BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3076

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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.

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: 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 de Renta Fija Euro que invierte principalmente en títulos de renta fija pública o emitidos por entidades privadas (renta fija corporativa), incluyendo hasta un 10% en depósitos, con la siguiente clasificación en cuanto a calidad crediticia: 1) Mínimo un 80% de la cartera se invertirá en activos con, al menos, una calidad crediticia igual a calidad media (rating mínimo BBB-) y 2) Máximo un 20% podrá invertirse en bonos de baja calidad crediticia(inferior a BBB- o el rating del Reino de España, si fuera inferior).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,17	0,10	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,48	-0,36	-0,48

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.020.278,49	3.595.185,67
Nº de Partícipes	1.786	1.957
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	39.209	12,9820
2021	49.142	13,6688
2020	57.846	13,8435
2019	68.825	13,5857

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,02	-5,02	-0,90						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	07-03-2022	-0,85	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	01-03-2022	1,00	01-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,41	4,41	2,08						
Ibex-35	25,12	25,12	18,32						
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25						
B-C-FI-BONOSCORP-0628**	4,05	4,05	2,00						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,43	-0,43	0,00						

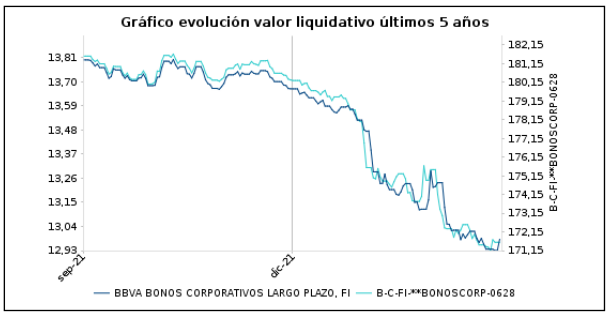
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

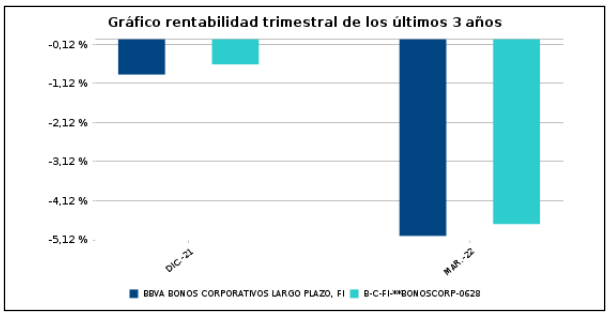
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,36	0,33	0,37	1,44	1,54	1,53	1,51

(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 suscripcipción 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



El 03/09/2021 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.829.433	51.667	-1,02
Renta Fija Internacional	1.839.911	48.548	0,22
Renta Fija Mixta Euro	763.617	25.588	-2,61
Renta Fija Mixta Internacional	2.565.915	97.631	-2,45
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.002.626	72.398	-2,96
Renta Variable Euro	250.363	16.520	-1,63
Renta Variable Internacional	6.141.259	285.988	-5,15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	114.729	5.991	0,51
Global	23.195.334	733.682	-2,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.341.245	92.110	0,15
IIC que Replica un Índice	1.920.906	42.339	-4,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	829.332	28.352	-2,40
Total fondos	43.794.669	1.500.814	-2,77

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.519	98,24	45.753	93,10
* Cartera interior	2.349	5,99	3.003	6,11
* Cartera exterior	36.069	91,99	42.621	86,73
* Intereses de la cartera de inversión	101	0,26	129	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	750	1,91	3.368	6,85
(+/-) RESTO	-59	-0,15	21	0,04
TOTAL PATRIMONIO	39.209	100,00 %	49.142	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)	49.142	54.913	49.142	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,19	-10,21	-17,19	-43,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,23	-0,91	-5,23	390,89
(+) Rendimientos de gestión	-4,88	-0,55	-4,88	0,00
+ Intereses	0,27	0,26	0,27	-11,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,33	-0,98	-5,33	-365,08
± 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)	0,18	0,17	0,18	-7,94
± 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	50,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,36	-0,35	-16,38
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	16,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	16,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	8,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,78
- 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)	39.209	49.142	39.209	

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

3. Inversiones financieras

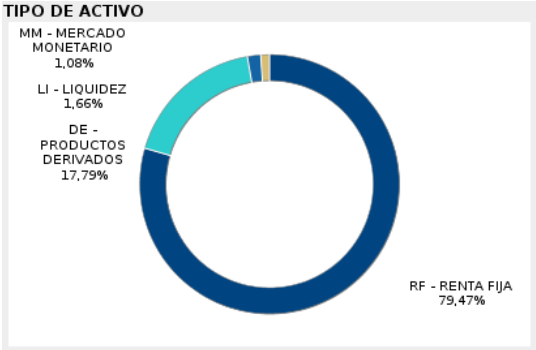
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.349	5,99	3.002	6,11
TOTAL RENTA FIJA	2.349	5,99	3.002	6,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.349	5,99	3.002	6,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.878	91,50	42.618	86,75
TOTAL RENTA FIJA	35.878	91,50	42.618	86,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.878	91,50	42.618	86,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.227	97,49	45.620	92,86

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|	9.500	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION|CDI ITRAXX EUR S36 JPM 1226|0|	9.500	Inversión
Total otros subyacentes		19000	
TOTAL DERECHOS		19000	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO|KBC GROUP NV|0,25|2027-03-01|FÍSICA	381	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO|FCC AQUALIA SA|1,41|2022-06-08|FÍSICA	506	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO|NORTEGAS ENERGIA DIS|2,06|2027-09-28|FÍSIC	348	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO|ENEL FINANCE INTERNA|1,13|2026-09-16|FÍSIC	408	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS|1000|FÍSICA	10.311	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL|FEDERAL REPUBLIC OF|1,75|2024-02-15	111	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO|BNP PARIBAS SA|2,10|2032-04-07|FÍSICA	399	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO|CELLNEX FINANCE CO S|2,25|2026-04-12|FÍSIC	396	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS|1000|FÍSICA	4.145	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS|1000|FÍSICA	14.297	Inversión
Total subyacente renta fija		31302	
Derivados de Crédito	CDI|CDI ITRAXX EUR S37 BOF 0625|FÍSICA	4.750	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION|CDI ITRAXX EUR S36 BOFA 1226|0|	9.500	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION|CDI ITRAXX EUR S36 JPM 1226|0|	9.500	Inversión
Derivados de Crédito	CDI|CDI ITRAXX EUR S37 JPM 0625|FÍSICA	4.750	Inversión
Total otros subyacentes		28500	
TOTAL OBLIGACIONES		59802	

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

	SI	NO
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 288.986,28 euros, lo que supone un 0,12% 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.
En el 1T se ha confirmado un cambio drástico en la política monetaria global ante el agravamiento de las tensiones inflacionistas. Por un lado, la Fed priorizaba la estabilidad de precios sobre el posible impacto del conflicto bélico en el

crecimiento y, tras subir 25pb el tipo oficial al 0,25%-0,5% en marzo, proyectaba 6 subidas adicionales de 25pb en 2022 y 3 ó 4 más en 2023 al 2,75%. Además, y tras la finalización de las compras de activos, el presidente Powell anunciaba que la Fed podría empezar a reducir su balance tan pronto como en mayo, y que el alto riesgo de inflación podría hacer que los tipos se movieran más rápido y en mayor medida de lo proyectado. De hecho, el mercado descuenta que la Fed terminará el año en niveles del 2,25%, con una elevada probabilidad de subida de 50pb en mayo. Por otro lado, tras la finalización del programa de emergencia frente a la pandemia, el BCE anunciaba en marzo una reducción más rápida de lo previsto del programa de compras ordinario APP (€40mm en abril, €30mm en mayo y €20mm en junio) que podría concluir en el 3T, añadiendo que cualquier ajuste de tipos tendría lugar algo después del final del programa. Aunque la presidenta Lagarde insistía en que la normalización monetaria se produciría con flexibilidad y opcionalidad por la crisis de Ucrania, el mercado está descontando subidas del tipo de depósito (ahora en -0,5%) de más de 50pb en 2022.

El 1T ha sido traumático para los mercados de renta fija, con un fuerte ajuste al alza de los tipos de interés. Destaca la deuda soberana de EE.UU., que anticipa un ciclo alcista de tipos de la Fed muy agresivo para luchar contra la inflación. El contexto de aversión al riesgo motivado por la invasión rusa de Ucrania y el deterioro de las expectativas de crecimiento global se ven reflejados más en el movimiento de la curva de rentabilidades, que ha estado muy cerca de invertirse, con repuntes de los tipos a 2 y 10 años de 160pb y 83pb a niveles de 2,33% y 2,34% respectivamente. La subida de los tipos a largo plazo viene explicada sobre todo por el tipo real, aunque las expectativas de inflación también suben 22pb al 2,83%, tras haber tocado máximos históricos del 3%. Mientras tanto, la deuda alemana también responde al fuerte aumento de la inflación y a las expectativas de endurecimiento monetario pese al tono más prudente del BCE, con sendos aumentos de los tipos a 2 y 10 años de 55pb y 73pb a -0,07% (máximo desde 2014) y 0,55%, aunque en este caso de la mano exclusivamente de las expectativas de inflación (+83pb en el largo plazo a 2,64%, máximo desde el inicio de la serie en 2009).

El cambio de rumbo de la política monetaria y el aumento de la aversión al riesgo han tenido también impacto en la deuda corporativa. La ampliación de diferenciales ha sido mayor en Europa (+21pb en la deuda de mayor calidad y +67pb en el segmento especulativo en el mercado de contado y +25pb y +96pb respectivamente en el de derivados), al verse más afectada por el cambio del BCE respecto a las compras de activos y por la crisis en Ucrania. En EE.UU., con un mayor peso de la energía en los índices, las ampliaciones son de 26pb y 36pb en el mercado de contado y de 18pb y 82pb en el de derivados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera con pocos cambios a nivel estructural. Se ha ido reduciendo el riesgo en los plazos largos de la cartera acortando por tanto la duración del fondo ante posibles movimientos al alza en la curva de tipos de interés. Hemos seguido con preferencia en deuda senior no preferente en el sector financiero. En cuanto a la principal actividad durante el semestre ha estado centrada en las nuevas emisiones las cuales se han comportado de manera positiva, con mucho interés por parte de los inversores y con primas de emisión por encima de los niveles de cotización en mercado secundario.

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 disminuido un 20,21% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 8,74%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,36%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,10%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -5,02%.

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 -2,77%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,02% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -4,72%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Incremento de exposición a deuda financiera Senior(SWEDA, SABADELL,SEB)

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

Emisores en los que se ha reducido la exposición a plazos largos(EUROFINS,NATWEST, ICADE)
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 19.000.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 31.302.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 28.500.000 €.
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 21,05%.
d) Otra información sobre inversiones.
No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las 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 incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 6,77% del patrimonio. 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-.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplica.
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
La volatilidad del fondo ha sido del 4,41% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,05%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,43%.
No aplica.
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.
Desde principios de año, los inversores en crédito han tenido que lidiar con tensiones geopolíticas, políticas monetarias restrictivas por parte de los bancos centrales, riesgo de estanflación e incluso la posibilidad de la curva de tipos invirtiéndose. En medio de esta incertidumbre, los diferenciales EUR IG cotizaban en más de un 50% de probabilidad de una recesión en la Eurozona en su punto máximo a principios de marzo. Eso fue excesivo y marcó un punto de entrada atractivo en la clase de activos.
Desde entonces, los diferenciales EUR IG han caído más de 30 pbs en tres semanas, una tasa de recuperación más rápida que en 2016 o 2019. Esto a pesar de las continuas tensiones geopolíticas y el debilitamiento del crecimiento de la zona euro. Los shocks del lado de la oferta, empeorados por el conflicto entre Rusia y Ucrania, están aumentando la presión sobre los ingresos reales y a esto hay que unir que la amenaza de una escasez total de combustible se cierne sobre Europa. Con todo ello, si bien no esperamos una recesión inminente, los riesgos aumentan.

En cuanto a posicionamiento, pensamos que se pueden obtener mejores rendimientos ajustados al riesgo a través de una cuidadosa selección de sectores en lugar de extender la duración del spread o descender en el espectro crediticio.
Nuestro análisis de escenarios sugiere que sectores como el inmobiliario y los bancos Tier2 tienen valor desde un punto de vista relativo dado que sus valoraciones compensan con creces los riesgos a la baja de sus perfiles crediticios. Aun así, desde un punto de vista más conservador pensamos que sectores menos cíclicos como Telcos, Salud y Medios podrían comportarse mejor teniendo en cuenta que sus fundamentos crediticios parecen estar bien posicionados para escenarios de estanflación y recesión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307053 - RENTA|CAIXABANK SA|0,750|2026-07-09	EUR	389	0,99	919	1,87
ES0213679OF4 - BONOS|BANKINTER SA|1,250|2032-12-23	EUR	824	2,10	891	1,81
ES0243307016 - BONOS|KUTXABANK SA|0,500|2027-10-14	EUR	471	1,20	495	1,01
ES0380907040 - BONOS|UNICAJA BANCO SA|1,000|2026-12-01	EUR	665	1,70	697	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.349	5,99	3.002	6,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.349	5,99	3.002	6,11
TOTAL RENTA FIJA		2.349	5,99	3.002	6,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.349	5,99	3.002	6,11
DE0001030336 - LETRAS|FEDERAL REPUBLIC OF|-0,690|2022-01-19	EUR	0	0,00	501	1,02
DE0001030419 - LETRAS|FEDERAL REPUBLIC OF|-0,752|2022-09-21	EUR	502	1,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		502	1,28	501	1,02
BE0002832138 - BONOS|KBC GROUP NV|0,250|2027-03-01	EUR	381	0,97	398	0,81
CH0517825276 - BONOS|CREDIT SUISSE GROUP|0,650|2028-01-14	EUR	504	1,29	998	2,03
CH0537261858 - BONOS|CREDIT SUISSE GROUP|3,250|2026-04-02	EUR	315	0,80	332	0,68
DE000A3MQS64 - BONOS|VONOVIA SE|1,875|2028-06-28	EUR	397	1,01	0	0,00
DE000DL19VP0 - BONOS|DEUTSCHE BANK AG|1,375|2026-09-03	EUR	686	1,75	720	1,47
DE000DL19VT2 - BONOS|DEUTSCHE BANK AG|0,750|2027-02-17	EUR	473	1,21	499	1,02
DK0030485271 - BONOS|EURONEXT NV|0,125|2026-05-17	EUR	0	0,00	587	1,19
FR0013535150 - BONOS|ICADE SANTE SACA|1,375|2030-09-17	EUR	666	1,70	1.030	2,10
FR00140003P3 - RENTA|BANQUE FEDERATIVE DU|0,100|2027-10-08	EUR	464	1,18	491	1,00
FR00140005J1 - BONOS|BNP PARIBAS SA|0,375|2027-10-14	EUR	566	1,44	596	1,21
FR0014005J14 - BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|0,500|2029-09-21	EUR	367	0,94	395	0,80
FR0014005V67 - BONOS|BPCE SA|2,125|2046-10-13	EUR	519	1,32	584	1,19
FR0014006G24 - BONOS|ATOS SE|1,000|2029-11-12	EUR	577	1,47	793	1,61
FR0014006ND8 - BONOS|ACCOR SA|2,375|2028-11-29	EUR	383	0,98	400	0,81
FR0014009HA0 - BONOS|BNP PARIBAS SA|2,500|2032-03-31	EUR	200	0,51	0	0,00
PTBCPEOM0069 - BONOS|BANCO COMERCIAL PORT|1,750|2028-04-07	EUR	440	1,12	479	0,97
PTEDPROM0029 - BONOS|EDP - ENERGIAS DE PO|1,875|2081-08-02	EUR	373	0,95	396	0,81
XS1247508903 - BONOS|BNP PARIBAS SA|6,125|2049-12-29	EUR	1.076	2,74	1.095	2,23
XS1326311070 - BONOS|IE2 HOLDCO SAU|2,375|2023-11-27	EUR	625	1,59	629	1,28
XS1398336351 - BONOS|MERLIN PROPERTIES SO|2,225|2023-04-25	EUR	913	2,33	920	1,87
XS1419664997 - BONOS|IE2 HOLDCO SAU|2,875|2026-06-01	EUR	0	0,00	1.117	2,27
XS1586555861 - RENTA|VOLKSWAGEN INTERNATI|1,125|2023-10-02	EUR	806	2,06	817	1,66
XS1691349952 - BONOS|NORTEGAS ENERGIA DIS|2,065|2027-09-28	EUR	844	2,15	1.117	2,27
XS1725678194 - BONOS|INMOBILIARIA COLONIA|2,500|2029-11-28	EUR	814	2,08	883	1,80
XS1750986744 - BONOS|ENEL FINANCE INTERNA|1,125|2026-09-16	EUR	408	1,04	425	0,86
XS1893621026 - RENTA|EDP FINANCE BV|1,875|2025-10-13	EUR	1.039	2,65	1.075	2,19
XS1954087695 - BONOS|BANCO BILBAO VIZCAYA|2,575|2029-02-22	EUR	407	1,04	416	0,85
XS1972548231 - RENTA|VOLKSWAGEN FINANCIAL|1,500|2024-10-01	EUR	639	1,63	659	1,34
XS2002017361 - RENTA|VODAFONE GROUP PLC|0,900|2026-11-24	EUR	799	2,04	830	1,69
XS2025480596 - BONOS|ABERTIS INFRAESTRUCT|1,625|2029-07-15	EUR	586	1,49	620	1,26
XS2028816028 - RENTA|BANCO DE SABADELL SA|0,875|2025-07-22	EUR	781	1,99	1.315	2,68
XS2050448336 - BONOS|FASTIGHETS AB BALDER|1,125|2027-01-29	EUR	471	1,20	504	1,03
XS2079413527 - BONOS|CITYCON OYJ|4,496|2049-11-22	EUR	465	1,19	497	1,01
XS2081018629 - RENTA|INTESA SANPAOLO SPA|1,000|2026-11-19	EUR	482	1,23	508	1,03
XS2081500907 - BONOS|FCC SERVICIOS MEDIO|1,661|2026-12-04	EUR	1.204	3,07	1.290	2,63
XS2117485677 - BONOS|CEPSA FINANCE SA|0,750|2028-02-12	EUR	534	1,36	583	1,19
XS2148370211 - BONOS|BANK OF AMERICA CORP|3,648|2029-03-31	EUR	564	1,44	599	1,22
XS2149207354 - RENTA|GOLDMAN SACHS GROUP|3,375|2025-03-27	EUR	428	1,09	445	0,91
XS2151069775 - RENTA|LLOYDS BANK CORPORAT|2,375|2026-04-09	EUR	641	1,63	1.301	2,65
XS2168647357 - RENTA|BANCO SANTANDER SA|1,375|2026-01-05	EUR	0	0,00	519	1,06
XS2200150766 - BONOS|CAIXABANK SA|0,750|2026-07-10	EUR	489	1,25	1.019	2,07
XS2243299463 - BONOS|H LUNDBECK A/S|0,875|2027-10-14	EUR	820	2,09	1.185	2,41
XS2265521620 - BONOS|AEROPORTI DI ROMA SP|1,625|2029-02-02	EUR	473	1,21	719	1,46
XS2289797248 - BONOS|NORTEGAS ENERGIA DIS|0,905|2031-01-22	EUR	348	0,89	390	0,79
XS2289877941 - BONOS|TESCO CORPORATE TREA|0,375|2029-07-27	EUR	795	2,03	868	1,77
XS2297549391 - BONOS|CAIXABANK SA|0,500|2029-02-09	EUR	365	0,93	391	0,80

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	836	2,13	891	1,81
XS2307853098 - BONOS|NATWEST GROUP PLC|0,780|2030-02-26	EUR	0	0,00	335	0,68
XS2311407352 - BONOS|BANK OF IRELAND GROU|0,375|2027-05-10	EUR	535	1,36	568	1,16
XS2317069685 - RENTA|INTESA SANPAOLO SPA|0,750|2028-03-16	EUR	683	1,74	730	1,49
XS2338643740 - BONOS|MORGAN STANLEY|0,406|2027-10-29	EUR	967	2,47	1.015	2,07
XS2342732562 - BONOS|VOLKSWAGEN INTERNATI|3,748|2049-03-28	EUR	199	0,51	0	0,00
XS2343114687 - BONOS|EUROFINS SCIENTIFIC|0,875|2031-05-19	EUR	0	0,00	783	1,59
XS2346206902 - BONOS|AMERICAN TOWER CORP|0,450|2027-01-15	EUR	562	1,43	593	1,21
XS2353182020 - BONOS|ENEL FINANCE INTERNA|0,183|2027-06-17	EUR	583	1,49	1.103	2,24
XS2360310044 - BONOS|UNICREDIT SPA|0,800|2029-07-05	EUR	510	1,30	559	1,14
XS2363989273 - BONOS|LAR ESPANA REAL ESTA|1,750|2026-07-22	EUR	483	1,23	509	1,04
XS2384269366 - BONOS|HEIMSTADEN BOSTAD TR|0,750|2029-09-06	EUR	532	1,36	598	1,22
XS2385390724 - BONOS|HOLDING D'INFRASTRUC|0,625|2028-09-16	EUR	495	1,26	532	1,08
XS2390506546 - BONOS|ING GROEP NV|0,375|2028-09-29	EUR	0	0,00	589	1,20
XS2410367747 - BONOS|TELEFONICA EUROPE BV|2,880|2049-11-15	EUR	369	0,94	795	1,62
XS2433135543 - BONOS|HOLDING D'INFRASTRUC|1,475|2031-01-18	EUR	376	0,96	0	0,00
XS2442768227 - RENTA|SKANDINAVISKA ENSKIL|0,750|2027-08-09	EUR	561	1,43	0	0,00
XS2443485565 - RENTA|SWEDBANK AB|1,300|2027-02-17	EUR	483	1,23	0	0,00
XS2455392584 - BONOS|BANCO DE SABADELL SA|2,625|2026-03-24	EUR	100	0,26	0	0,00
XS2457496359 - BONOS|A2A SPA|1,500|2028-03-16	EUR	383	0,98	0	0,00
XS2463450408 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|6,375|2049-03-30	EUR	510	1,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.294	87,46	41.034	83,53
XS1627337881 - BONOS|FCC AQUALIA SA|1,413|2022-06-08	EUR	1.082	2,76	1.083	2,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.082	2,76	1.083	2,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.878	91,50	42.618	86,75
TOTAL RENTA FIJA		35.878	91,50	42.618	86,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.878	91,50	42.618	86,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.227	97,49	45.620	92,86

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)