

BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3076

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,

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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.91 224 97 34

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: 22/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en activos de renta fija en euros emitidos mayoritariamente por emisores privados de alta calidad crediticia. La duración media objetivo de la cartera es superior a dos años.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,44	0,11	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

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	4.450.825,69	4.178.563,95
Nº de Partícipes	2.288	2.218
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	61.283	13,7688
2020	57.846	13,8435
2019	68.825	13,5857
2018	117.888	12,8126

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,54	-0,54	2,81	2,10	5,89	1,90	6,03	-3,11	2,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	25-02-2021	-0,28	25-02-2021	-2,34	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,32	01-03-2021	0,32	01-03-2021	1,26	09-04-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,48	1,48	1,58	1,80	5,39	5,13	1,42	1,59	1,90
Ibex-35	16,63	16,63	25,92	21,71	32,42	34,44	12,48	13,76	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53	0,72	0,71	0,26
B-C-FI-EMU Corporate Large Cap Index 1-10 years-0628	1,42	1,42	1,08	1,59	3,35	3,65	1,47	1,42	1,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-3,98	-3,98	-3,98	-3,98	-4,01	-3,98	-1,82	-1,82	-2,07

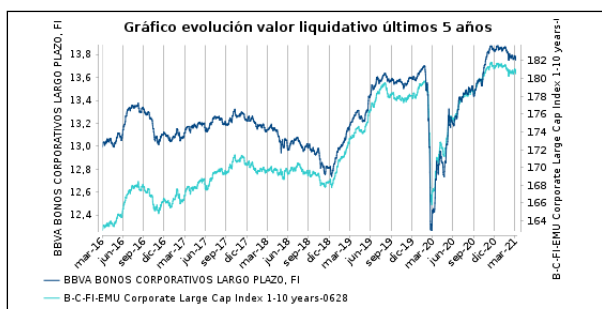
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

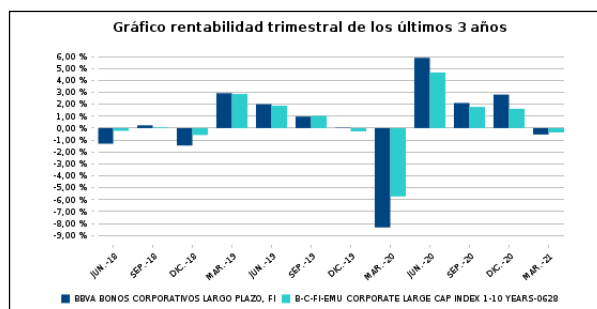
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,39	0,39	0,38	1,54	1,53	1,51	1,51

(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	1.646.075	33.334	-0,24
Renta Fija Internacional	1.527.704	44.468	-0,03
Renta Fija Mixta Euro	839.830	27.445	0,38
Renta Fija Mixta Internacional	1.734.632	69.934	1,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.909.736	72.860	2,18
Renta Variable Euro	192.826	15.652	8,64
Renta Variable Internacional	4.515.760	210.949	6,00
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	147.513	7.518	0,45
Global	21.764.421	668.416	1,97
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	1.961.174	78.106	-0,12
IIC que Replica un Índice	1.536.911	42.302	8,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.760.090	61.092	0,02
Total fondos	39.536.672	1.332.076	2,30

*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	55.287	90,22	50.584	87,45
* Cartera interior	2.767	4,52	2.577	4,45

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	52.165	85,12	47.627	82,33
* Intereses de la cartera de inversión	355	0,58	380	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.928	9,67	7.236	12,51
(+/-) RESTO	67	0,11	26	0,04
TOTAL PATRIMONIO	61.283	100,00 %	57.846	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)	57.846	63.189	57.846	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,20	-11,60	6,20	-153,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,55	2,88	-0,55	-119,14
(+) Rendimientos de gestión	-0,18	3,27	-0,18	0,00
+ Intereses	0,34	0,41	0,34	-16,91
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,60	2,89	-0,60	-120,68
± 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)	0,08	-0,03	0,08	-397,43
± 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	1.100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,39	-0,37	-5,12
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	2,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,02	48,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	-71,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,73
- 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)	61.283	57.846	61.283	

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

3. Inversiones financieras

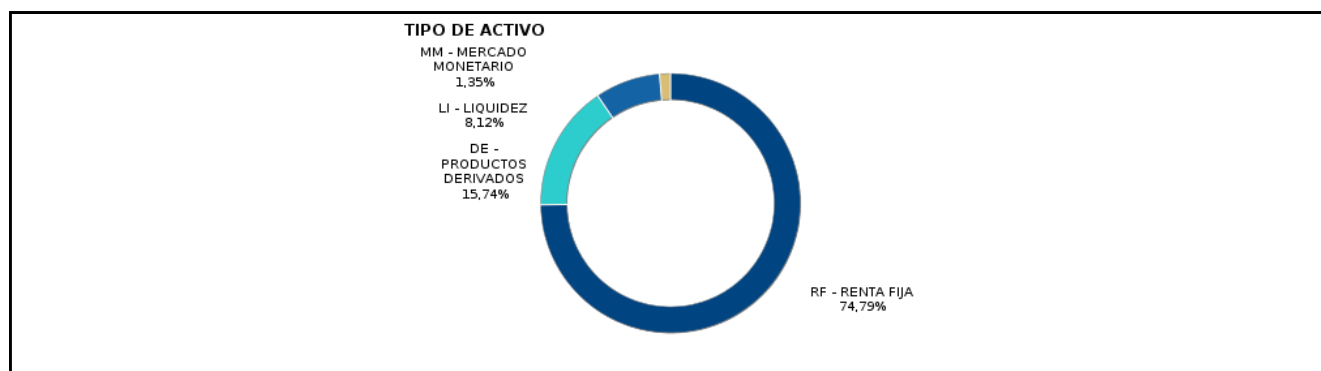
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.767	4,51	2.577	4,45
TOTAL RENTA FIJA	2.767	4,51	2.577	4,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.767	4,51	2.577	4,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	52.275	85,30	47.632	82,36
TOTAL RENTA FIJA	52.275	85,30	47.632	82,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.275	85,30	47.632	82,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.042	89,81	50.209	86,81

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
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S34 JPM 1225 0	12.300	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S35 BOFA 0626 FÍSICA	6.100	Inversión
Total otros subyacentes		18400	
TOTAL DERECHOS		18400	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO SOCIETE GENERALE SA 1,13 2031-06-30 FÍSICA	895	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	23.653	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2021-04-14	120	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	3.939	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	7.970	Inversión
Total subyacente renta fija		36577	
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S34 JPM 1225 0	12.300	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S35 BOFA 0631 FÍSICA	6.100	Inversión
Total otros subyacentes		18400	
TOTAL OBLIGACIONES		54977	

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 01/01/2021 , inclusive, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0,08%.

Con fecha 16/02/2021 se ha publicado en CNMV hecho relevante recogiendo la posibilidad de aplicar por parte de BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC mecanismos antidilución destinados a contrarrestar impactos significativos en el valor liquidativo del fondo como consecuencia de operaciones de suscripción y reembolso.

Con fecha 23/03/2021 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de recoger la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

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

	SI	NO
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 contrapartida por un importe de 2.988.263,24 euros, lo que supone un 1,56% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 1T se ha caracterizado por el intento de los principales bancos centrales de contrarrestar a un mercado que teme una retirada de estímulos monetarios por las expectativas de mayor crecimiento global y repunte de la inflación. Así, la Fed aludía al carácter transitorio de este repunte y al nuevo marco de política monetaria, en el que se busca una inflación promedio del 2% a lo largo del tiempo. Asimismo, reafirmaba sus proyecciones de mantener el tipo de referencia en un rango del 0%-0,25% hasta finales de 2023 y consideraba prematuro discutir sobre una reducción de las compras de activos, que continúan a un ritmo de \$120mm al mes. Aun así, el mercado descuenta una primera subida de tipos de 25pb a finales de 2022. En cuanto al BCE, intentaba convencer al mercado de que su objetivo de mantener unas condiciones de financiación favorables es absolutamente prioritario, y en su reunión de marzo prometía comprar bonos a un ritmo significativamente más alto que en los primeros meses del año, al tiempo que reiteraba que el programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP) debería ejecutarse al menos hasta finales de mar-22. En este caso, el mercado sigue dando alguna probabilidad a una bajada de tipos este año desde el -0,50% en el que se encuentra la tasa de depósito.

El movimiento de la curva alemana ha sido de un repunte moderado en el tipo a 10 años (+28pb a -0,29%) y una ligera subida del 2 años (+1pb a -0,69%), dadas las perspectivas algo peores para el crecimiento de la región ante la lenta campaña de vacunación, la creciente ola de infecciones y las nuevas restricciones. La ampliación del diferencial frente a USA de tipos a 10 años por encima de 200pb, máximos desde principios de 2020, se explica por el comportamiento del tipo real (fuerte subida en EE.UU. frente al descenso registrado en Alemania), mientras que las expectativas de inflación han repuntado de manera significativa en ambos mercados a máximos desde 2013 en EE.UU. (+37pb a 2,38%) y 2018 en Alemania (+41pb a 1,32%).

La deuda periférica europea, en general ha tenido una favorable evolución en el 1T con el apoyo de las compras del BCE. Ello ha permitido contrarrestar noticias negativas como la decisión del Tribunal Constitucional alemán de paralizar la aprobación de los fondos europeos de recuperación. Por otra parte, la crisis política que se desencadenaba en Italia en enero tenía un impacto moderado en el mercado ante la expectativa de que se resolviera sin elecciones anticipadas. De hecho, la formación de un nuevo gobierno con Draghi como primer ministro ha tenido una favorable acogida, con la prima de riesgo italiana llegando a situarse en mínimos de 90pb a mediados de febrero, por primera vez desde 2015, y cerrando el trimestre con el mejor comportamiento relativo (-15pb a 96pb). En el otro extremo se sitúa la deuda española, cuya prima de riesgo, que había llegado a alcanzar un mínimo de 55pb a comienzos de año, termina el periodo en 63pb, con una ligera ampliación de 1pb. La rentabilidad del bono español a 10 años se sitúa así al cierre del 1T en el 0,34%, con un aumento de 29pb.

El crédito corporativo se ha mantenido bastante soportado por las expectativas de recuperación y las compras de los bancos centrales, con una buena colocación de las emisiones en el mercado primario y diferenciales en mínimos cercanos a los de 2018. En el mercado de contado, éstos se han estrechado de manera significativa en el segmento especulativo (-41pb en EE.UU. y -29pb en Europa), mientras que en la deuda con grado de inversión se reducen 5pb en EE.UU. y aumentan 9pb en Europa. En el mercado de derivados, sujeto a una mayor volatilidad, los diferenciales acababan con moderadas ampliaciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año hemos mantenido una estructura similar para el Fondo al último trimestre del 2020, favoreciendo la exposición a híbridos corporativos, capital bancario Tier 2 y algunos sectores como automotriz, inmobiliario y servicios. De la misma manera hemos mantenido preferencia en deuda senior no preferente. La actividad durante el trimestre se ha centrado en los mercados primarios.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bank of America Merrill Lynch 1-10 Year Euro Large Cap Corporate Index.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 5,94% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 3,16%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,37%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,11%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,54%.

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 2,30%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,24% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,36%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha incrementado posición en deuda financiera periférica (UBIIM, CAIXA).

Venta de deuda senior de nombres financieros (UBIIM e ING)

Incremento de exposición a deuda financiera Senior (CAIXA, ISPIM)

Emisores en los que se ha incrementado la exposición en deuda no-financiera subordinada (ENELIM, EDP)

Emisores en los que se ha reducido la exposición en deuda no-financiera subordinada (REPSOL)

Se ha mantenido de manera estructural una posición de aplanamiento de la curva de crédito de grado de inversión a través de índices de derivados de crédito.

Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito a través de compra de opciones.

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 otro tipo de derechos por un importe de 18.400.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 36.577.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 18.400.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 34,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva 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.

A cierre del periodo, el Fondo ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 4,52% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB-.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 1,48% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -3,98%.

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 trimestres, creemos que una menor volatilidad en los tipos de interés será beneficiosa para los mercados de crédito. Por una vez, las rentabilidades absolutas de crédito actuales son atractivas en el universo de la renta fija a pesar de los bajos niveles de diferenciales, y creemos que los inversores seguirán favoreciendo los spreads de crédito frente a los bonos gubernamentales. Además, las proyecciones técnicas también deberían seguir siendo positivas. Tanto el BCE como los flujos de fondos serán de apoyo y aún se espera que la emisión neta sea más baja que el año pasado ya que los emisores realizaron una gran cantidad de prefinanciación en 2020. Por estas razones, esperamos mejores rendimientos para el próximo trimestre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205045026 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 0,875 2027-10-28	EUR	814	1,33	613	1,06
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	922	1,50	927	1,60
ES0213307061 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2026-11-12	EUR	515	0,84	520	0,90
ES0239140017 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	516	0,84	517	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.767	4,51	2.577	4,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.767	4,51	2.577	4,45
TOTAL RENTA FIJA		2.767	4,51	2.577	4,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.767	4,51	2.577	4,45
DE0001030203 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,654 2021-04-14	EUR	500	0,82	0	0,00
DE0001030245 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,660 2021-08-25	EUR	501	0,82	0	0,00
DE0001030302 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,719 2021-03-03	EUR	0	0,00	501	0,87
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.001	1,64	501	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0236733827 - BONOS UBS AG 4,750 2026-02-12	EUR	0	0,00	547	0,95
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	1.005	1,64	1.031	1,78
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	336	0,55	343	0,59
DE000A1919G4 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2026-06-25	EUR	641	1,05	644	1,11
DE000A289RN6 - RENTA DAIMLER AG 2,625 2025-04-07	EUR	553	0,90	555	0,96
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	720	1,17	722	1,25
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	497	0,81	0	0,00
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	0	0,00	688	1,19
FR0013451416 - BONOS RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	185	0,30	187	0,32
FR0013457157 - BONOS ACCOR SA 2,625 2049-04-30	EUR	384	0,63	371	0,64
FR0013484458 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-02-19	EUR	0	0,00	909	1,57
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	0	0,00	350	0,61
FR0013518057 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,250 2030-06-12	EUR	721	1,18	739	1,28
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SAS 1,375 2030-09-17	EUR	1.048	1,71	856	1,48
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	498	0,81	503	0,87
FR00140005C6 - BONOS EUTELSAT SA 1,500 2028-10-13	EUR	621	1,01	609	1,05
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	601	0,98	607	1,05
FR0014000UC8 - BONOS UNIBAIL-RODMANCO-WEST 0,625 2027-05-04	EUR	894	1,46	597	1,03
FR00140027U2 - RENTA BPCE SA 0,750 2031-03-03	EUR	697	1,14	0	0,00
PTEDPROM0029 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	399	0,65	0	0,00
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	0	0,00	611	1,06
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	805	1,31	809	1,40
XS1223842847 - BONOS REDEXIS GAS FINANCE 1,875 2027-04-27	EUR	1.083	1,77	1.086	1,88
XS1247508903 - BONOS BNP PARIBAS SA 6,125 2049-12-29	EUR	1.122	1,83	1.129	1,95
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	934	1,52	937	1,62
XS1419664997 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	1.135	1,85	579	1,00
XS1586555861 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2023-10-02	EUR	823	1,34	825	1,43
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	1.090	1,78	1.091	1,89
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	1.139	1,86	1.141	1,97
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	890	1,45	895	1,55
XS1799545329 - BONOS ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04-20	EUR	750	1,22	750	1,30
XS1876076040 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	418	0,68	418	0,72
XS1910948675 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 4,125 2038-11-16	EUR	411	0,67	430	0,74
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	421	0,69	422	0,73
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	849	1,39	529	0,91
XS1967636199 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,000 2031-03-27	EUR	1.043	1,70	1.048	1,81
XS1972548231 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 1,500 2024-10-01	EUR	664	1,08	666	1,15
XS1979446843 - RENTA UNIONE DI BANCHE ITA 1,500 2024-04-10	EUR	0	0,00	1.260	2,18
XS2013745703 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	624	1,02	631	1,09
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	770	1,26	771	1,33
XS2025480596 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,625 2029-07-15	EUR	622	1,01	419	0,72
XS2028616028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	915	1,49	918	1,59
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	508	0,83	506	0,87
XS2051362312 - BONOS AT&T INC 1,800 2039-09-14	EUR	802	1,31	849	1,47
XS2077670342 - BONOS BAYER AG 3,125 2079-11-12	EUR	519	0,85	524	0,91
XS2079413527 - BONOS CITYCON OYJ 4,496 2049-11-22	EUR	512	0,84	496	0,86
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	511	0,83	518	0,90
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	1.295	2,11	967	1,67
XS2101558307 - BONOS UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15	EUR	306	0,50	303	0,52
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	890	1,45	891	1,54
XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	574	0,94	572	0,99
XS2124979753 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,750 2049-02-27	EUR	553	0,90	549	0,95
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	612	1,00	625	1,08
XS2149207354 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	943	1,54	951	1,64
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	576	0,94	581	1,00
XS2150054372 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 2,375 2027-10-04	EUR	566	0,92	570	0,99
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	1.314	2,14	1.317	2,28
XS2167007249 - BONOS WELLS FARGO & CO 1,338 2025-05-04	EUR	727	1,19	729	1,26
XS2186001314 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2049-12-11	EUR	0	0,00	212	0,37
XS2187689380 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,875 2049-06-17	EUR	545	0,89	540	0,93
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	434	0,71	854	1,48
XS2194283672 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 1,125 2026-06-24	EUR	940	1,53	633	1,09
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	340	0,55	0	0,00
XS2194370727 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23	EUR	624	1,02	635	1,10
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	1.022	1,67	1.027	1,78
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	0	0,00	579	1,00
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	1.189	1,94	993	1,72
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2049-04-28	EUR	617	1,01	629	1,09
XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2049-11-24	EUR	410	0,67	725	1,25
XS2258452478 - BONOS ING GROEP NV 0,250 2029-02-18	EUR	0	0,00	1.397	2,42
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	701	1,14	0	0,00
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	795	1,30	0	0,00
XS2289877941 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,375 2029-07-27	EUR	888	1,45	0	0,00
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	393	0,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2306601746 - BONOS[EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	876	1,43	0	0,00
XS2311407352 - BONOS[BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	573	0,94	0	0,00
XS2312746345 - BONOS[ENEL SPA 1,875 2049-09-08	EUR	885	1,44	0	0,00
XS2317069685 - RENTA[INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	734	1,20	0	0,00
XS2320459063 - BONOS[IMPERIAL BRANDS FINA 1,750 2033-03-18	EUR	770	1,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		50.252	81,99	46.795	80,91
FR0013230737 - BONOS[RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	687	1,12	0	0,00
XS1806453814 - RENTA[VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,375 2021-04-12	EUR	335	0,55	336	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.022	1,67	336	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		52.275	85,30	47.632	82,36
TOTAL RENTA FIJA		52.275	85,30	47.632	82,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.275	85,30	47.632	82,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.042	89,81	50.209	86,81

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)