

## BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI

Nº Registro CNMV: 4195

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, 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.91 224 97 34

### 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: 05/02/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,38	0,72	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,24

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	18.426.216,14	18.916.478,74
Nº de Partícipes	5.451	5.560
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	191.697	10,4035
2019	223.309	10,5575
2018	274.338	10,3857
2017	478.131	10,6121

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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,46	1,34	3,34	-5,90	0,49	1,65	-2,13	-0,28	-1,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	21-09-2020	-1,33	09-03-2020	-0,36	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,17	21-07-2020	0,58	09-04-2020	0,23	01-06-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,25	0,93	2,88	4,50	0,55	0,69	0,89	0,50	1,28
Ibex-35	36,77	21,71	32,42	50,35	13,03	12,48	13,76	12,96	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,56	0,37	0,72	0,71	0,60	0,23
B-C-FI-BONOS CORP DURAC CUBIERTA-4252	1,99	0,53	1,84	2,65	0,33	0,45	0,51	0,34	0,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,62	-2,62	-2,82	-2,82	-1,37	-1,37	-1,38	-1,39	-1,45

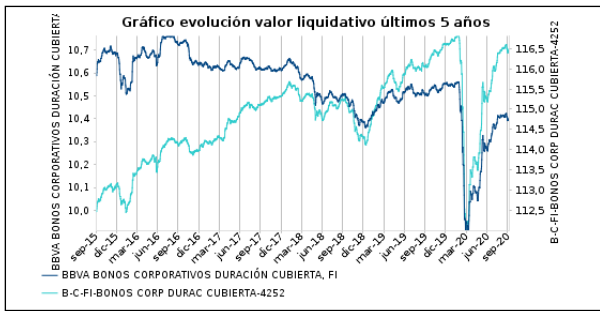
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

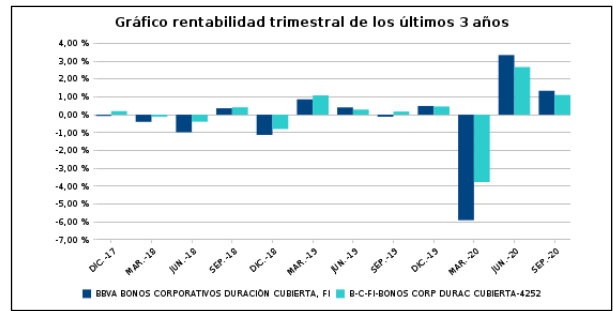
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,21	0,20	0,21	0,20	0,82	0,80	0,80	0,80

(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	1.593.707	28.897	0,59
Renta Fija Internacional	1.388.936	41.090	0,10
Renta Fija Mixta Euro	788.932	26.478	0,52
Renta Fija Mixta Internacional	1.612.228	64.273	0,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.997.604	78.174	0,28
Renta Variable Euro	177.549	16.602	-3,50
Renta Variable Internacional	3.422.093	174.303	3,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	25.347	588	-0,16
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	178.319	8.756	0,35
Global	21.189.602	652.406	0,87
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	2.530.040	83.918	0,19
IIC que Replica un Índice	1.266.162	41.082	-0,48
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.984.108	68.922	-0,02
<b>Total fondos</b>	<b>38.154.627</b>	<b>1.285.489</b>	<b>0,87</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	186.910	97,50	184.942	95,24
* Cartera interior	5.482	2,86	5.399	2,78

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	180.767	94,30	179.111	92,23
* Intereses de la cartera de inversión	661	0,34	432	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.932	2,05	8.366	4,31
(+/-) RESTO	854	0,45	886	0,46
TOTAL PATRIMONIO	191.697	100,00 %	194.194	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)	194.194	192.095	223.309	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,63	-2,19	-14,11	-19,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,33	3,28	-1,73	-59,28
(+) Rendimientos de gestión	1,54	3,48	-1,11	0,00
+ Intereses	0,29	0,33	0,90	-12,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,31	3,17	-0,87	-58,65
± 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)	-0,06	-0,02	-1,14	-195,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,99
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,20	-0,62	1,10
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	-0,95
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-0,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	-7,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,51
- 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)	191.697	194.194	191.697	

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

### 3. Inversiones financieras

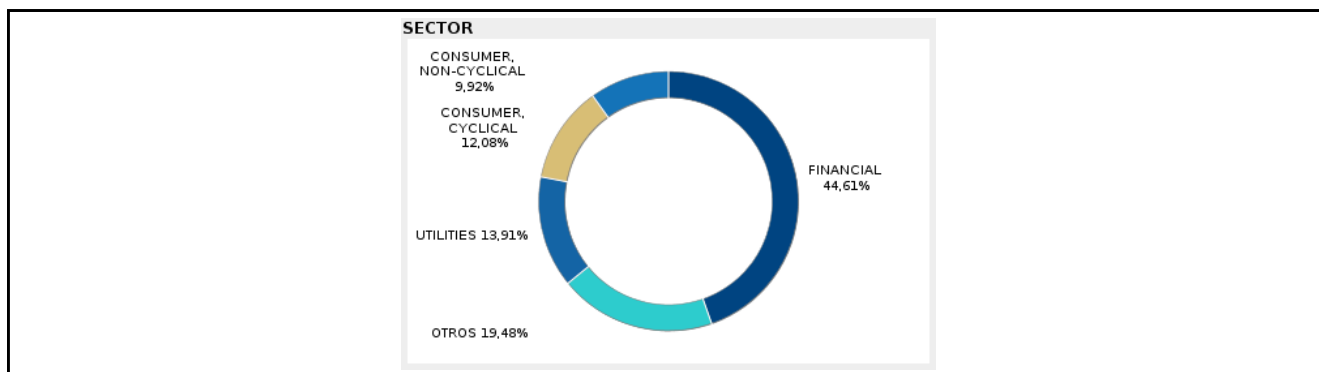
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.483	2,86	5.400	2,78
TOTAL RENTA FIJA	5.483	2,86	5.400	2,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.483	2,86	5.400	2,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	180.510	94,18	178.917	92,10
TOTAL RENTA FIJA	180.510	94,18	178.917	92,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	180.510	94,18	178.917	92,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	185.993	97,04	184.317	94,88

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 S33 BNP 0625 0	58.300	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S34 BNP 1225 FÍSICA	19.300	Inversión
Total otros subyacentes		77600	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>77600</b>	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 2020-12-09	281	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSIC A	41.323	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSIC A	90.023	Inversión
Total subyacente renta fija		131627	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S33 BNP 0625 0	58.300	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S34 BNP 1223 FÍSICA	30.400	Inversión
Total otros subyacentes		88700	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>220327</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

<p>La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 1.409.520,40 euros, lo que supone un 0,17% sobre el patrimonio medio de la IIC.</p> <p>BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.</p>
--

## 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.

Durante el 3T se han consolidado las expectativas de una política monetaria relajada por mucho tiempo por parte de los principales bancos centrales, aunque no se han tomado medidas adicionales. Por un lado, la Reserva Federal ha mantenido el tipo de referencia en el 0,25%, así como el ritmo de compras de activos, aunque lo más relevante es que, en sus proyecciones de septiembre, la mayoría de los miembros del comité no pronosticaban una subida de tipos hasta 2023, en línea con el cambio de marco de la política monetaria que anunciaron en agosto (pasando a un objetivo de inflación del 2% en promedio). Por otro lado, el BCE ha mantenido la política monetaria sin cambios, tanto el tipo de depósito (-0,50%) como sus programas de compras de activos, con una mayoría en el Consejo de Gobierno cómoda con la idea de agotar el programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP). En la reunión de septiembre, además, el BCE mostraba cierta preocupación por las implicaciones de la apreciación del euro en la inflación. El mercado, por su parte, ya no descuenta para los próximos años tipos negativos, pero sí muy bajos, en EE.UU., al tiempo que espera una política monetaria más laxa en la eurozona (tanto en términos de tipos como de extensión del PEPP).

En el mercado deuda soberana de mayor calidad, las rentabilidades de los bonos tanto a corto como a largo plazo terminan el 3T sin grandes cambios, con los primeros anclados por las expectativas de tipos oficiales estables en los próximos años, de tal forma que son los plazos más largos los que determinan el movimiento de las curvas, con una ligera positividad en EE.UU. y un moderado aplanamiento en Alemania. En el mercado americano, el tipo a 2 años cede 2pb a 0,13% mientras que en los tramos a 10 y 30 años terminan subiendo 3pb y 4pb a 0,68% y 1,46% respectivamente. Mientras tanto, en el mercado alemán los tipos a 2, 10 y 30 años bajan 1pb, 7pb y 10pb a -0,70%, -0,52% y -0,09%. Lo más significativo en el trimestre es el fuerte repunte de las expectativas de inflación a largo plazo en EE.UU., que se veían reforzadas por el anuncio de la Fed de su revisión del marco de la política monetaria, y cierran en 1,64% (+27pb) frente a un tipo real de -0,95% (-24pb). Por el contrario, y en línea con la ampliación del diferencial de precios entre ambas economías, las expectativas de inflación a 10 años en Alemania apenas aumentan 1pb a 0,66%, mientras que el tipo real cae menos que en EE.UU.

En cuanto a la deuda periférica europea, el acuerdo alcanzado por la UE en julio para la creación de un Fondo de Recuperación, por un valor de €750mm, ha dado un claro soporte al mercado al incluir elementos de mutualización de la deuda y reforzar las expectativas de integración. A las nuevas emisiones de la UE se unen las compras del BCE (con expectativas de ampliación del PEPP), lo que permite anticipar una oferta neta negativa de papel en adelante para los países periféricos. Italia registra el mejor comportamiento relativo en el 3T, con un estrechamiento de su prima de riesgo de 32pb a 139pb, mientras que en el resto de economías la compresión es algo menor (de entre 10pb y 15pb). En el caso de la deuda española, la prima de riesgo cede 15pb a 77pb, con un descenso de la rentabilidad del bono a 10 años de 22pb a 0,25%, sin que se vea muy afectada por la revisión, de estable a negativa, de la perspectiva de calificación crediticia de la agencia Moodys mantiene tanto la calificación como la perspectiva).

El mercado de crédito también se ha mantenido fuerte en el 3T gracias al apoyo de los bancos centrales, con compras de deuda corporativa tanto del BCE como de la Fed (primero ETFs y luego bonos). Destaca el fuerte estrechamiento de los diferenciales en la deuda especulativa, especialmente en EE.UU. (de unos 100b tanto en el mercado de contado como en el de derivados), mientras que en la deuda con grado de inversión la reducción es más moderada a pesar de la favorable acogida en el mercado secundario de las fuertes emisiones realizadas en este periodo (-15pb en EE.UU. y -30pb en Europa).

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

Durante el primer semestre del año la actividad se ha centrado incrementar exposición en el sector Financiero Senior Non-

preferred y reducir emisiones del sector financiero senior preferred.

Se ha mantenido un posicionamiento estructural de positivización de curva en el corto plazo de riesgo de crédito mediante instrumentos derivados.

Se ha comprado cobertura de riesgo de crédito vía opciones ante posibles ampliaciones bruscas de los diferenciales de crédito.

Con la actividad que ha habido en el mercado primario se ha invertido en emisiones nuevas que ofrecían mejores valoraciones respecto a sus comparables en mercado secundario.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 100% The BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index (EGBO) + 100% The BofA Merrill Lynch 1-4 Year Euro Large Cap Corporate Index (ERLF Excess).

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,29% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,96%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,21%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,05%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,34%.

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 0,87%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,19% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,11%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha incrementado posición en deuda financiera periférica (UBIIM) y vendido deuda de aseguradoras subordinada (AXASA). También hemos incrementado la exposición a deuda financiera Senior (DB) y comprado deuda no financiera subordinada (ENELIM, TOTAL).

El fondo mantiene de manera estructural una posición de positivización 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 77.600.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 131.627.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 88.700.000 €.

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 69,20%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, un 3,63% del patrimonio del Fondo estaba invertido en activos con baja calidad crediticia, inferior a BBB-. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB.

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.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,93% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,53%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,62%.

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 al futuro, esperamos que el crédito siga comportándose de manera positiva pero sujeto al desarrollo de la segunda ola de la pandemia, así como a su impacto en los datos macroeconómicos. Por lo tanto, aunque esperamos que los diferenciales terminen el año en niveles más ajustados, seremos más cautelosos que los trimestres anteriores, ya que vemos menos ganancias en estos niveles actuales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205045018 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 1,500 2023-05-10	EUR	2.912	1,52	2.874	1,48
ES0313679K13 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	2.571	1,34	2.526	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.483	2,86	5.400	2,78
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.483	2,86	5.400	2,78
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.483	2,86	5.400	2,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.483	2,86	5.400	2,78
DE0001137867 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,570 2020-09-09	EUR	0	0,00	1.252	0,64
DE0001137891 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,582 2020-12-09	EUR	1.252	0,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.252	0,65	1.252	0,64
BE0002266352 - RENTA KBC GROUP NV 0,750 2023-10-18	EUR	3.392	1,77	3.358	1,73
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	1.090	0,57	1.078	0,56
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	4.149	2,16	4.139	2,13
DE000A181034 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,750 2023-05-25	EUR	1.572	0,82	3.626	1,87
DE000CZ45V25 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2030-12-05	EUR	0	0,00	901	0,46
DE000DL19VPO - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	3.574	1,86	0	0,00
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	2.363	1,23	2.335	1,20
FR0013378445 - BONOS ATOS SE 0,750 2022-05-07	EUR	2.229	1,16	2.221	1,14
FR0013448669 - BONOS RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	EUR	1.780	0,93	1.755	0,90
FR0013459765 - BONOS RCI BANQUE SA 2,625 2030-02-18	EUR	1.519	0,79	1.456	0,75
FR0013507837 - BONOS CAPGEMINI SE 1,250 2022-04-15	EUR	816	0,43	810	0,42
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	1.846	0,96	1.813	0,93
FR0013519048 - BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	2.240	1,17	2.198	1,13
XS0611398008 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	0	0,00	469	0,24
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	1.987	1,04	1.973	1,02
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2049-03-24	EUR	3.024	1,58	5.368	2,76
XS1069772082 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 2,500 2026-05-26	EUR	5.132	2,68	5.113	2,63
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	2.553	1,33	2.528	1,30
XS1115490523 - BONOS ORANGE SA 4,000 2049-10-01	EUR	2.065	1,08	2.058	1,06
XS1144086110 - BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	2.337	1,22	2.326	1,20
XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	3.023	1,58	2.999	1,54
XS1326311070 - BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,375 2023-11-27	EUR	4.370	2,28	4.314	2,22
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SOJ 2,225 2023-04-25	EUR	5.524	2,88	5.427	2,79
XS1416688890 - BONOS MERLIN PROPERTIES SOJ 2,375 2022-05-23	EUR	0	0,00	1.553	0,80
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,726 2022-04-19	EUR	5.043	2,63	4.985	2,57
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	1.699	0,89	1.675	0,86
XS1657785538 - BONOS SNAM SPA 0,162 2024-08-02	EUR	2.455	1,28	2.421	1,25
XS1689234570 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,348 2023-03-28	EUR	2.009	1,05	1.992	1,03
XS1691349796 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,918 2022-09-28	EUR	4.483	2,34	4.463	2,30
XS1699951767 - RENTA UNIONE DI BANCHE ITA 0,750 2022-10-17	EUR	2.324	1,21	2.290	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1.041	0,54	1.004	0,52
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	1.419	0,74	1.396	0,72
XS1767087940 - BONOS ACEA SPA 0,117 2023-02-08	EUR	1.976	1,03	1.963	1,01
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.583	1,87	3.450	1,78
XS1840614900 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 0,625 2022-12-15	EUR	2.135	1,11	2.122	1,09
XS1843449809 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 0,841 2022-11-21	EUR	3.942	2,06	3.913	2,01
XS1858912915 - RENTA TERNA RETE ELETTRICA 1,000 2023-07-23	EUR	1.752	0,91	1.733	0,89
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	3.158	1,65	3.092	1,59
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	2.042	1,07	2.013	1,04
XS1956028168 - BONOS FORTUM OY.J 0,875 2023-02-27	EUR	2.122	1,11	2.104	1,08
XS1967635621 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,500 2024-06-27	EUR	1.846	0,96	1.794	0,92
XS1972547183 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCI 0,625 2022-04-01	EUR	2.622	1,37	2.586	1,33
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	2.203	1,15	2.160	1,11
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	1.580	0,82	1.540	0,79
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	2.140	1,12	2.109	1,09
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	1.374	0,72	1.319	0,68
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	2.342	1,22	2.252	1,16
XS2049154078 - BONOS ING GROEP NV 0,100 2025-09-03	EUR	1.585	0,83	1.561	0,80
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	2.672	1,39	2.596	1,34
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	1.537	0,80	1.514	0,78
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	1.974	1,03	1.941	1,00
XS2063261155 - RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	3.516	1,83	3.466	1,78
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	1.671	0,87	1.581	0,81
XS2081491727 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 0,815 2023-12-04	EUR	1.509	0,79	0	0,00
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	1.087	0,57	1.056	0,54
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	2.188	1,14	2.156	1,11
XS2109394077 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 0,375 2025-01-28	EUR	1.794	0,94	1.766	0,91
XS2109806369 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	2.736	1,43	2.636	1,36
XS2124979753 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,750 2049-02-27	EUR	1.163	0,61	1.142	0,59
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	1.307	0,68	1.286	0,66
XS2150053721 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,750 2023-04-03	EUR	2.086	1,09	2.073	1,07
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	1.840	0,96	1.817	0,94
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	2.033	1,06	1.997	1,03
XS2152058868 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCI 2,500 2023-04-06	EUR	1.817	0,95	1.791	0,92
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	1.559	0,81	1.542	0,79
XS2156506854 - BONOS NATURGY FINANCE BV 1,250 2026-01-15	EUR	2.953	1,54	2.912	1,50
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	2.937	1,53	2.891	1,49
XS2167007249 - BONOS WELLS FARGO & CO 1,338 2025-05-04	EUR	2.465	1,29	2.442	1,26
XS2169281131 - BONOS CRH FINLAND SERVICES 0,875 2023-11-05	EUR	1.503	0,78	1.487	0,77
XS2176687270 - BONOS CREDIT SUISSE AG LON 0,688 2022-05-18	EUR	2.430	1,27	2.423	1,25
XS2177575177 - BONOS E.ON SE 0,375 2023-04-20	EUR	2.887	1,51	2.870	1,48
XS2180510732 - RENTA ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	2.503	1,31	2.453	1,26
XS2182404298 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04	EUR	1.538	0,80	1.510	0,78
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06-11	EUR	1.006	0,52	995	0,51
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	2.758	1,44	2.696	1,39
XS2194282948 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	1.324	0,69	1.305	0,67
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	1.418	0,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		171.671	89,57	170.099	87,57
XS1806453814 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCI 0,375 2021-04-12	EUR	1.633	0,85	1.621	0,83
XS1893632221 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCI 0,250 2020-10-16	EUR	5.954	3,11	5.945	3,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.587	3,96	7.566	3,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>180.510</b>	<b>94,18</b>	<b>178.917</b>	<b>92,10</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>180.510</b>	<b>94,18</b>	<b>178.917</b>	<b>92,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>180.510</b>	<b>94,18</b>	<b>178.917</b>	<b>92,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>185.993</b>	<b>97,04</b>	<b>184.317</b>	<b>94,88</b>

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)