

## BBVA BONOS SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 2705

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](http://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](mailto:bbvafondos@bbvaam.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/02/2003

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

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 una cartera global diversificada de renta fija privada aplicando, además de criterios financieros, criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable. La duración media de la cartera se situará entre 2 y 8 años. El fondo puede invertir hasta un 30% en activos por debajo de Grado de Inversión y/o de mercados emergentes. La exposición a riesgo divisa será de un máximo del 5%. El estilo de inversión es independiente a un índice de referencia y está basado en la selección de bonos y emisores.

#### 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	0,03	0,21	0,03	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-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	6.977.023,74	8.118.494,94
Nº de Partícipes	1.837	2.088
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	49.621	7,1121
2021	60.861	7,4965
2020	28.217	7,5684
2019	12.039	7,4742

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,13	-5,13	-0,80	0,10	0,44	-0,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	07-03-2022	-0,88	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	01-03-2022	0,99	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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,45	4,45	2,33	1,09	1,16	1,59			
Ibex-35	25,12	25,12	18,32	16,49	13,97	16,37			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,31	0,18	0,28			
B-S-FI-BBVABONOSSOSTEN I-4316	4,05	4,05	2,09	1,07	1,13	1,48			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,47	-0,47	-0,81	-0,72	0,00	-0,81			

(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.

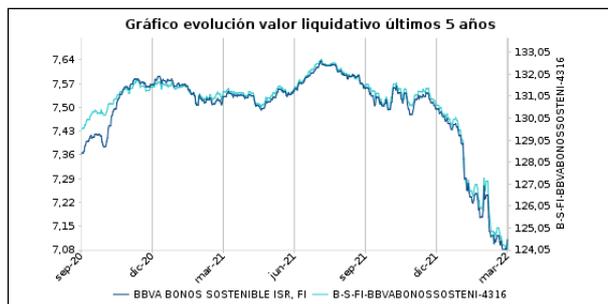
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,19	0,19	0,20	0,20	0,21	0,81	0,90	1,32	0,00

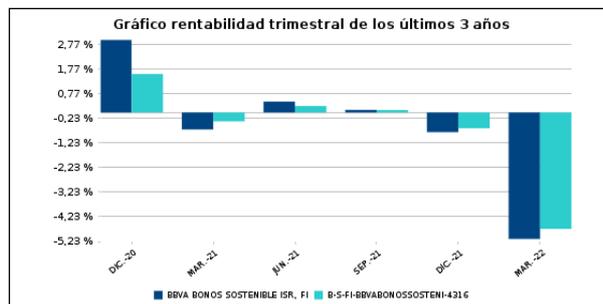
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 11/09/2020 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
<b>Total fondos</b>	<b>43.794.669</b>	<b>1.500.814</b>	<b>-2,77</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	48.407	97,55	56.108	92,19
* Cartera interior	2.995	6,04	3.180	5,23
* Cartera exterior	45.338	91,37	52.830	86,80
* Intereses de la cartera de inversión	74	0,15	97	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.238	2,49	4.676	7,68
(+/-) RESTO	-24	-0,05	77	0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>49.621</b>	<b>100,00 %</b>	<b>60.861</b>	<b>100,00 %</b>

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)	60.861	62.128	60.861	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,99	-1,26	-14,99	-967,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,35	-0,80	-5,35	502,15
(+) Rendimientos de gestión	-5,16	-0,60	-5,16	0,00
+ Intereses	0,17	0,20	0,17	-24,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,05	-1,00	-6,05	-444,92
± 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)	0,72	0,20	0,72	228,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	56,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,19	-12,09
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	12,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	12,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,38
- 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>49.621</b>	<b>60.861</b>	<b>49.621</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

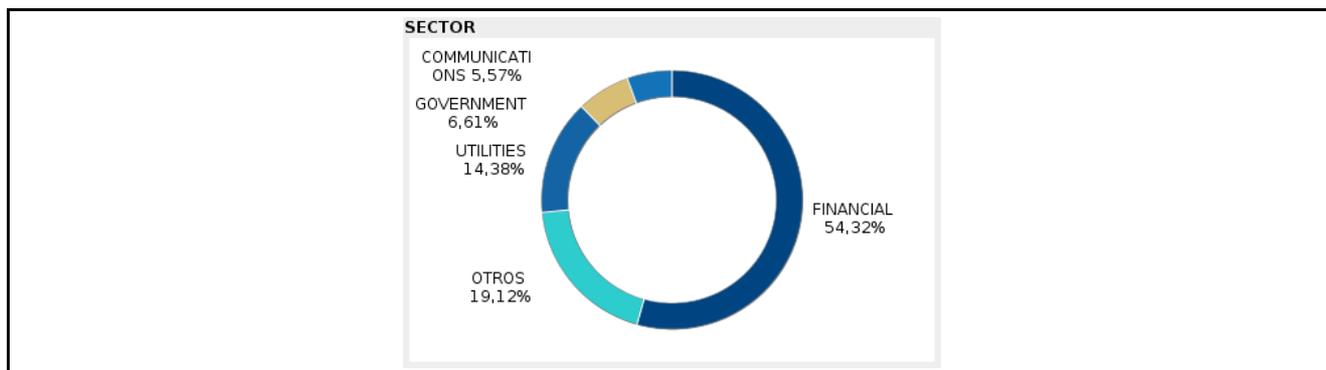
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.995	6,04	3.180	5,23
TOTAL RENTA FIJA	2.995	6,04	3.180	5,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.995	6,04	3.180	5,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.098	90,90	52.841	86,81
TOTAL RENTA FIJA	45.098	90,90	52.841	86,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.098	90,90	52.841	86,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.093	96,94	56.021	92,04

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	11.900	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S36 JPM 1226 0	11.900	Inversión
Total otros subyacentes		23800	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		23800	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSIC A	20.529	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSIC A	6.141	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	17.654	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ENEL FINANCE INTERNA 0,38 2027-06-17 FÍSICA	471	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ACEA SPA 2025-09-28 FÍSICA	211	Inversión
Total subyacente renta fija		45006	
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S36 BOFA 1226 0	11.900	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI ITRAXX EUR S36 JPM 1226 0	11.900	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S37 JPM 0625 FÍSICA	5.950	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S37 BOF 0625 FÍSICA	5.950	Inversión
Total otros subyacentes		35700	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>80706</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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	

	SI	NO
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 344.598,76 euros, lo que supone un 0,11% 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 similar en la cartera con pocos cambios a nivel estructural. Se ha disminuido la exposición a deuda subordinada no financiera y a algunos sectores con más riesgo como el inmobiliario. Hemos seguido con preferencia en deuda senior no preferente y subordinada en el sector financiero. En cuanto a la principal actividad durante el trimestre 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 ICE BofAML 1-10 Yr Euro Large Cap Corp (ERL5).

Dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 18,47% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 12,02%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,19%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,03%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -5,13%.

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.

Se ha mantenido una estructura de cartera basada en emisiones de alta calificación en cuanto a criterios sostenibles.

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

Incremento de exposición a deuda NO-financiera Senior (ACCIONA,A2A,VONOVIA)

Incremento de exposición a deuda financiera Subordinada (BNP,INTESA)

Se ha reducido exposición a deuda no-financiera senior en HEIBOS, VATFALL, ADRIT

Se ha mantenido de manera estructural una posición de valor relativo larga de riesgo ESG y corta de riesgo grado de inversión todo ello a través de índices de derivados de crédito.

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

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican otro tipo de derechos por un importe de 23.800.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 45.006.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 35.700.000 €.

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

apalancamiento medio ha sido de 27,94%.

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 6,96% 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 4,45% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,05%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,47%.

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 estancamiento 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 estancamiento y recesión.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679JR9 - RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	844	1,70	898	1,48
ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	732	1,48	792	1,30
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	659	1,33	693	1,14
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	760	1,53	797	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.995	6,04	3.180	5,23
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.995</b>	<b>6,04</b>	<b>3.180</b>	<b>5,23</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.995	6,04	3.180	5,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.995	6,04	3.180	5,23
DE0001030336 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,690 2022-01-19	EUR	0	0,00	251	0,41
DE0001030419 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,752 2022-09-21	EUR	251	0,51	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		251	0,51	251	0,41
BE0002755362 - BONOS FLUVIUS SYSTEM OPERA 0,250 2030-12-02	EUR	617	1,24	676	1,11
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	476	0,96	498	0,82
DE000A3H3JM4 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2033-03-11	EUR	436	0,88	990	1,63
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	496	1,00	0	0,00
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	0	0,00	200	0,33
FR0013465358 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2026-06-04	EUR	390	0,79	404	0,66
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SACA 1,375 2030-09-17	EUR	759	1,53	824	1,35
FR0013536661 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2028-09-22	EUR	666	1,34	708	1,16
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	742	1,50	787	1,29
FR00140005T0 - BONOS ARKEMA SA 0,125 2026-10-14	EUR	669	1,35	701	1,15
FR0014001G29 - RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14	EUR	0	0,00	589	0,97
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	458	0,92	493	0,81
FR0014005V67 - BONOS BPCE SA 2,125 2046-10-13	EUR	691	1,39	778	1,28
FR0014006G24 - BONOS ATOS SE 1,000 2029-11-12	EUR	742	1,50	1.090	1,79
FR0014006NDB - BONOS ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	574	1,16	601	0,99
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	663	1,34	697	1,15
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	301	0,61	0	0,00
PTBCPEOM0069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	615	1,24	671	1,10
PTEDPNOM0015 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15	EUR	1.127	2,27	1.184	1,95
PTEDPROM0029 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	373	0,75	396	0,65
XS1224710399 - BONOS NATURGY FINANC BV 3,375 2049-04-24	EUR	501	1,01	524	0,86
XS1716820029 - BONOS BARCLAYS PLC 0,625 2023-11-14	EUR	554	1,12	555	0,91
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	305	0,61	315	0,52
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	307	0,62	321	0,53
XS1917601582 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 1,500 2024-12-04	EUR	565	1,14	572	0,94
XS1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	410	0,83	414	0,68
XS1979446843 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,500 2024-04-10	EUR	877	1,77	889	1,46
XS1980270810 - RENTA TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2026-04-10	EUR	701	1,41	728	1,20
XS2002017361 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	1.602	3,23	1.663	2,73
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	1.041	2,10	1.098	1,80
XS2067135421 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2025-10-21	EUR	780	1,57	808	1,33
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	1.583	3,19	1.694	2,78
XS2103014291 - BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	523	1,05	556	0,91
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20	EUR	586	1,18	0	0,00
XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	267	0,54	389	0,64
XS2149207354 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	298	0,49
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	0	0,00	416	0,68
XS2190134184 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2026-06-16	EUR	445	0,90	980	1,61
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	980	1,97	1.020	1,68
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	0	0,00	1.010	1,66
XS2257961818 - BONOS LUPM-KYMMENE OYJ 0,125 2028-11-19	EUR	1.077	2,17	1.169	1,92
XS2258971071 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2026-11-18	EUR	767	1,55	796	1,31
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	1.147	2,31	1.281	2,10
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	947	1,91	1.439	2,36
XS2265968284 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,010 2027-12-02	EUR	0	0,00	536	0,88
XS2286011528 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,500 2031-04-15	EUR	0	0,00	1.288	2,12
XS2289877941 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,375 2029-07-27	EUR	1.131	2,28	1.236	2,03
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA -0,098 2025-09-28	EUR	1.175	2,37	1.214	1,99
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	546	1,10	1.075	1,77
XS2297882644 - BONOS VATTENFALL AB 0,125 2029-02-12	EUR	722	1,46	973	1,60
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	880	1,77	965	1,59
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	510	1,03	543	0,89
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	271	0,55	291	0,48
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	786	1,58	841	1,38
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	568	1,14	397	0,65
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	568	1,14	595	0,98
XS2345317510 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	0	0,00	1.137	1,87
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,183 2027-06-17	EUR	277	0,56	585	0,96
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	189	0,38	200	0,33
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	559	1,13	597	0,98
XS2357417257 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	463	0,93	494	0,81
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	492	0,99	540	0,89
XS2388941077 - RENTA ACCIONA ENERGIA FINA 0,375 2027-10-07	EUR	834	1,68	0	0,00
XS2405875480 - BONOS COLGATE-PALMOLIVE CO 0,300 2029-11-10	EUR	512	1,03	548	0,90
XS2410367747 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2049-11-15	EUR	554	1,12	1.192	1,96
XS2411178630 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,375 2032-11-22	EUR	1.113	2,24	1.203	1,98
XS2411311579 - BONOS INT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	962	1,94	998	1,64
XS2412044567 - BONOS RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	750	1,51	1.353	2,22
XS2442768227 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 0,750 2027-08-09	EUR	698	1,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2455392584 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	200	0,40	0	0,00
XS2457496359 - BONOS A2A SPA 1,500 2028-03-16	EUR	487	0,98	0	0,00
XS2463450408 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,375 2049-03-30	EUR	613	1,24	0	0,00
XS2385390724 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,625 2028-09-16	EUR	573	1,15	616	1,01
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	483	0,97	509	0,84
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	425	0,86	654	1,07
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	746	1,50	788	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		44.847	90,39	52.590	86,40
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		45.098	90,90	52.841	86,81
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		45.098	90,90	52.841	86,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		45.098	90,90	52.841	86,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		48.093	96,94	56.021	92,04

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)