

BBVA CREDITO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2591

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónicobbvafondos@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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,00	0,06	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.928.661,92	3.673.384,31
Nº de Partícipes	18.000	17.175
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	509.507	129,6898
2021	482.499	131,3500
2020	349.101	131,5361
2019	263.853	131,2842

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	0,03	0,00	0,03	0,03	0,00	0,03	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,26	-1,26	-0,25	0,02	0,12	-0,14	0,19	0,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	07-03-2022	-0,32	07-03-2022	-0,79	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,29	01-03-2022	0,29	01-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,48	1,48	0,64	0,22	0,30	0,43	1,65	0,32	
Ibex-35	25,12	25,12	18,32	16,49	13,97	16,37	34,44	12,48	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,31	0,18	0,28	0,53	0,72	
B-C-FI- ***CREDITOEUR-4317	1,48	1,48	0,64	0,23	0,25	0,40	1,43	0,36	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,12	-0,12	-1,63	-1,71	-1,79	-1,63	-1,94	-0,32	

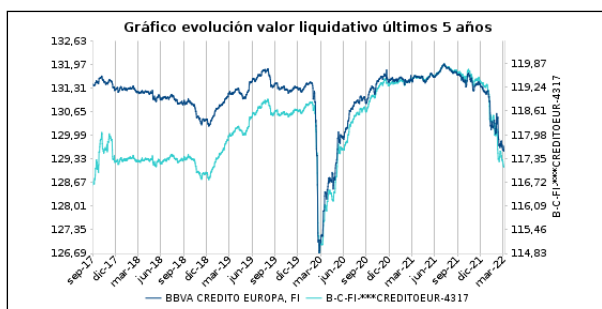
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

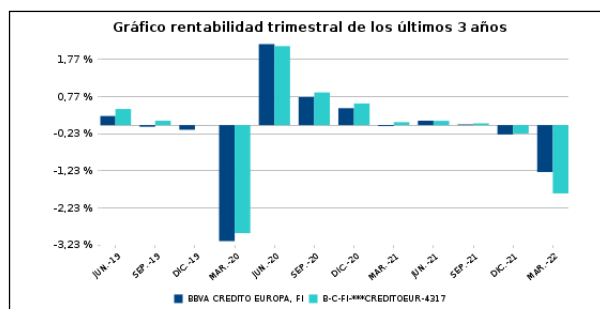
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,05	0,05	0,04	0,05	0,18	0,24	0,36	0,40

(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



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 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	500.301	98,19	461.089	95,56
* Cartera interior	7.009	1,38	6.675	1,38
* Cartera exterior	496.477	97,44	456.358	94,58
* Intereses de la cartera de inversión	-3.185	-0,63	-1.944	-0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.460	1,86	21.345	4,42
(+/-) RESTO	-253	-0,05	65	0,01
TOTAL PATRIMONIO	509.507	100,00 %	482.499	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)	482.499	472.475	482.499	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,79	2,35	6,79	196,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,28	-0,25	-1,28	420,07
(+) Rendimientos de gestión	-1,24	-0,21	-1,24	0,00
+ Intereses	0,10	0,08	0,10	23,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,13	-0,32	-1,13	-267,16
± 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)	-0,21	0,03	-0,21	-947,62
± 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	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	0,48
- Comisión de gestión	-0,03	-0,03	-0,03	-0,37
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-0,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-17,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,72
- 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)	509.507	482.499	509.507	

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

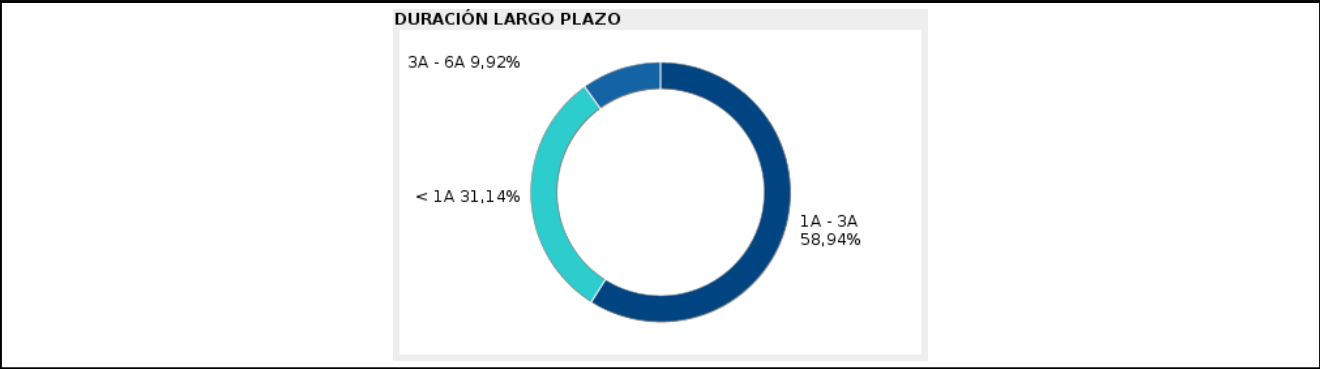
3. Inversiones financieras

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	7.008	1,37	6.676	1,38
TOTAL RENTA FIJA	7.008	1,37	6.676	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.008	1,37	6.676	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	493.918	96,87	454.131	94,03
TOTAL RENTA FIJA	493.918	96,87	454.131	94,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	493.918	96,87	454.131	94,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	500.926	98,24	460.807	95,41

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	48.200	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S36 JPM 1226 0	48.200	Inversión
Total otros subyacentes		96400	
TOTAL DERECHOS		96400	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 1,75 2024-02-15	419	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 4,75 2028-07-04	1.484	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FED ERAL REPUBLIC OF 4,75 2040-07-04	124	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 1,25 2 034-05-25	114	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO MCDO NALD'S CORP 0,90 2026- 06-15 FÍSICA	1.495	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	30.462	Inversión
Total subyacente renta fija		34098	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S37 JPM 0625 FÍSICA	24.100	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S37 BNP 0625 FÍSICA	100.000	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S37 BOF 0625 FÍSICA	24.100	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S36 BOFA 1226 0	48.200	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S36 JPM 1226 0	48.200	Inversión
Total otros subyacentes		244600	
TOTAL OBLIGACIONES		278698	

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

	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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 21,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 106.996.532,44 euros.

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.

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

Se ha aumentado ligeramente la duración de crédito a través de nombre periféricos y deuda subordinada financiera.

La duración de tipos de interés se ha mantenido igual que la del índice de referencia a través de gestión activa con futuros sobre deuda de gobierno alemán.

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 5,60% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 4,80%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,05%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,06%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,26%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -2,77%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,02% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -1,84%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha mantenido una posición estructural de inversión en riesgo de crédito 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 96.400.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 34.098.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 244.600.000 €.

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 30,94%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, el fondo ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 0,00% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez

de la Sociedad. El rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB+.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 1,48% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,48%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,12%.

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	%
ES0313307201 - RENTA CAIXABANK SA 0,875 2024-03-25	EUR	3.532	0,69	3.284	0,68
ES0313679K13 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	1.107	0,22	1.020	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.639	0,91	4.304	0,89
ES0205045000 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 1,625 2022-04-21	EUR	2.369	0,46	2.372	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.369	0,46	2.372	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.008	1,37	6.676	1,38
TOTAL RENTA FIJA		7.008	1,37	6.676	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.008	1,37	6.676	1,38
BE0002290592 - BONOS KBC GROUP NV 1,625 2029-09-18	EUR	994	0,20	0	0,00
BE0002485606 - BONOS KBC GROUP NV 1,875 2027-03-11	EUR	0	0,00	911	0,19
BE0002631126 - RENTA KBC GROUP NV 1,125 2024-01-25	EUR	1.433	0,28	1.346	0,28
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	1.085	0,21	0	0,00
CH0314209351 - RENTA UBS GROUP AG 2,125 2024-03-04	EUR	5.486	1,08	4.948	1,03
CH0343366842 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,250 2025-07-17	EUR	2.173	0,43	2.047	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A189ZX0 - BONOS[VONOVIA FINANCE BV]1,250 2024-12-06	EUR	1.628	0,32	1.563	0,32
DE000A19HCW0 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,250 2024-05-22	EUR	1.111	0,22	1.034	0,21
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	1.343	0,26	1.362	0,28
DE000A289RN6 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 2,625 2025-04-07	EUR	2.471	0,48	2.209	0,46
DE000A289XH6 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 1,625 2023-08-22	EUR	2.878	0,56	2.664	0,55
DE000A2RYD83 - RENTA DAIMLER INTERNATIONAL 0,625 2023-02-27	EUR	0	0,00	6.098	1,26
DE000A3MQS56 - BONOS[VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	993	0,19	0	0,00
DE000CZ40L63 - RENTA COMMERZBANK AG 1,125 2024-05-24	EUR	3.307	0,65	3.108	0,64
DE000CZ40LR5 - RENTA COMMERZBANK AG 0,500 2023-09-13	EUR	2.312	0,45	2.142	0,44
DE000DB7XJP9 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,125 2025-03-17	EUR	3.383	0,66	3.198	0,66
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	1.966	0,39	1.869	0,39
ES0211845260 - RENTA ABERTIS INFRASTRUCT 3,750 2023-06-20	EUR	3.884	0,76	3.593	0,74
FR0011318658 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 2,750 2023-03-10	EUR	0	0,00	3.525	0,73
FR0011332196 - RENTA BOUYGUES SA 3,625 2023-01-16	EUR	0	0,00	997	0,21
FR0011394907 - BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 2,875 2023-01-18	EUR	0	0,00	1.705	0,35
FR0012674661 - BONOS KLEPIERRE SA 1,000 2023-04-17	EUR	0	0,00	910	0,19
FR0013063385 - BONOS BPCE SA 2,750 2027-11-30	EUR	921	0,18	929	0,19
FR0013165677 - BONOS KERING SA 1,250 2026-05-10	EUR	1.108	0,22	0	0,00
FR0013241361 - BONOS RCI BANQUE SA 1,375 2024-03-08	EUR	4.290	0,84	3.944	0,82
FR0013241536 - BONOS ORANGE SA 0,750 2023-09-11	EUR	3.650	0,72	3.367	0,70
FR0013252061 - BONOS SUEZ SA 2,875 2049-04-19	EUR	506	0,10	0	0,00
FR0013282571 - BONOS VIVENDI SE 0,875 2024-09-18	EUR	101	0,02	103	0,02
FR0013284247 - BONOS ENGIE SA 0,375 2023-02-28	EUR	0	0,00	2.520	0,52
FR0013310505 - BONOS ENGIE SA 1,375 2049-04-16	EUR	995	0,20	908	0,19
FR0013311503 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,125 2025-01-23	EUR	2.508	0,49	0	0,00
FR0013312493 - RENTA BPCE SA 0,875 2024-01-31	EUR	3.645	0,72	3.388	0,70
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	2.405	0,47	2.229	0,46
FR0013381704 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2030-11-20	EUR	1.015	0,20	0	0,00
FR0013386539 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2023-06-15	EUR	5.790	1,14	5.309	1,10
FR0013394681 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,892 2024-01-14	EUR	305	0,06	308	0,06
FR0013412343 - RENTA BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	3.788	0,74	3.595	0,75
FR0013482825 - BONOS LVMH MOET HENNESSY 0,393 2026-02-11	EUR	1.059	0,21	998	0,21
FR0013516184 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	EUR	1.586	0,31	103	0,02
XS0617251995 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 1,5,125 2023-04-18	EUR	4.833	0,95	4.423	0,92
XS0811555183 - RENTA HEINEKEN NV 2,875 2025-08-04	EUR	1.177	0,23	0	0,00
XS0856014583 - RENTA BAT INTERNATIONAL FI 2,375 2023-01-19	EUR	0	0,00	2.371	0,49
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	1.053	0,21	968	0,20
XS0867612466 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,000 2023-06-07	EUR	1.297	0,25	1.202	0,25
XS0874864860 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 3,987 2023-01-23	EUR	0	0,00	3.849	0,80
XS0878743623 - BONOS AXA SA 5,125 2043-07-04	EUR	1.690	0,33	1.616	0,33
XS0881362502 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 2,375 2023-02-01	EUR	0	0,00	3.576	0,74
XS0883614231 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 2,750 2023-02-01	EUR	0	0,00	3.236	0,67
XS0895249620 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2023-09-26	EUR	5.362	1,05	4.956	1,03
XS0911388675 - BONOS ACHMEA BV 6,000 2043-04-04	EUR	521	0,10	535	0,11
XS0933540527 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	3.514	0,69	3.236	0,67
XS0951565091 - RENTA ENI SPA 3,250 2023-07-10	EUR	2.030	0,40	1.832	0,38
XS0968913342 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,125 2049-01-01	EUR	1.391	0,27	1.307	0,27
XS0993148856 - BONOS AT&T INC 3,500 2025-12-17	EUR	4.544	0,89	4.315	0,89
XS1028599287 - BONOS ORANGE SA 5,250 2049-12-29	EUR	1.709	0,34	1.646	0,34
XS1052677892 - RENTA ANGLO AMERICAN CAPIT 3,250 2023-04-03	EUR	1.437	0,28	1.340	0,28
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	1.686	0,33	0	0,00
XS1061714165 - BONOS PEPSICO INC 2,625 2026-04-28	EUR	1.716	0,34	0	0,00
XS1068874970 - RENTA CITIGROUP INC 2,375 2024-05-22	EUR	2.887	0,57	2.729	0,57
XS1071713470 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 2,500 2024-05-28	EUR	2.268	0,45	0	0,00
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	2.555	0,50	2.372	0,49
XS1079726334 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	EUR	2.664	0,52	2.184	0,45
XS1109802568 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,875 2025-09-11	EUR	2.290	0,45	2.138	0,44
XS1134519120 - RENTA AKZO NOBEL NV 1,750 2024-11-07	EUR	121	0,02	124	0,03
XS1150695192 - BONOS VOLVO TREASURY AB 4,850 2078-03-10	EUR	928	0,18	840	0,17
XS1152343668 - BONOS MERCK KGAA 3,375 2074-12-12	EUR	786	0,15	0	0,00
XS1170787797 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 1,000 2023-01-23	EUR	0	0,00	789	0,16
XS1171541813 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2023-01-27	EUR	0	0,00	5.353	1,11
XS1174469137 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	2.580	0,51	2.434	0,50
XS1179916017 - BONOS CARREFOUR SA 1,250 2025-06-03	EUR	998	0,20	0	0,00
XS1180256528 - RENTA MORGAN STANLEY 1,750 2025-01-30	EUR	2.283	0,45	2.124	0,44
XS1189263400 - RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	115	0,02	118	0,02
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	2.097	0,41	1.939	0,40
XS1219642441 - BONOS COMMONWEALTH BANK OF 2,000 2027-04-22	EUR	834	0,16	838	0,17
XS1265805090 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	2.001	0,39	1.584	0,33
XS1321424670 - BONOS SKY LTD 2,250 2025-11-17	EUR	1.041	0,20	0	0,00
XS1346254573 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2028-01-18	EUR	2.754	0,54	2.577	0,53
XS1371969483 - RENTA DNB BANK ASA 1,125 2023-03-01	EUR	0	0,00	3.580	0,74
XS1374865555 - RENTA UNICREDIT SPA 2,000 2023-03-04	EUR	0	0,00	5.617	1,16
XS1377681272 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,125 2023-03-10	EUR	0	0,00	5.150	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1379158550 - BONOS HAMMERSON PLC 1,750 2023-03-15	EUR	0	0,00	509	0,11
XS1388625425 - RENTA STELLANTIS NV 3,750 2024-03-29	EUR	1.184	0,23	1.098	0,23
XS1403264374 - RENTA MCDONALD'S CORP 1,000 2023-11-15	EUR	4.078	0,80	3.709	0,77
XS1405770907 - BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 3,375 2077-04-05	EUR	0	0,00	1.856	0,38
XS1408317433 - BONOS ORANGE SA 1,000 2025-05-12	EUR	3.439	0,67	3.216	0,67
XS1410417544 - BONOS KELLOGG CO 1,000 2024-05-17	EUR	1.397	0,27	1.321	0,27
XS1458408561 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 1,625 2026-07-27	EUR	3.004	0,59	0	0,00
XS1471646965 - RENTA EDP FINANCE BV 1,125 2024-02-12	EUR	3.479	0,68	3.223	0,67
XS1485748393 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 0,955 2023-09-07	EUR	3.516	0,69	3.251	0,67
XS1487315860 - RENTA SANTANDER UK GROUP H 1,125 2023-09-08	EUR	1.918	0,38	1.731	0,36
XS1489184900 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	1.934	0,38	1.752	0,36
XS1499604905 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-30	EUR	2.244	0,44	2.070	0,43
XS1501167164 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,708 2049-05-05	EUR	3.707	0,73	3.454	0,72
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	1.957	0,38	0	0,00
XS1509006380 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2025-05-01	EUR	1.095	0,21	1.028	0,21
XS1511589605 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 1,375 2028-10-31	EUR	1.106	0,22	1.022	0,21
XS1517174626 - RENTA LLOYDS BANKING GROUP 1,000 2023-11-09	EUR	1.621	0,32	1.535	0,32
XS1531174388 - RENTA BARCLAYS PLC 1,875 2023-12-08	EUR	1.671	0,33	1.584	0,33
XS1547407830 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-10-10	EUR	2.513	0,49	2.331	0,48
XS1550134602 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 0,750 2024-01-17	EUR	234	0,05	237	0,05
XS1550149204 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	EUR	505	0,10	515	0,11
XS1550951211 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17	EUR	3.526	0,69	3.284	0,68
XS1551306951 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,375 2024-01-18	EUR	7.784	1,53	7.240	1,50
XS1554373248 - BONOS FRESENIUS FINANCE IR 1,500 2024-01-30	EUR	1.983	0,39	1.845	0,38
XS1557096267 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 0,875 2024-01-30	EUR	716	0,14	666	0,14
XS1571331955 - BONOS DNB BANK ASA 1,250 2027-03-01	EUR	0	0,00	832	0,17
XS1586555861 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 1,125 2023-10-02	EUR	2.952	0,58	2.780	0,58
XS1590787799 - BONOS TELIA CO AB 3,000 2078-04-04	EUR	0	0,00	852	0,18
XS1590823859 - BONOS ING GROEP NV 3,000 2028-04-11	EUR	2.267	0,44	2.086	0,43
XS1592168451 - BONOS BANKINTER SA 2,500 2027-04-06	EUR	2.514	0,49	2.527	0,52
XS1617845083 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,950 2025-05-23	EUR	2.220	0,44	2.071	0,43
XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 2,700 2049-12-14	EUR	805	0,16	816	0,17
XS1637277572 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,000 2024-06-27	EUR	4.061	0,80	3.830	0,79
XS1640492994 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,100 2024-07-15	EUR	1.812	0,36	1.738	0,36
XS1678970291 - BONOS BARCLAYS PLC 2,000 2028-02-07	EUR	1.302	0,26	1.012	0,21
XS1684269332 - RENTA ENI SPA 1,000 2025-03-14	EUR	2.184	0,43	2.041	0,42
XS1685481332 - RENTA NATIONAL AUSTRALIA B 0,625 2024-09-18	EUR	118	0,02	120	0,02
XS1694219780 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 0,934 2024-10-11	EUR	1.109	0,22	1.030	0,21
XS1713463716 - BONOS ENEL SPA 2,500 2078-11-24	EUR	939	0,18	853	0,18
XS1718306050 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,500 2023-01-13	EUR	0	0,00	4.359	0,90
XS1721244371 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,875 2049-05-22	EUR	2.721	0,53	2.550	0,53
XS1722859532 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 0,625 2024-11-22	EUR	116	0,02	118	0,02
XS1731105612 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2023-03-05	EUR	0	0,00	1.220	0,25
XS1749378342 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 0,625 2024-01-15	EUR	3.109	0,61	2.816	0,58
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	7.277	1,43	6.833	1,42
XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	2.551	0,50	2.355	0,49
XS1754213947 - RENTA UNICREDIT SPA 1,000 2023-01-18	EUR	0	0,00	1.406	0,29
XS1788982996 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 1,750 2028-09-07	EUR	1.112	0,22	1.028	0,21
XS1806457211 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	4.413	0,87	4.069	0,84
XS1820037270 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	3.979	0,78	3.248	0,67
XS1822828122 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAPI 1,250 2026-05-21	EUR	2.013	0,40	0	0,00
XS1828032786 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,375 2025-12-01	EUR	3.471	0,68	3.169	0,66
XS1843444081 - BONOS ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	0	0,00	3.412	0,71
XS1858912915 - RENTA TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2023-07-23	EUR	5.620	1,10	5.146	1,07
XS1872038218 - RENTA BANK OF IRELAND GROU 1,375 2023-08-29	EUR	2.252	0,44	2.066	0,43
XS1873208950 - RENTA UNILEVER FINANCE NET 0,500 2025-01-06	EUR	1.092	0,21	0	0,00
XS1873219304 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	1.674	0,33	1.583	0,33
XS1873982745 - BONOS BARCLAYS PLC 1,500 2023-09-03	EUR	2.131	0,42	1.940	0,40
XS1875275205 - BONOS NATWEST GROUP PLC 2,000 2025-03-04	EUR	3.390	0,67	3.145	0,65
XS1875333178 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 1,625 2029-03-05	EUR	1.004	0,20	927	0,19
XS1880928459 - BONOS SWEDBANK AB 1,500 2028-09-18	EUR	1.106	0,22	1.021	0,21
XS1882544627 - RENTA ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	5.827	1,14	5.352	1,11
XS1888229249 - BONOS BERTELSMANN SE & CO 1,250 2025-09-29	EUR	0	0,00	316	0,07
XS1896660989 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 1,000 2025-04-22	EUR	3.352	0,66	3.126	0,65
XS1917601582 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 1,500 2024-12-04	EUR	2.248	0,44	2.070	0,43
XS1936805776 - RENTA CAIXABANK SA 2,375 2024-02-01	EUR	5.157	1,01	4.795	0,99
XS1937665955 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,500 2025-07-21	EUR	2.252	0,44	2.106	0,44
XS1944456018 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,375 2023-01-31	EUR	0	0,00	1.699	0,35
XS1951220596 - BONOS CAIXABANK SA 3,750 2029-02-15	EUR	1.547	0,30	0	0,00
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	1.913	0,38	1.723	0,36
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	919	0,18	835	0,17
XS1956025651 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 1,000 2024-02-27	EUR	3.458	0,68	3.194	0,66
XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	0	0,00	102	0,02
XS1956955980 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 0,625 2024-02-27	EUR	4.036	0,79	3.779	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1956973967 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2024-02-28	EUR	8.969	1,76	8.358	1,73
XS1960678099 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,375 2023-03-07	EUR	0	0,00	834	0,17
XS1962554785 - RENTA CIE DE SAINT-GOBAIN 0,625 2024-03-15	EUR	4.718	0,93	4.394	0,91
XS1963849440 - RENTA DANSKE BANK A/S 1,625 2024-03-15	EUR	2.648	0,52	2.272	0,47
XS1979446843 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,500 2024-04-10	EUR	1.856	0,36	1.571	0,33
XS1989375503 - BONOS MORGAN STANLEY 0,637 2024-07-26	EUR	1.644	0,32	1.555	0,32
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	3.274	0,64	3.028	0,63
XS2016807864 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2024-06-24	EUR	2.902	0,57	2.750	0,57
XS2020670779 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-07-02	EUR	2.646	0,52	2.522	0,52
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	2.333	0,46	2.199	0,46
XS2043678841 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 0,125 2024-08-19	EUR	1.796	0,35	1.685	0,35
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	2.453	0,48	0	0,00
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	965	0,19	0	0,00
XS205159915 - RENTA LEASEPLAN SPA NV 0,125 2023-09-13	EUR	1.126	0,22	938	0,19
XS2078918781 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 0,500 2025-11-12	EUR	1.577	0,31	1.522	0,32
XS2100690036 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	1.081	0,21	1.007	0,21
XS2102355588 - RENTA BMW FINANCE NV 0,046 2023-04-14	EUR	3.158	0,62	2.395	0,50
XS2102916793 - BONOS MERC FINANCIAL SERV 0,125 2025-07-16	EUR	2.629	0,52	2.513	0,52
XS2102931594 - RENTA CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	1.569	0,31	1.511	0,31
XS2103015009 - BONOS E.ON SE 0,220 2023-12-18	EUR	2.739	0,54	2.532	0,52
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	971	0,19	0	0,00
XS2109806369 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	0	0,00	2.303	0,48
XS2149270477 - BONOS UBS AG LONDON 0,750 2023-04-21	EUR	2.296	0,45	2.101	0,44
XS2152062209 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,000 2025-04-06	EUR	2.994	0,59	2.763	0,57
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	1.639	0,32	1.564	0,32
XS2156244043 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 2,375 2025-04-09	EUR	1.151	0,23	1.082	0,22
XS2167002521 - RENTA SWEDBANK AB 0,750 2025-05-05	EUR	156	0,03	161	0,03
XS2177552390 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 2,500 2024-05-20	EUR	106	0,02	107	0,02
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	2.151	0,42	0	0,00
XS2193657561 - BONOS CONTI-GUMMI FINANCE 1,125 2024-09-25	EUR	1.653	0,32	1.554	0,32
XS2194282948 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	1.016	0,20	918	0,19
XS2241090088 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 0,125 2024-10-05	EUR	2.562	0,50	2.313	0,48
XS2241387252 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 0,214 2025-10-07	EUR	1.061	0,21	1.000	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		357.754	70,19	367.853	76,15
CH0302790123 - RENTA UBS GROUP AG 1,750 2022-11-16	EUR	1.440	0,28	1.443	0,30
DE000A190ND6 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2022-05-11	EUR	1.511	0,30	1.513	0,31
DE000A2RYD83 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,625 2023-02-27	EUR	6.640	1,30	0	0,00
DE000A2YB699 - BONOS SCHAEFFLER AG 1,125 2022-03-26	EUR	0	0,00	567	0,12
DE000LB1DVL8 - RENTA LANDESBANK BADEN-WUE 0,500 2022-06-07	EUR	1.517	0,30	1.519	0,31
FR0010474239 - RENTA VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,125 2022-05-24	EUR	2.437	0,48	2.442	0,51
FR0010491720 - RENTA AUTOROUTES DU SUD DE 5,625 2022-07-04	EUR	4.326	0,85	4.336	0,90
FR0011318658 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 2,750 2023-03-10	EUR	3.826	0,75	0	0,00
FR0011332196 - RENTA BOUYGUES SA 3,625 2023-01-16	EUR	1.098	0,22	0	0,00
FR0011394907 - BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 2,875 2023-01-18	EUR	2.213	0,43	0	0,00
FR0012759744 - BONOS RCI BANQUE SA 1,250 2022-06-08	EUR	1.026	0,20	1.028	0,21
FR0013284247 - BONOS ENGIE SA 0,375 2023-02-28	EUR	2.511	0,49	0	0,00
FR0013424850 - BONOS VIVENDI SE 0,034 2022-06-13	EUR	1.500	0,29	1.501	0,31
XS0611398008 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	0	0,00	2.036	0,42
XS0760187400 - RENTA TELSTRA CORP LTD 3,500 2022-09-21	EUR	1.822	0,36	1.826	0,38
XS0764637194 - RENTA ANGLO AMERICAN CAPIT 3,500 2022-03-28	EUR	0	0,00	546	0,11
XS0809847667 - RENTA AKZO NOBEL NV 2,625 2022-07-27	EUR	1.595	0,31	1.597	0,33
XS0811690550 - RENTA BERTELSMANN SE & CO 2,625 2022-08-02	EUR	0	0,00	2.450	0,51
XS0825855751 - RENTA FORTUM OYJ 2,250 2022-09-06	EUR	1.082	0,21	1.091	0,23
XS0856014583 - RENTA BAT INTERNATIONAL FIJ 2,375 2023-01-19	EUR	2.566	0,50	0	0,00
XS0858585051 - BONOS STANDARD CHARTERED P 3,625 2022-11-23	EUR	880	0,17	883	0,18
XS0874864860 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 3,987 2023-01-23	EUR	4.152	0,81	0	0,00
XS0881362502 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 2,375 2023-02-01	EUR	3.885	0,76	0	0,00
XS0883614231 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 2,750 2023-02-01	EUR	3.743	0,73	0	0,00
XS1004874621 - RENTA A2A SPA 3,625 2022-01-13	EUR	0	0,00	740	0,15
XS1057055060 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 2,500 2022-10-24	EUR	1.595	0,31	1.599	0,33
XS1086835979 - BONOS CARREFOUR SA 1,750 2022-07-15	EUR	0	0,00	1.740	0,36
XS1144086110 - BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	2.686	0,53	2.682	0,56
XS1170787797 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 1,000 2023-01-23	EUR	787	0,15	0	0,00
XS1171541813 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2023-01-27	EUR	5.943	1,17	0	0,00
XS1912656375 - BONOS CEZ AS 0,875 2022-11-21	EUR	1.707	0,34	1.713	0,36
XS1944456018 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,375 2023-01-31	EUR	1.895	0,37	0	0,00
XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	101	0,02	0	0,00
XS1957532887 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 0,350 2022-08-26	EUR	3.040	0,60	3.042	0,63
XS1173845436 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 2022-07-26	EUR	3.102	0,61	3.108	0,64
XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	0	0,00	1.015	0,21
XS1237271009 - RENTA MCDONALD'S CORP 1,125 2022-05-26	EUR	1.516	0,30	1.520	0,32
XS1290850707 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09-14	EUR	3.132	0,61	3.138	0,65
XS1310493744 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2022-10-26	EUR	2.353	0,46	2.358	0,49
XS1330948818 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-12-14	EUR	3.515	0,69	3.221	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1371969483 - RENTA DNB BANK ASA 1,125 2023-03-01	EUR	3.972	0,78	0	0,00
XS1374865555 - RENTA UNICREDIT SPA 2,000 2023-03-04	EUR	3.423	0,67	0	0,00
XS1379158550 - BONOS HAMMERSON PLC 1,750 2023-03-15	EUR	507	0,10	0	0,00
XS1415535183 - BONOS COCA-COLA EUROPACIFIC 0,750 2022-02-24	EUR	0	0,00	830	0,17
XS1416688890 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	0	0,00	2.075	0,43
XS1529838085 - RENTA MORGAN STANLEY 1,000 2022-12-02	EUR	2.520	0,49	2.323	0,48
XS1538867760 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,000 2022-04-01	EUR	4.592	0,90	4.595	0,95
XS1573958409 - RENTA SWEDBANK AB 0,300 2022-09-06	EUR	2.059	0,40	2.063	0,43
XS1613140489 - RENTA REPSOL INTERNATIONAL 0,500 2022-05-23	EUR	810	0,16	811	0,17
XS1627337881 - BONOS FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	838	0,16	839	0,17
XS1636000561 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,875 2022-06-27	EUR	1.020	0,20	1.021	0,21
XS1678372472 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2022-09-11	EUR	5.292	1,04	5.300	1,10
XS1693260702 - RENTA LEASEPLAN CORP NV 0,750 2022-10-03	EUR	1.526	0,30	1.528	0,32
XS1699951767 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2022-10-17	EUR	1.694	0,33	1.699	0,35
XS1718306050 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,500 2023-01-13	EUR	5.161	1,01	0	0,00
XS1731105612 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2023-03-05	EUR	1.318	0,26	0	0,00
XS1754213947 - RENTA UNICREDIT SPA 1,000 2023-01-18	EUR	1.655	0,32	0	0,00
XS1823246712 - RENTA BMW FINANCE NV 0,500 2022-11-22	EUR	5.967	1,17	5.975	1,24
XS1828032513 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 0,625 2022-12-01	EUR	1.531	0,30	1.533	0,32
XS1843444081 - BONOS ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	3.698	0,73	0	0,00
XS1863994981 - BONOS HEIDELBERGCEMENT FIN 0,500 2022-08-09	EUR	695	0,14	696	0,14
XS1881804006 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 1,000 2022-02-21	EUR	0	0,00	1.015	0,21
XS1957541953 - RENTA DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	2.307	0,45	2.312	0,48
XS1960678099 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,375 2023-03-07	EUR	932	0,18	0	0,00
XS1972547183 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,625 2022-04-01	EUR	1.009	0,20	1.009	0,21
XS2109806369 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	2.496	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		136.164	26,68	86.278	17,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		493.918	96,87	454.131	94,03
TOTAL RENTA FIJA		493.918	96,87	454.131	94,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		493.918	96,87	454.131	94,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		500.926	98,24	460.807	95,41

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)