

BBVA CREDITO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2591

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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.

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/06/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Euro a Largo Plazo que invierte, principalmente, en activos de renta fija privada, así como en deuda pública, de emisores OCDE, con una exposición máxima del 5% en mercados emergentes. El fondo puede invertir hasta un 10% en activos por debajo del grado de inversión. La duración media de la cartera será inferior a 8 años. La inversión en monedas distintas al euro será, como máximo, el 10% del total. Se gestionará desde la perspectiva de la curva de spread de crédito.

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	0,00	0,20	0,18	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,24	-0,36	-0,12

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	3.673.384,31	3.540.578,74
Nº de Partícipes	17.175	15.128
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	482.499	131,3500
2020	349.101	131,5361
2019	263.853	131,2842
2018	264.508	130,4382

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	0,13	0,00	0,13	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,14	-0,25	0,02	0,12	-0,03	0,19	0,65	-0,63	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	26-11-2021	-0,11	26-11-2021	-0,79	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,10	04-11-2021	0,10	04-11-2021	0,32	14-04-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,43	0,64	0,22	0,30	0,45	1,65	0,32	0,31	
Ibex-35	16,37	18,32	16,49	13,97	16,63	34,44	12,48	13,76	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,31	0,18	0,37	0,53	0,72	0,71	
B-C-FI-***CREDITOEUR-4317	0,40	0,64	0,23	0,25	0,34	1,43	0,36	0,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,63	-1,63	-1,71	-1,79	-1,86	-1,94	-0,32	-0,31	

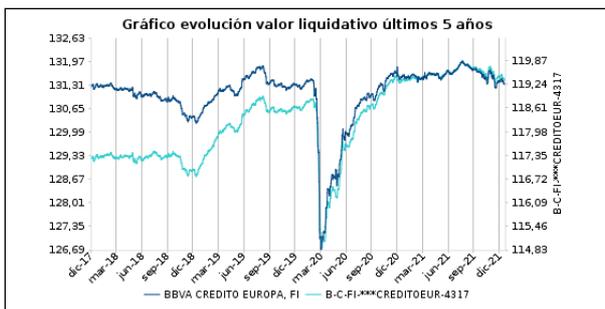
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

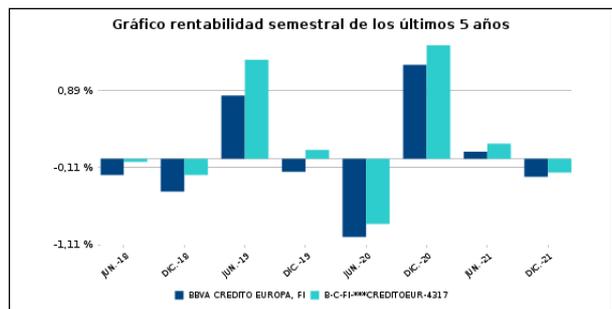
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,05	0,04	0,05	0,05	0,24	0,36	0,35	0,83

(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 semestral de los últimos 5 años



El 08/09/2017 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.769.069	49.431	-0,32
Renta Fija Internacional	1.642.101	45.884	0,41
Renta Fija Mixta Euro	825.888	27.077	-0,09
Renta Fija Mixta Internacional	2.262.004	87.510	1,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.000.814	72.728	2,55
Renta Variable Euro	215.880	15.478	1,37
Renta Variable Internacional	6.003.215	266.775	8,50
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	122.229	6.455	-0,32
Global	23.336.117	719.367	1,94
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	1.866.027	85.405	-0,04
IIC que Replica un Índice	1.875.543	45.462	9,16
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.248.272	43.078	0,04
Total fondos	43.167.160	1.464.650	2,85

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	461.089	95,56	456.035	97,83
* Cartera interior	6.675	1,38	5.667	1,22
* Cartera exterior	456.358	94,58	450.927	96,74
* Intereses de la cartera de inversión	-1.944	-0,40	-559	-0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.345	4,42	10.113	2,17
(+/-) RESTO	65	0,01	-5	0,00
TOTAL PATRIMONIO	482.499	100,00 %	466.143	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)	466.143	349.101	349.101	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,69	27,49	29,88	-85,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,25	0,08	-0,19	-479,23
(+) Rendimientos de gestión	-0,15	0,16	-0,01	0,00
+ Intereses	0,18	0,24	0,41	-17,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,36	-0,06	-0,44	-591,48
± 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)	0,03	-0,02	0,02	-328,04
± 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	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,18	4,29
- Comisión de gestión	-0,07	-0,06	-0,13	-13,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-13,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-184,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,58
- 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)	482.499	466.143	482.499	

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

3. Inversiones financieras

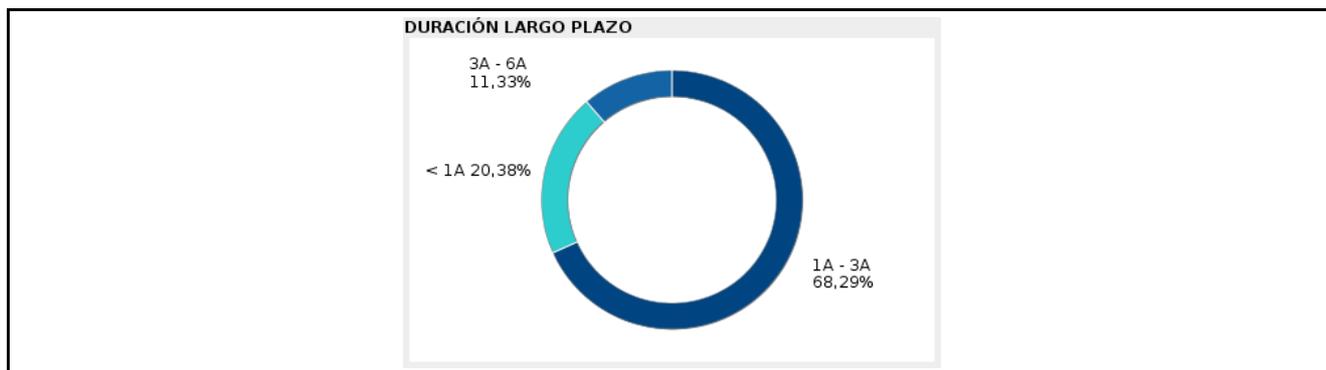
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.676	1,38	5.667	1,22
TOTAL RENTA FIJA	6.676	1,38	5.667	1,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.676	1,38	5.667	1,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	454.131	94,03	448.688	96,32
TOTAL RENTA FIJA	454.131	94,03	448.688	96,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	454.131	94,03	448.688	96,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	460.807	95,41	454.355	97,54

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 S36 BOFA 1226 0	47.200	Inversión
Total otros subyacentes		47200	
TOTAL DERECHOS		47200	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	40.160	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 4,75 2028-07- 04	2.301	Inversión
Total subyacente renta fija		42461	
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S36 BOFA 1226 0	47.200	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S36 BNP 1224 FÍSICA	100.000	Inversión
Total otros subyacentes		147200	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		189661	

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 20/12/2021 se actualiza en CNMV el folleto del fondo al objeto de cumplir con el artículo 7 del Reglamento de Taxonomía.

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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La preocupación por la inflación a finales de 2021 ha derivado en una aceleración, aunque a distintos ritmos, de la retirada de estímulos de los principales bancos centrales. Así, la Fed, que en noviembre anunciaba el comienzo de la reducción de las compras de activos en \$15mm al mes, en diciembre daba una vuelta de tuerca y duplicaba la tasa a la que reduciría esas compras, al tiempo que dejaba la puerta abierta a tres subidas de tipos de 25pb en 2022 desde el 0%-0,25% actual. Los mercados, de hecho, descuentan una primera subida en mayo, poco después del previsto final en marzo del programa de compras. Menos beligerante se mostraba el BCE en su última reunión del año, en la que confirmaba que en marzo terminará el programa de emergencia para la pandemia (PEPP) pero que, para compensar, aumentará el programa de compras ordinario APP hasta €40mm en el 2T y €30mm en el 3T, volviendo a comprar €20mm desde octubre por tiempo indefinido. Por otro lado, el BCE descartaba la posibilidad de subidas de tipos con unas previsiones de inflación que, aunque revisadas al alza, se quedan por debajo del objetivo del 2% en todo su horizonte de previsión. El mercado, sin embargo, estaría poniendo ya en precio una subida de 10pb desde el -0,5% actual para octubre de 2022.

La moderación prevista en el ritmo de compras de los bancos centrales y la aparición de la nueva variante ómicron han tenido también impacto en la deuda corporativa, sobre todo en el segmento especulativo, tanto en el mercado de derivados como en el de contado. En este los diferenciales se ampliaban 26pb en EE.UU. y 32pb en Europa en el 2S, aunque el año finaliza con sendos estrechamientos de 42pb y 18pb. En cuanto a la deuda de mayor calidad, apenas se mueven los diferenciales excepto en el mercado de contado de EE.UU., con un aumento de 24pb frente a 7pb en Europa (+17pb y +11pb en 2021).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre se ha mantenido un alto grado de diversificación en la cartera.

Se ha aumentado ligeramente la duración de crédito principalmente a través de nombre periféricos.

La duración de tipos de interés es la del índice de referencia.

Se mantienen porcentajes de inversión sectoriales similares a los del índice de referencia de cara a mantener un Tracking Error de la cartera bajo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA ML 1-10 Year Euro Large Cap Corporate Index (ERL5).

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 3,51% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 13,53%. 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 -0,36%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,23%.

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 2,85%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,32% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,18%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha mantenido una posición estructural de inversión en riesgo crediticio a través de índices de derivados de crédito de corto plazo.

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 47.200.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 42.461.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 147.200.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 24,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,47% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,48%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,63%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

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.

En muchos aspectos, el crédito en 2022 todavía tiene soporte. Los diferenciales han terminado el año en el medio de su rango en el 2021. El crecimiento continúa siendo relativamente sólido y la demanda agregada debería seguir respaldada por inventarios bajos y ahorros elevados. Los fundamentales corporativos están en general en buena forma y el consenso espera otro aumento (menor) en las ganancias europeas este año. El programa de compras del BCE actualmente está configurado para continuar durante todo 2022. Los billones de € y \$ de reservas en exceso aún no se han disipado y las tasas de depósito en € profundamente negativas continuarán proporcionando un incentivo para permanecer invertido. Los riesgos de covid han perdido gran parte de su potencial de shock, con el mercado aprendiendo a adaptarse a la propagación de nuevas variantes y se espera que Omicron ayude a lograr una transición de pandemia a endémica. Pero si bien la combinación de un bajo requerimiento de financiamiento privado y la abundante liquidez del BCE mantuvieron los mercados crediticios tranquilos durante gran parte del año pasado, 2022 será un año en el que los diferenciales crediticios avanzarán más hacia la desintervención, a medida que el BCE y la Fed reduzcan sus posiciones, programas de compra de activos y avanza poco a poco (en el caso del BCE) o avanza (en el caso de la Fed) hacia la normalización de la política monetaria.

Esperamos lo que será un cambio significativo en el equilibrio entre la oferta y la demanda, con una mayor oferta neta, compras de crédito del BCE ligeramente reducidas y un contexto de menos apoyo de la Fed. También esperamos que las mejoras en los fundamentales corporativos se desaceleren, a medida que el crecimiento de las ganancias se desvanece y las empresas intensifican sus planes de gasto, con más gastos de capital y con volúmenes de fusiones y adquisiciones financiados con deuda como comodín clave.

Bajo este escenario, creemos que el Fondo debería posicionarse con un tono más cauteloso, favoreciendo los vencimientos a medio plazo y ganando carry siendo selectivo en papeles subordinados así como en algunos sectores específicos en el segmento senior.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313307201 - RENTA CAIXABANK SA 0,875 2024-03-25	EUR	3.284	0,68	3.294	0,71
ES0313679K13 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	1.020	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.304	0,89	3.294	0,71
ES0205045000 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 1,625 2022-04-21	EUR	2.372	0,49	2.373	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.372	0,49	2.373	0,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.676	1,38	5.667	1,22
TOTAL RENTA FIJA		6.676	1,38	5.667	1,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.676	1,38	5.667	1,22
BE0002485606 - BONOS KBC GROUP NV 1,875 2027-03-11	EUR	911	0,19	917	0,20
BE0002631126 - RENTA KBC GROUP NV 1,125 2024-01-25	EUR	1.346	0,28	1.348	0,29
CH0302790123 - RENTA UBS GROUP AG 1,750 2022-11-16	EUR	0	0,00	1.444	0,31
CH0314209351 - RENTA UBS GROUP AG 2,125 2024-03-04	EUR	4.948	1,03	4.963	1,06
CH0343366842 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,250 2025-07-17	EUR	2.047	0,42	0	0,00
DE000A1892X0 - BONOS VONOVIA FINANCE BV 1,250 2024-12-06	EUR	1.563	0,32	1.572	0,34
DE000A19HCW0 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,250 2024-05-22	EUR	1.034	0,21	1.037	0,22
DE000A1GNAH1 - BONOS ALLIANZ FINANCE II B 5,750 2041-07-08	EUR	0	0,00	1.104	0,24
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	1.362	0,28	1.397	0,30
DE000A289RN6 - RENTA DAIMLER INTERNATIONA 2,625 2025-04-07	EUR	2.209	0,46	2.212	0,47
DE000A289XH6 - RENTA DAIMLER AG 1,625 2023-08-22	EUR	2.664	0,55	2.663	0,57
DE000A2R19D83 - RENTA DAIMLER INTERNATIONA 0,625 2023-02-27	EUR	6.098	1,26	6.114	1,31
DE000CZ40L63 - RENTA COMMERZBANK AG 1,125 2024-05-24	EUR	3.108	0,64	3.117	0,67
DE000CZ40LR5 - RENTA COMMERZBANK AG 0,500 2023-09-13	EUR	2.142	0,44	2.150	0,46
DE000DB7XJP9 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,125 2025-03-17	EUR	3.198	0,66	3.207	0,69
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	1.869	0,39	1.878	0,40
ES0211845260 - RENTA ABERTIS INFRASTRUCT 3,750 2023-06-20	EUR	3.593	0,74	3.610	0,77
FR0010491720 - RENTA AUTOROUTES DU SUD DE 5,625 2022-07-04	EUR	0	0,00	4.349	0,93
FR0011318658 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 2,750 2023-03-10	EUR	3.525	0,73	3.531	0,76
FR0011332196 - RENTA BOUYGUES SA 3,625 2023-01-16	EUR	997	0,21	999	0,21
FR0011394907 - BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 2,875 2023-01-18	EUR	1.705	0,35	1.708	0,37
FR0012018851 - BONOS BPCE SA 2,750 2026-07-08	EUR	0	0,00	805	0,17
FR0012674661 - BONOS KLEPIERRE SA 1,000 2023-04-17	EUR	910	0,19	915	0,20
FR0013054913 - BONOS LA BANQUE POSTALE SA 2,750 2027-11-19	EUR	0	0,00	727	0,16
FR0013063385 - BONOS BPCE SA 2,750 2027-11-30	EUR	929	0,19	937	0,20
FR0013241361 - BONOS RCI BANQUE SA 1,375 2024-03-08	EUR	3.944	0,82	2.930	0,63
FR0013241536 - BONOS ORANGE SA 0,750 2023-09-11	EUR	3.367	0,70	3.378	0,72
FR0013282571 - BONOS VIVENDI SE 0,875 2024-09-18	EUR	103	0,02	103	0,02
FR0013284247 - BONOS ENGIE SA 0,375 2023-02-28	EUR	2.520	0,52	2.525	0,54
FR0013292828 - BONOS DANONE SA 1,750 2049-06-23	EUR	0	0,00	922	0,20
XS0874864860 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 3,987 2023-01-23	EUR	3.849	0,80	3.852	0,83
XS0878743623 - BONOS AXA SA 5,125 2043-07-04	EUR	1.616	0,33	1.407	0,30
XS0881362502 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 2,375 2023-02-01	EUR	3.576	0,74	3.582	0,77
XS0883614231 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 2,750 2023-02-01	EUR	3.236	0,67	3.241	0,70
XS0895249620 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2023-09-26	EUR	4.956	1,03	4.967	1,07
XS0911388675 - BONOS ACHMEA BV 6,000 2043-04-04	EUR	535	0,11	0	0,00
XS0933540527 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	3.236	0,67	3.243	0,70
XS0951565091 - RENTA ENI SPA 3,250 2023-07-10	EUR	1.832	0,38	1.839	0,39
XS0968913342 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,125 2049-01-01	EUR	1.307	0,27	792	0,17
XS0993148856 - BONOS AT&T INC 3,500 2025-12-17	EUR	4.315	0,89	4.332	0,93
XS1028599287 - BONOS ORANGE SA 5,250 2049-12-29	EUR	1.646	0,34	1.122	0,24
XS1052677892 - RENTA ANGLO AMERICAN CAPIT 3,250 2023-04-03	EUR	1.340	0,28	1.340	0,29
XS1057055060 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 2,500 2022-10-24	EUR	0	0,00	1.601	0,34
XS1068874970 - RENTA CITIGROUP INC 2,375 2024-05-22	EUR	2.729	0,57	2.732	0,59
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	2.372	0,49	2.378	0,51
FR0013310505 - BONOS ENGIE SA 1,375 2049-04-16	EUR	908	0,19	915	0,20
FR0013312493 - RENTA BPCE SA 0,875 2024-01-31	EUR	3.388	0,70	3.394	0,73
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	2.229	0,46	0	0,00
FR0013386539 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2023-06-15	EUR	5.309	1,10	5.328	1,14
FR0013394681 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,892 2024-01-14	EUR	308	0,06	308	0,07
FR0013412343 - RENTA BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	3.595	0,75	0	0,00
FR0013482825 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L -0,088 2026-02-11	EUR	998	0,21	0	0,00
FR0013516184 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	EUR	103	0,02	104	0,02
XS0617251995 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 5,125 2023-04-18	EUR	4.423	0,92	4.444	0,95
XS0760187400 - RENTA TELSTRA CORP LTD 3,500 2022-09-21	EUR	0	0,00	1.826	0,39
XS0809847667 - RENTA AKZO NOBEL NV 2,625 2022-07-27	EUR	0	0,00	1.599	0,34
XS0811690550 - RENTA BERTELSMANN SE & CO 2,625 2022-08-02	EUR	0	0,00	2.453	0,53
XS0825855751 - RENTA FORTUM OYJ 2,250 2022-09-06	EUR	0	0,00	1.091	0,23
XS0856014583 - RENTA BAT INTERNATIONAL FI 2,375 2023-01-19	EUR	2.371	0,49	2.369	0,51
XS0858585051 - BONOS STANDARD CHARTERED P 3,625 2022-11-23	EUR	0	0,00	885	0,19
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	968	0,20	1.003	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0867612466 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,000 2023-06-07	EUR	1.202	0,25	1.203	0,26
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	1.939	0,40	1.956	0,42
XS1219642441 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 2,000 2027-04-22	EUR	838	0,17	845	0,18
XS1265805090 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	1.584	0,33	1.586	0,34
XS1079726334 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	EUR	2.184	0,45	2.190	0,47
XS1086835979 - BONOS CARREFOUR SA 1,750 2022-07-15	EUR	0	0,00	1.745	0,37
XS1109802568 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,875 2025-09-11	EUR	2.138	0,44	1.075	0,23
XS1110558407 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,500 2026-09-16	EUR	0	0,00	1.518	0,33
XS1117300837 - BONOS VONOVIA FINANCE BV 4,000 2049-12-17	EUR	0	0,00	1.629	0,35
XS1134519120 - RENTA AKZO NOBEL NV 1,750 2024-11-07	EUR	124	0,03	125	0,03
XS1150695192 - BONOS VOLVO TREASURY AB 4,850 2078-03-10	EUR	840	0,17	443	0,10
XS1170787797 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 1,000 2023-01-23	EUR	789	0,16	790	0,17
XS1171541813 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2023-01-27	EUR	5.353	1,11	5.363	1,15
XS1173845436 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 2022-07-26	EUR	0	0,00	3.113	0,67
XS1174469137 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	2.434	0,50	2.437	0,52
XS1180256528 - RENTA MORGAN STANLEY 1,750 2025-01-30	EUR	2.124	0,44	2.133	0,46
XS1189263400 - RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	118	0,02	118	0,03
XS1290850707 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09-14	EUR	0	0,00	3.141	0,67
XS1294342792 - BONOS IOMV AG 5,250 2049-12-29	EUR	0	0,00	788	0,17
XS1310493744 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2022-10-26	EUR	0	0,00	2.361	0,51
XS1330948818 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-12-14	EUR	0	0,00	3.222	0,69
XS1346254573 - BONOS ABN AMRO BANK NV 3,875 2028-01-18	EUR	2.577	0,53	1.356	0,29
XS1371969483 - RENTA DNB BANK ASA 1,125 2023-03-01	EUR	3.580	0,74	3.583	0,77
XS1374865555 - RENTA UNICREDIT SPA 2,000 2023-03-04	EUR	5.617	1,16	5.629	1,21
XS1377681272 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,125 2023-03-10	EUR	5.150	1,07	5.176	1,11
XS1379158550 - BONOS HAMMERSON PLC 1,750 2023-03-15	EUR	509	0,11	513	0,11
XS1387174375 - BONOS HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2023-03-30	EUR	0	0,00	803	0,17
XS1388625425 - RENTA STELLANTIS NV 3,750 2024-03-29	EUR	1.098	0,23	1.100	0,24
XS1403264374 - RENTA MCDONALD'S CORP 1,000 2023-11-15	EUR	3.709	0,77	3.716	0,80
XS1405770907 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 3,375 2077-04-05	EUR	1.856	0,38	1.890	0,41
XS1408317433 - BONOS ORANGE SA 1,000 2025-05-12	EUR	3.216	0,67	3.233	0,69
XS1410417544 - BONOS KELLOGG CO 1,000 2024-05-17	EUR	1.321	0,27	1.324	0,28
XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 2,700 2049-12-14	EUR	816	0,17	823	0,18
XS1637277572 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,000 2024-06-27	EUR	3.830	0,79	3.837	0,82
XS1640492994 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,100 2024-07-15	EUR	1.738	0,36	1.743	0,37
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	0	0,00	5.307	1,14
XS1678970291 - BONOS BARCLAYS PLC 2,000 2028-02-07	EUR	1.012	0,21	1.017	0,22
XS1684269332 - RENTA ENI SPA 1,000 2025-03-14	EUR	2.041	0,42	2.054	0,44
XS1685481332 - RENTA NATIONAL AUSTRALIA B 0,625 2024-09-18	EUR	120	0,02	121	0,03
XS1693260702 - RENTA LEASEPLAN CORP NV 0,750 2022-10-03	EUR	0	0,00	1.531	0,33
XS1471646965 - RENTA EDP FINANCE BV 1,125 2024-02-12	EUR	3.223	0,67	3.226	0,69
XS1485748393 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 0,955 2023-09-07	EUR	3.251	0,67	3.253	0,70
XS1487315860 - RENTA SANTANDER UK GROUP H 1,125 2023-09-08	EUR	1.731	0,36	1.734	0,37
XS1489184900 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	1.752	0,36	1.756	0,38
XS1499604905 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-30	EUR	2.070	0,43	2.073	0,44
XS1501167164 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,708 2049-05-05	EUR	3.454	0,72	3.498	0,75
XS150906380 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2025-05-01	EUR	1.028	0,21	0	0,00
XS1511589605 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 1,375 2028-10-31	EUR	1.022	0,21	0	0,00
XS1517174626 - RENTA LLOYDS BANKING GROUP 1,000 2023-11-09	EUR	1.535	0,32	1.543	0,33
XS1531174388 - RENTA BARCLAYS PLC 1,875 2023-12-08	EUR	1.584	0,33	1.590	0,34
XS1547407830 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-10-10	EUR	2.331	0,48	2.339	0,50
XS1550134602 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 0,750 2024-01-17	EUR	237	0,05	237	0,05
XS1529838085 - RENTA MORGAN STANLEY 1,000 2022-12-02	EUR	0	0,00	2.323	0,50
XS1550149204 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	EUR	515	0,11	517	0,11
XS1550951211 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17	EUR	3.284	0,68	3.292	0,71
XS1551306951 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,375 2024-01-18	EUR	7.240	1,50	7.274	1,56
XS1554373248 - BONOS FRESENIUS FINANCE IR 1,500 2024-01-30	EUR	1.845	0,38	1.850	0,40
XS1557096267 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 0,875 2024-01-30	EUR	666	0,14	667	0,14
XS1571331955 - BONOS DNB BANK ASA 1,250 2027-03-01	EUR	832	0,17	836	0,18
XS1573958409 - RENTA SWEDBANK AB 0,300 2022-09-06	EUR	0	0,00	2.066	0,44
XS1586555861 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2023-10-02	EUR	2.780	0,58	2.784	0,60
XS1590787799 - BONOS TELIA CO AB 3,000 2078-04-04	EUR	852	0,18	864	0,19
XS1590823859 - BONOS ING GROEP NV 3,000 2028-04-11	EUR	2.086	0,43	2.105	0,45
XS1592168451 - BONOS BANKINTER SA 2,500 2027-04-06	EUR	2.527	0,52	2.552	0,55
XS1617845083 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,950 2025-05-23	EUR	2.071	0,43	2.079	0,45
XS2020670779 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-07-02	EUR	2.522	0,52	2.533	0,54
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	2.199	0,46	2.214	0,47
XS2043678841 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 0,125 2024-08-19	EUR	1.685	0,35	1.687	0,36
XS2051659915 - RENTA LEASEPLAN CORP NV 0,125 2023-09-13	EUR	938	0,19	941	0,20
XS2078918781 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 0,500 2025-11-12	EUR	1.522	0,32	1.526	0,33
XS2100690036 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	1.007	0,21	0	0,00
XS2102355588 - RENTA BMW FINANCE NV 0,046 2023-04-14	EUR	2.395	0,50	2.398	0,51
XS2102916793 - BONOS MERCK FINANCIAL SERV 0,125 2025-07-16	EUR	2.513	0,52	2.522	0,54
XS2102931594 - RENTA CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	1.511	0,31	1.516	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2103015009 - BONOS E.ON SE 0,220 2023-12-18	EUR	2.532	0,52	2.536	0,54
XS2109806369 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	2.303	0,48	2.313	0,50
XS2149270477 - BONOS UBS AG LONDON 0,750 2023-04-21	EUR	2.101	0,44	2.110	0,45
XS2152062209 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,000 2025-04-06	EUR	2.763	0,57	2.778	0,60
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	1.564	0,32	1.569	0,34
XS2156244043 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 2,375 2025-04-09	EUR	1.082	0,22	1.088	0,23
XS2167002521 - RENTA SWEDBANK AB 0,750 2025-05-05	EUR	161	0,03	162	0,03
XS2177552390 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 2,500 2024-05-20	EUR	107	0,02	108	0,02
XS2193657561 - BONOS CONTI-GUMMI FINANCE 1,125 2024-09-25	EUR	1.554	0,32	1.558	0,33
XS2194282948 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	918	0,19	919	0,20
XS2241090088 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 0,125 2024-10-05	EUR	2.313	0,48	2.315	0,50
XS2241387252 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 0,214 2025-10-07	EUR	1.000	0,21	0	0,00
XS1694219780 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 0,934 2024-10-11	EUR	1.030	0,21	0	0,00
XS1699951767 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2022-10-17	EUR	0	0,00	1.705	0,37
XS1713463716 - BONOS ENEL SPA 2,500 2028-11-24	EUR	853	0,18	865	0,19
XS1731105612 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2023-03-05	EUR	1.220	0,25	1.221	0,26
XS1749378342 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 0,625 2024-01-15	EUR	2.816	0,58	2.831	0,61
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	6.833	1,42	6.843	1,47
XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	2.355	0,49	2.358	0,51
XS1754213947 - RENTA UNICREDIT SPA 1,000 2023-01-18	EUR	1.406	0,29	1.407	0,30
XS1788982996 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 1,750 2028-09-07	EUR	1.028	0,21	0	0,00
XS1806457211 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	4.069	0,84	4.077	0,87
XS1820037270 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	3.248	0,67	3.267	0,70
XS1823246712 - RENTA BMW FINANCE NV 0,500 2022-11-22	EUR	0	0,00	5.985	1,28
XS1828032513 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 0,625 2022-12-01	EUR	0	0,00	1.536	0,33
XS1828032786 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,375 2025-12-01	EUR	3.169	0,66	0	0,00
XS1843444081 - BONOS ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	3.412	0,71	3.423	0,73
XS1843449049 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	0	0,00	1.552	0,33
XS1858912915 - RENTA TERNA SPA 1,000 2023-07-23	EUR	5.146	1,07	5.160	1,11
XS1863994981 - BONOS HEIDELBERGCEMENT FIN 0,500 2022-08-09	EUR	0	0,00	697	0,15
XS1872038218 - RENTA BANK OF IRELAND GROU 1,375 2023-08-29	EUR	2.066	0,43	1.556	0,33
XS1873219304 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	1.583	0,33	1.591	0,34
XS1873982745 - BONOS BARCLAYS PLC 1,500 2023-09-03	EUR	1.940	0,40	1.943	0,42
XS1875275205 - BONOS NATWEST GROUP PLC 2,000 2025-03-04	EUR	3.145	0,65	2.108	0,45
XS1875333178 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 1,625 2029-03-05	EUR	927	0,19	0	0,00
XS1880928459 - BONOS SWEDBANK AB 1,500 2028-09-18	EUR	1.021	0,21	0	0,00
XS1882544627 - RENTA ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	5.352	1,11	5.366	1,15
XS1888229249 - BONOS BERTELSMANN SE & CO 1,250 2025-09-29	EUR	316	0,07	319	0,07
XS1896660989 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 1,000 2025-04-22	EUR	3.126	0,65	3.139	0,67
XS1912656375 - BONOS CEZ AS 0,875 2022-11-21	EUR	0	0,00	1.714	0,37
XS1917601582 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 1,500 2024-12-04	EUR	2.070	0,43	2.079	0,45
XS1936805776 - RENTA CAIXABANK SA 2,375 2024-02-01	EUR	4.795	0,99	4.810	1,03
XS1937665955 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,500 2025-07-21	EUR	2.106	0,44	2.120	0,45
XS1944456018 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,375 2023-01-31	EUR	1.699	0,35	1.702	0,37
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	1.723	0,36	1.725	0,37
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	835	0,17	844	0,18
XS1956025651 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 1,000 2024-02-27	EUR	3.194	0,66	3.202	0,69
XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	102	0,02	102	0,02
XS1718306050 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,500 2023-01-13	EUR	4.359	0,90	4.362	0,94
XS1721244371 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,875 2049-05-22	EUR	2.550	0,53	2.564	0,55
XS1722859532 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 0,625 2024-11-22	EUR	118	0,02	119	0,03
XS1956959890 - RENTA COOPERATIVE RABOBAN 0,625 2024-02-27	EUR	3.779	0,78	3.786	0,81
XS1956973967 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2024-02-28	EUR	8.358	1,73	8.382	1,80
XS1957532887 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 0,350 2022-08-26	EUR	0	0,00	3.047	0,65
XS1960678099 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,375 2023-03-07	EUR	834	0,17	836	0,18
XS1962554785 - RENTA CIE DE SAINT-GOBAIN 0,625 2024-03-15	EUR	4.394	0,91	4.405	0,94
XS1963849440 - RENTA DANSKE BANK A/S 1,625 2024-03-15	EUR	2.272	0,47	2.276	0,49
XS1979446843 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,500 2024-04-10	EUR	1.571	0,33	1.575	0,34
XS1989375503 - BONOS MORGAN STANLEY 0,637 2024-07-26	EUR	1.555	0,32	1.558	0,33
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	3.028	0,63	3.032	0,65
XS2016807864 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 0,500 2024-06-24	EUR	2.750	0,57	2.748	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		367.853	76,15	406.434	87,21
CH0302790123 - RENTA UBS GROUP AG 1,750 2022-11-16	EUR	1.443	0,30	0	0,00
DE000A190ND6 - RENTA DAIMLER INTERNATIONAL 0,250 2022-05-11	EUR	1.513	0,31	1.516	0,33
DE000A2YB699 - BONOS SCHAFFLER AG 1,125 2022-03-26	EUR	567	0,12	568	0,12
DE000LB1DVL8 - RENTA LANDESBANK BADEN-WUE 0,500 2022-06-07	EUR	1.519	0,31	1.521	0,33
FR0010474239 - RENTA VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,125 2022-05-24	EUR	2.442	0,51	2.450	0,53
FR0010491720 - RENTA AUTOROUTES DU SUD DE 5,625 2022-07-04	EUR	4.336	0,90	0	0,00
FR0012759744 - BONOS RCI BANQUE SA 1,250 2022-06-08	EUR	1.028	0,21	1.031	0,22
FR0013230737 - BONOS RCI BANQUE SA 0,750 2022-01-12	EUR	0	0,00	1.003	0,22
FR0013424850 - BONOS VIVENDI SE 0,034 2022-06-13	EUR	1.501	0,31	1.503	0,32
XS0270347304 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,750 2021-10-12	EUR	0	0,00	451	0,10
XS0271758301 - RENTA HOLDING D'INFRASTRUC 4,875 2021-10-27	EUR	0	0,00	761	0,16
XS0611398008 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	2.036	0,42	2.042	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0760187400 - RENTA TELSTRA CORP LTD 3,500 2022-09-21	EUR	1.826	0,38	0	0,00
XS0764637194 - RENTA ANGLO AMERICAN CAPIT 3,500 2022-03-28	EUR	546	0,11	547	0,12
XS0809847667 - RENTA AKZO NOBEL NV 2,625 2022-07-27	EUR	1.597	0,33	0	0,00
XS0811690550 - RENTA BERTELSMANN SE & CO 2,625 2022-08-02	EUR	2.450	0,51	0	0,00
XS0825855751 - RENTA FORTUM OYJ 2,250 2022-09-06	EUR	1.091	0,23	0	0,00
XS0858585051 - BONOS STANDARD CHARTERED P 3,625 2022-11-23	EUR	883	0,18	0	0,00
XS1004874621 - RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	740	0,15	742	0,16
XS1057055060 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 2,500 2022-10-24	EUR	1.599	0,33	0	0,00
XS1086835979 - BONOS CARREFOUR SA 1,750 2022-07-15	EUR	1.740	0,36	0	0,00
XS1144086110 - BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	2.682	0,56	2.689	0,58
XS1169353254 - RENTA GE CAPITAL EUROPEAN 0,800 2022-01-21	EUR	0	0,00	1.525	0,33
XS1173845436 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 2022-07-26	EUR	3.108	0,64	0	0,00
XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	1.015	0,21	1.019	0,22
XS1237271009 - RENTA MCDONALD'S CORP 1,125 2022-05-26	EUR	1.520	0,32	1.525	0,33
XS1290850707 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09-14	EUR	3.138	0,65	0	0,00
XS1310493744 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2022-10-26	EUR	2.358	0,49	0	0,00
XS1322048619 - BONOS AMADEUS CAPITAL MARK 1,625 2021-11-17	EUR	0	0,00	724	0,16
XS1330248818 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-12-14	EUR	3.221	0,67	0	0,00
XS1828032513 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 0,625 2022-12-01	EUR	1.533	0,32	0	0,00
XS1863994981 - BONOS HEIDELBERGCEMENT FIN 0,500 2022-08-09	EUR	696	0,14	0	0,00
XS1881804006 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 1,000 2022-02-21	EUR	1.015	0,21	1.018	0,22
XS1912656375 - BONOS CEZ AS 0,875 2022-11-21	EUR	1.713	0,36	0	0,00
XS1957532887 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 0,350 2022-08-26	EUR	3.042	0,63	0	0,00
XS1957541953 - RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	2.312	0,48	2.318	0,50
XS1972547183 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,625 2022-04-01	EUR	1.009	0,21	1.011	0,22
XS1394777665 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 0,750 2022-04-13	EUR	0	0,00	6.100	1,31
XS1415535183 - BONOS COCA-COLA EUROPACIFI 0,750 2022-02-24	EUR	830	0,17	833	0,18
XS1416688890 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	2.075	0,43	2.081	0,45
XS1529838085 - RENTA MORGAN STANLEY 1,000 2022-12-02	EUR	2.323	0,48	0	0,00
XS1538867760 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,000 2022-04-01	EUR	4.595	0,95	4.601	0,99
XS1573958409 - RENTA SWEDBANK ABI 0,300 2022-09-06	EUR	2.063	0,43	0	0,00
XS1613140489 - RENTA REPSOL INTERNATIONAL 0,500 2022-05-23	EUR	811	0,17	811	0,17
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	839	0,17	841	0,18
XS1636000561 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,875 2022-06-27	EUR	1.021	0,21	1.023	0,22
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	5.300	1,10	0	0,00
XS1693260702 - RENTA LEASEPLAN CORP NV 0,750 2022-10-03	EUR	1.528	0,32	0	0,00
XS1699951767 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2022-10-17	EUR	1.699	0,35	0	0,00
XS1823246712 - RENTA BMW FINANCE NV 0,500 2022-11-22	EUR	5.975	1,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		86.278	17,88	42.254	9,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		454.131	94,03	448.688	96,32
TOTAL RENTA FIJA		454.131	94,03	448.688	96,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		454.131	94,03	448.688	96,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		460.807	95,41	454.355	97,54

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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución

vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y las carteras mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha propuesto modificaciones para incluir información sobre la coherencia de esta política con la integración de riesgos de sostenibilidad, de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de la información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2021, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.231.045 euros; remuneración variable: 4.301.191 euros; y el número de beneficiarios han sido 216 empleados, de los cuales 211 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 17 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2021, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 702.390 euros de retribución fija y 325.582 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.188.115 euros de retribución fija y 456.698 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--