevadas cifras de inflación y su persistencia con el fin de tratar de bajar las expectativas. Hemos estado bastante activos entre diferentes países y plazos y finalmente hemos reducido exposición a este activo pensando que todavía tiene que recoger parte del repricing de la curva a pesar de la abundante liquidez en el sistema que lo mantiene demandado.

El fondo ha tenido un rendimiento sobresaliente en este Trimestre empujado por todas las inversiones antes mencionadas. Cerramos el periodo con una rentabilidad bruta de +0.31% y un performance positivo de 50p.b. La TIR media de cartera se encuentra ahora en torno a -0.18% tras los repuntes de las últimas semanas. La duración media se encuentra actualmente en 0.62.

#### 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 46.839.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 0,26%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va 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.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,30% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,08%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,02%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses seguimos viendo una inflación bastante persistente y el ECB se puede ver obligado a actuar finalizando totalmente los programas de compras y normalizar su política monetaria donde seguimos teniendo tipos negativos. Por ello seguimos algo largos de inflación para aprovechar repuntes de la inflación (previsiblemente hasta verano) y cortos en los plazos más largos de Gobiernos (incremento pendientes). En la parte de crédito nos hemos centrado en la parte larga donde vemos más colchón tras las ampliaciones vistas hace unas semanas con el inicio de la guerra y donde el movimiento parece más contenido.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 5,400 2023-01-31	EUR	0	0,00	9.210	2,10
ES0000012B62 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,350 2023-07-30	EUR	5.037	0,81	0	0,00
ES0000012F84 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,527 2023-04-30	EUR	5.021	0,80	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>10.058</b>	<b>1,61</b>	<b>9.210</b>	<b>2,10</b>
ES0000101842 - BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,747 2022-04-03	EUR	0	0,00	3.050	0,70
ES0L02204086 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,509 2022-04-08	EUR	0	0,00	4.925	1,12
ES0L02208129 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,554 2022-08-12	EUR	0	0,00	4.626	1,06
ES0L02211115 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,364 2022-11-11	EUR	9.083	1,45	0	0,00
ES0L02212097 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,526 2022-12-09	EUR	12.043	1,93	0	0,00
ES0L02301130 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,409 2023-01-13	EUR	9.088	1,45	0	0,00
ES0L02302104 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,338 2023-02-10	EUR	9.087	1,45	0	0,00
ES0L02303102 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,457 2023-03-10	EUR	6.024	0,96	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>45.325</b>	<b>7,24</b>	<b>12.601</b>	<b>2,88</b>
ES0200002022 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 0,800 2023-07-05	EUR	3.537	0,57	0	0,00
ES0513495U08 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 0,130 2023-09-12	EUR	5.870	0,94	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.407</b>	<b>1,51</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0200002014 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2022-09-22	EUR	4.741	0,76	4.747	1,08
ES0378641312 - EMISIONES FONDO DE TITULIZACION 0,500 2023-03-17	EUR	8.868	1,42	0	0,00
ES0413211873 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,625 2023-03-18	EUR	7.046	1,13	0	0,00
ES0413679343 - CÉDULAS BANKINTER SA 0,875 2022-08-03	EUR	2.023	0,32	2.024	0,46
ES0513495U05 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F -0,360 2022-09-29	EUR	10.053	1,61	10.066	2,30
ES0530670ZG3 - PAGARÉS ENDESA SA -0,506 2022-02-28	EUR	0	0,00	3.306	0,75
ES0530674326 - PAGARÉS ENDESA SA -0,324 2022-05-27	EUR	4.603	0,74	0	0,00
ES05784300V8 - PAGARÉS TELEFONICA EMISIONES -0,469 2022-03-17	EUR	0	0,00	5.613	1,28
XS2462154050 - PAPEL IBERDROLA INTERNATIO -0,198 2022-10-21	EUR	5.507	0,88	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>42.841</b>	<b>6,86</b>	<b>25.756</b>	<b>5,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>107.631</b>	<b>17,22</b>	<b>47.567</b>	<b>10,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>107.631</b>	<b>17,22</b>	<b>47.567</b>	<b>10,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>107.631</b>	<b>17,22</b>	<b>47.567</b>	<b>10,85</b>
DE0001030542 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	24.371	3,90	20.979	4,79
FR0010585901 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,100 2023-07-25	EUR	12.934	2,07	0	0,00
IE00B4S3JD47 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 3,900 2023-03-20	EUR	0	0,00	4.705	1,07
XS1853417712 - BONOS OBLIGA. EXPORT-IMPORT BANK O 0,625 2023-07-11	EUR	5.030	0,80	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>42.335</b>	<b>6,77</b>	<b>25.684</b>	<b>5,86</b>
AT0000A0U3T4 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 3,400 2022-11-22	EUR	4.619	0,74	4.623	1,06
AT0000A2SKX9 - LETRAS REPUBLIC OF AUSTRIA -0,643 2022-07-28	EUR	4.622	0,74	4.623	1,06
BE0312783559 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,651 2022-07-14	EUR	0	0,00	4.530	1,03
BE0312784565 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,677 2022-09-08	EUR	4.470	0,71	4.471	1,02
BE0312785570 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,649 2022-11-10	EUR	8.951	1,43	8.952	2,04
BE0312786586 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,624 2023-01-12	EUR	5.024	0,80	0	0,00
BE0312787592 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM -0,649 2023-03-09	EUR	10.948	1,75	0	0,00
DE0001030435 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,664 2022-11-23	EUR	9.238	1,48	0	0,00
DE0001030443 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,674 2022-12-14	EUR	10.696	1,71	4.478	1,02
EU000A3K4C67 - LETRAS EUROPEAN UNION BILL -0,672 2022-05-06	EUR	0	0,00	4.566	1,04
EU000A3K4C91 - LETRAS EUROPEAN UNION BILL -0,616 2022-08-05	EUR	9.225	1,48	0	0,00
EU000A3K4DB2 - LETRAS EUROPEAN UNION BILL -0,653 2022-09-09	EUR	10.531	1,68	0	0,00
FR0010899765 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,100 2022-07-25	EUR	28.082	4,49	44.738	10,21
FR0127034686 - LETRAS FRENCH REPUBLIC -0,644 2022-08-24	EUR	6.215	0,99	0	0,00
FR0127034702 - LETRAS FRENCH REPUBLIC -0,610 2023-01-25	EUR	9.547	1,53	0	0,00
IE00B4S3JD47 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 3,900 2023-03-20	EUR	4.696	0,75	0	0,00
IT0004801541 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 5,500 2022-09-01	EUR	5.138	0,82	0	0,00
IT0005104473 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 0,003 2022-06-15	EUR	0	0,00	8.929	2,04
IT0005137614 - BONOS REPUBLIC OF ITALY 0,153 2022-12-15	EUR	8.969	1,43	8.952	2,04
IT0005277444 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,900 2022-08-01	EUR	10.053	1,61	0	0,00
IT0005325946 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	10.422	1,67	0	0,00
IT0005412348 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,567 2022-05-30	EUR	0	0,00	12.143	2,77
IT0005422487 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,515 2022-09-28	EUR	6.013	0,96	12.048	2,75
IT0005440679 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY -0,449 2022-11-29	EUR	0	0,00	4.523	1,03
IT0005472953 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,466 2022-12-14	EUR	0	0,00	9.044	2,06
IT0005482937 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY -0,491 2022-08-31	EUR	7.118	1,14	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>174.577</b>	<b>27,91</b>	<b>136.620</b>	<b>31,17</b>
DE000A1R07S9 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,125 2023-08-15	EUR	7.231	1,16	0	0,00
DE000A289RC9 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W -0,379 2023-06-30	EUR	12.033	1,92	0	0,00
DE000CZ40M21 - RENTA COMMERZBANK AG 0,500 2023-08-28	EUR	3.641	0,58	0	0,00
DK0030495825 - BONOS NYKREDIT REALKREDIT 0,424 2023-10-11	EUR	4.047	0,65	4.054	0,93
EU000A1G0BC0 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,875 2023-05-23	EUR	5.124	0,82	0	0,00
FR0013323672 - BONOS BPCE SA -0,327 2023-03-23	EUR	0	0,00	2.014	0,46
IT0005199267 - BONOS UNICREDIT SPA 0,227 2023-06-30	EUR	2.957	0,47	2.975	0,68
XS1167644407 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATIO 0,875 2023-01-16	EUR	0	0,00	1.520	0,35
XS1265805090 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	6.245	1,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1371969483 - RENTA DNB BANK ASA 1,125 2023-03-01	EUR	0	0,00	3.054	0,70
XS1374993712 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1,038 2023-03-03	EUR	0	0,00	1.024	0,23
XS1424730973 - RENTA DANSKE BANK A/S 0,750 2023-06-02	EUR	1.207	0,19	0	0,00
XS1458405898 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,750 2023-07-26	EUR	1.007	0,16	0	0,00
XS1608362379 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,430 2023-01-05	EUR	0	0,00	4.052	0,93
XS1679158094 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	0	0,00	6.601	1,51
XS1689234570 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,163 2023-03-28	EUR	0	0,00	2.021	0,46
XS1718306050 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,500 2023-01-13	EUR	0	0,00	2.222	0,51
XS1731105612 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2023-03-05	EUR	0	0,00	6.581	1,50
XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	11.122	1,78	11.144	2,54
XS1774629346 - RENTA AUSTRALIA & NEW ZEAL 0,625 2023-02-21	EUR	0	0,00	3.036	0,69
XS1787278008 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 0,049 2023-03-06	EUR	0	0,00	3.026	0,69
XS1788584321 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,035 2023-03-09	EUR	0	0,00	14.091	3,22
XS1801906279 - BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 0,447 2023-04-10	EUR	3.013	0,48	3.021	0,69
XS1823532996 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,092 2023-05-22	EUR	2.009	0,32	0	0,00
XS1824235219 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,875 2023-05-30	EUR	4.044	0,65	4.061	0,93
XS1837142790 - EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,750 2023-06-13	EUR	3.172	0,51	0	0,00
XS1842961440 - RENTA NORDEA BANK ABP 0,875 2023-06-26	EUR	7.061	1,13	0	0,00
XS1848875172 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,375 2023-07-03	EUR	5.016	0,80	0	0,00
XS1857683335 - RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,625 2023-07-20	EUR	5.030	0,80	0	0,00
XS1871439342 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 0,750 2023-08-29	EUR	5.052	0,81	0	0,00
XS1872032369 - RENTA NATIONAL AUSTRALIA B 0,625 2023-08-30	EUR	5.024	0,80	0	0,00
XS1882544205 - BONOS ING GROEP NV 0,357 2023-09-20	EUR	5.357	0,86	3.042	0,69
XS1960678099 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,375 2023-03-07	EUR	0	0,00	1.412	0,32
XS2055727916 - RENTA BMW FINANCE NV 0,381 2023-03-24	EUR	0	0,00	5.023	1,15
XS2240133459 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,346 2023-03-15	EUR	0	0,00	3.052	0,70
XS2310947259 - BONOS HSBC BANK PLC 0,451 2023-03-08	EUR	0	0,00	5.085	1,16
XS2333655210 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,100 2023-04-28	EUR	2.921	0,47	2.924	0,67
XS2343835315 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 0,171 2023-05-25	EUR	4.532	0,72	4.536	1,04
XS2345868744 - BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 0,222 2023-05-24	EUR	6.063	0,97	6.056	1,38
XS2346730174 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 0,220 2023-05-26	EUR	3.024	0,48	3.026	0,69
XS2384578824 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,502 2023-09-09	EUR	3.960	0,63	3.967	0,91
XS2388187374 - BONOS MIZUHO INTERNATIONAL 0,313 2023-09-22	EUR	1.412	0,23	1.414	0,32
XS2417544991 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,466 2023-12-03	EUR	8.603	1,38	8.633	1,97
XS2437825388 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 0,203 2024-01-31	EUR	6.375	1,02	0	0,00
XS2438833423 - BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 0,200 2024-02-01	EUR	4.449	0,71	0	0,00
XS2446824729 - BONOS VOLVO TREASURY AB 0,234 2024-02-22	EUR	3.226	0,52	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>143.957</b>	<b>23,02</b>	<b>122.667</b>	<b>28,02</b>
DE000A190ND6 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2022-05-11	EUR	2.113	0,34	2.114	0,48
DE000A19HBM3 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 0,935 2022-05-11	EUR	1.472	0,24	1.477	0,34
DE000LB2CRD3 - BONOS LANDESBANK BADEN-WUE 0,082 2022-02-07	EUR	0	0,00	3.208	0,73
EU000A1G0DK9 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 0,673 2022-11-17	EUR	4.521	0,72	4.527	1,03
EU000A1U9985 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY MI 0,688 2022-10-18	EUR	4.751	0,76	4.757	1,09
FR0011339753 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,150 2022-10-29	EUR	1.042	0,17	1.043	0,24
FR0013231743 - RENTA BPCE SA 1,125 2023-01-18	EUR	3.031	0,48	0	0,00
FR0013241130 - BONOS BPCE SA 0,485 2022-03-09	EUR	0	0,00	3.226	0,74
FR0013323672 - BONOS BPCE SA 0,006 2023-03-23	EUR	2.011	0,32	0	0,00
FR0013323722 - RENTA HSBC CONTINENTAL EUR 0,600 2023-03-20	EUR	2.113	0,34	0	0,00
FR0013482809 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 0,293 2022-02-11	EUR	0	0,00	5.013	1,14
XS030560202 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 5,145 2022-06-27	EUR	1.546	0,25	1.548	0,35
XS1069430368 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 2,242 2022-05-27	EUR	2.057	0,33	2.058	0,47
XS1115479559 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 1,375 2022-01-31	EUR	0	0,00	4.090	0,93
XS1584041252 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,363 2022-09-22	EUR	7.559	1,21	7.569	1,73
XS1608362379 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,539 2023-01-05	EUR	4.047	0,65	0	0,00
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	4.454	0,71	4.458	1,02
XS1679158094 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	6.596	1,05	0	0,00
XS1689234570 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,267 2023-03-28	EUR	6.041	0,97	0	0,00
XS1718306050 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,500 2023-01-13	EUR	2.222	0,36	0	0,00
XS1731105612 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2023-03-05	EUR	6.569	1,05	0	0,00
XS1167644407 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 0,875 2023-01-16	EUR	1.515	0,24	0	0,00
XS1173867323 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,451 2022-07-26	EUR	0	0,00	5.051	1,15
XS1237271009 - RENTA MC DONALD'S CORP 1,125 2022-05-26	EUR	1.521	0,24	1.523	0,35
XS1290850707 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09-14	EUR	2.848	0,46	2.852	0,65
XS1371969483 - RENTA DNB BANK ASA 1,125 2023-03-01	EUR	3.045	0,49	0	0,00
XS1374993712 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1,076 2023-03-03	EUR	1.020	0,16	0	0,00
XS1529838085 - RENTA MORGAN STANLEY 1,000 2022-12-02	EUR	6.497	1,04	2.345	0,54
XS155575320 - EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,500 2022-01-25	EUR	0	0,00	5.358	1,22
XS1572429030 - RENTA ANZ NEW ZEALAND INT 0,400 2022-03-01	EUR	0	0,00	5.705	1,30
XS1754213947 - RENTA UNICREDIT SPA 1,000 2023-01-18	EUR	1.007	0,16	0	0,00
XS1774629346 - RENTA AUSTRALIA & NEW ZEAL 0,625 2023-02-21	EUR	3.028	0,48	0	0,00
XS1787278008 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 0,074 2023-03-06	EUR	3.023	0,48	0	0,00
XS1788584321 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,102 2023-03-09	EUR	14.068	2,25	0	0,00
XS1940133298 - BONOS DNB BANK ASA 0,202 2022-07-25	EUR	5.060	0,81	5.065	1,16
XS1957541953 - RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	0	0,00	5.660	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1960678099 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,375 2023-03-07	EUR	3.921	0,63	0	0,00
XS2031235315 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2022-07-22	EUR	2.009	0,32	0	0,00
XS2055727916 - RENTA BMW FINANCE NV -0,381 2023-03-24	EUR	5.011	0,80	0	0,00
XS2176687270 - BONOS CREDIT SUISSE AG/LON 0,392 2022-05-18	EUR	0	0,00	2.017	0,46
XS2240133459 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL -0,346 2023-03-15	EUR	3.046	0,49	0	0,00
XS2258429815 - BONOS VOLKSWAGEN LEASING G 0,029 2022-11-16	EUR	1.805	0,29	1.807	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		120.569	19,29	82.471	18,82
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		481.438	76,99	367.442	83,87
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		481.438	76,99	367.442	83,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		481.438	76,99	367.442	83,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		589.069	94,21	415.009	94,72

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)