

## BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 369

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**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: 09/12/1992

### 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 Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Internacional Flexible que invierte en una cartera global diversificada de renta fija pública y privada. La duración media de la cartera se situará entre 0 y 10 años. El fondo puede invertir hasta un 50% en activos por debajo de Grado de Inversión y Emergentes. 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 VaR Absoluto

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,51	1,51	2,51	3,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	0,60	2,30	0,12

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	16.260.067,98	16.902.694,03
Nº de Partícipes	9.359	9.616
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	236.586	14.5502
2022	245.872	14.5463
2021	328.732	15.9705
2020	388.777	15.9862

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,03	-2,40	2,49	0,69	-4,90	-8,92	-0,10	2,75	-2,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,86	29-06-2023	-1,63	16-03-2023	-1,29	22-09-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,84	25-04-2023	2,11	13-03-2023	1,70	10-11-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,92	6,72	10,69	8,21	8,04	6,66	2,03	3,13	1,74
<b>Ibex-35</b>	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71
<b>B-C-FI-BONOSINTERN-4183</b>	5,95	4,72	6,99	6,98	6,62	6,22	2,93	3,84	1,99
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,55	-0,55	-0,72	-0,51	-0,65	-0,51	-1,10	-1,06	-1,13

(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.

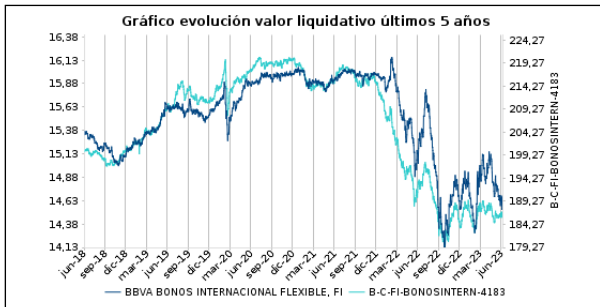
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,11	1,17	1,22	1,28

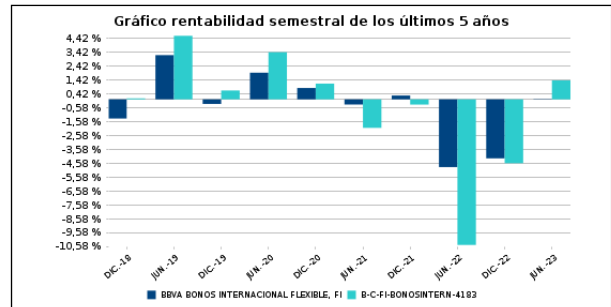
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
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	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
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	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	691.261	25.305	1,24
<b>Total fondos</b>	<b>47.186.175</b>	<b>1.602.748</b>	<b>4,20</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	204.227	86,32	235.383	95,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	33.189	14,03	17.251	7,02
* Cartera exterior	169.130	71,49	216.565	88,08
* Intereses de la cartera de inversión	1.908	0,81	1.567	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.706	11,29	2.976	1,21
(+/-) RESTO	5.654	2,39	7.513	3,06
TOTAL PATRIMONIO	236.586	100,00 %	245.872	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	245.872	281.760	245.872	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,80	-9,24	-3,80	61,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,02	-4,38	0,02	-100,69
(+) Rendimientos de gestión	0,59	-3,83	0,59	-114,63
+ Intereses	1,73	1,08	1,73	49,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,72	-4,24	-0,72	84,24
± 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)	-0,22	-0,53	-0,22	61,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,20	-0,14	-0,20	-31,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-3.160,80
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,55	-0,57	-5,23
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	8,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-74,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,76
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	409,39
+ 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	409,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	236.586	245.872	236.586	

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

### 3. Inversiones financieras

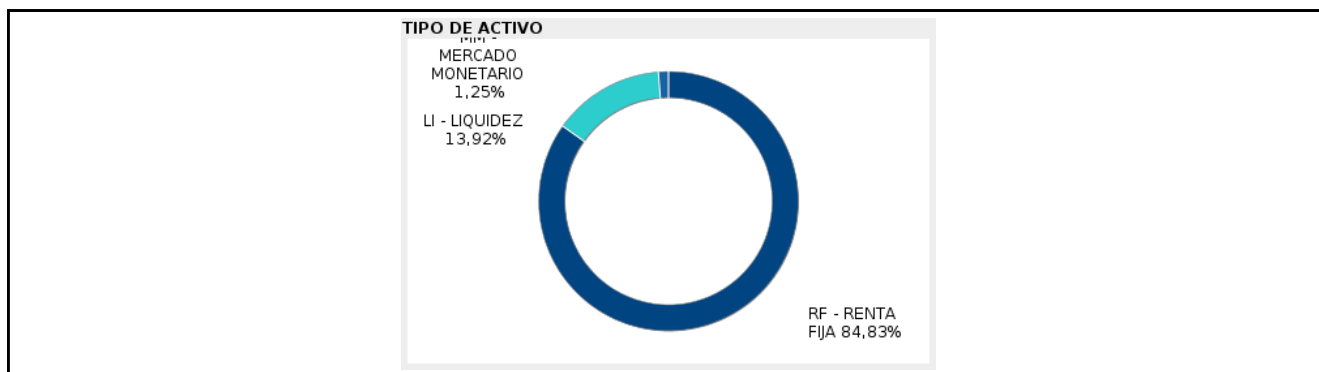
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.098	13,57	17.252	7,02
TOTAL RENTA FIJA	32.098	13,57	17.252	7,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.098	13,57	17.252	7,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	168.042	71,03	215.839	87,78
TOTAL RENTA FIJA	168.042	71,03	215.839	87,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	168.042	71,03	215.839	87,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	200.140	84,60	233.091	94,80

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	108.651	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	7.688	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	2.285	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	103.882	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	107.073	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO GILT 10 ANOS NOTION 1000 FÍSICA	10.703	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FÍSICA	10.249	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-02-21	391	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2030-08-15	141	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2023-10-18	163	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 0,25 2027-02-15	361	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 1,25 2048-08-15	187	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-04-05	700	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-02-21	62	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 3,50 2026-04-25	122	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRE NCH REPUBLIC 2,50 2030-05-25	1.181	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONL AUSTRALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	10.547	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL JAPON 10 AÑOS 1000000 FÍSICA	60.211	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ITALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	15.389	Inversión
Total subyacente renta fija		439986	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/NZD FÍSICA	35	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/NZD FÍSICA	19.586	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	4.809	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/NZD FÍSICA	22.748	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/NZD FÍSICA	31.903	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 100000	21.103	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	4.809	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA NZD/EUR FÍSICA	17.053	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	9.598	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	35.666	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 100000	21.103	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		188413	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S39 BNP 0626 FÍSICA	3.600	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	24.014	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	11.824	Inversión
Inflación	IRS BANCO BILBAO VIZCAYA	14.800	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	55.911	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	33.730	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	23.831	Inversión



Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de interés	IRS US CPI URBAN CONSUMERS NSA	40.787	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	40.787	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	23.831	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	33.730	Inversión
Tipo de interés	IRS UNITED STATES SOFR SECURED OV	55.911	Inversión
Inflación	IRS BANCO BILBAO VIZCAYA	14.800	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	11.824	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	24.014	Inversión
Total otros subyacentes		413394	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1041793</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	

	SI	NO
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 colocador/asegurador/emisor por un importe de 2.528.999,78 euros, lo que supone un 0,17% 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

El año comenzaba con optimismo en los mercados ante la posibilidad de un aterrizaje suave de la economía mundial, ayudado por una reducción de las presiones inflacionistas y expectativas de menor agresividad de los bancos centrales, y avalado por unos datos macro de actividad que sorprendían favorablemente y la reapertura de China tras el fin de la política de Covid cero. Sin embargo, las sorpresas al alza en los datos de inflación conocidos en febrero se traducían en unas expectativas de tipos oficiales más altos durante más tiempo, provocando la subida de las rentabilidades de la deuda, especialmente en los tramos cortos (más sensibles a la política monetaria) y el aplanamiento de las curvas. Finalmente, las turbulencias en el sector bancario (colapso SVB en EE.UU. y contagio a Credit Suisse en Europa) y la ralentización del crédito asociada, con el consiguiente impacto sobre el crecimiento económico, provocó que el mercado comenzara a descontar que este impulso desinflacionario podría suponer cierto freno en las subidas de tipos por parte de los bancos centrales, aunque estos han mantenido el tono agresivo.

Los fuertes movimientos en los bonos soberanos (con oscilaciones diarias superando los 20pbs en marzo), especialmente en los tramos cortos, hacía que la volatilidad de la deuda alcanzara niveles no vistos desde la crisis financiera del 2008. Así, en marzo se alcanzaban nuevos mínimos en las pendientes de las curvas 10-2 años desde 1981 en EE.UU. de -108pb y desde 1992 en Alemania de -69pb, descontándose tipos terminales de la Fed de 5.5% y del BCE del 4% respectivamente. El mes finaliza con pendientes de -56pb y -39pb y tipos terminales cerca del 5% para la Fed (apuntando a bajadas este verano) y por debajo del 3.5% para el BCE. En el conjunto del trimestre el tipo a 2 años americano retrocede 40pb a 4,03%, y el 10 años 41pb a 3,47% explicado sobre todo por el tipo real (-43pb a 1,14%) mientras que las expectativas de inflación suben ligeramente (2pb a 2,33%). En Europa las caídas son menores, reduciéndose los diferenciales entre ambos mercados (-13pb a 118pb en el 10y), de 8pb en el bono a 2 años a 2,68% y 28pb en el 10 años a 2,29%, con un retroceso similar al americano del tipo real y un repunte algo mayor de las expectativas de inflación (-40pb a -0,10% y +9pb a 2,36% respectivamente).

Buen comportamiento de la deuda periférica europea, sorprendiendo con una fuerte demanda en enero pese al mensaje

más duro del BCE tanto sobre tipos como sobre su programa de compras, y las turbulencias en el sector financiero en marzo. El trimestre se salda con un estrechamiento de las primas de riesgo, con Italia a la cabeza (-34pb a 181pb), seguida de Portugal (-18pb a 83pb), Grecia (-13pb a 193pb) y España (-8pb a 101pb). La rentabilidad del bono español a 10 años baja 36pb a 3,30%. En España en febrero la UE autorizaba el tercer desembolso del NGEU (€6mm de subvenciones), respaldado por las reformas del 1S22.

El mercado de crédito, que venía apostando por un escenario de inflación a la baja y aterrizaje suave de la economía, empezaba a dar señales de nerviosismo en febrero (especialmente en el mercado de derivados, con ensanchamiento de diferenciales del segmento especulativo americano), y en marzo se veía especialmente afectado tanto por las turbulencias en el sistema bancario como por la decisión del banco central suizo de favorecer a los accionistas frente a los tenedores de deuda subordinada en la compra de Credit Suisse por UBS (alterando el orden habitual de prelación). En el conjunto del trimestre se observa un estrechamiento generalizado de los diferenciales salvo para el mercado de contado americano, siendo más acusado en la deuda de menor calidad (-21pb EE.UU. y -34pb en Europa en derivados, y +3pb y -9pb en contado respectivamente), mientras que para la de mayor calidad las cifras son menores (-6pb y -5pb en contado, vs +5pb y -2pb en derivados). Finalmente, cabe destacar la subida de los diferenciales en el sector bancario (+1pb senior, +17pb subordinada). El efecto duración ha compensado la subida de diferenciales, y los retornos totales han sido positivos en todos los segmentos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer semestre del año ha estado marcado por la volatilidad, empezó el año con un fuerte estrechamiento para luego repuntar a máximos de rentabilidad en los bonos al descontar más subidas por parte de los bancos centrales y una inflación mucho más persistente de lo esperado, el mes de marzo se produce el otro gran evento de riesgo por la inestabilidad del sistema financiero y se produce la gran corrección, esto nos ha llevado a una actividad más elevada y una gestión muy activa de la duración del fondo.

Durante el periodo la duración del fondo se ha ido adaptando a la visión del equipo gestor dentro de un rango aprovechando los fuertes movimientos del mercado acabando el semestre en niveles similares a los que empezó el año en 5.63 años. El fondo sigue bien posicionado en instrumentos ligados a inflación, incrementa algo el posicionamiento en crédito en grado de inversión de buena calidad y mantiene una posición de ampliación de diferencial entre Italia y España. En posiciones de FX el fondo mantiene una posición larga tendencial de EURUSD que es modulada en función de los niveles del rango en el que se mueve. Por último, destacar que el fondo permanece en posiciones cortas en Japón esperando que el BoJ abandone su política de control de curva.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Global Broad Market Index EUR Hedged, existiendo un control de la volatilidad del fondo para tratar de no superar el 10% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,78% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,67%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,55%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,30%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 2,51%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,03%.

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 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,37%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha posicionado el fondo en estrategias de empinamiento en la curva americana y europea. Se ha incrementado la posición de crédito en grado de inversión en alrededor de un 5% en bonos de elevada calidad crediticia. Por geografías se ha tomado beneficio en los cortos que el fondo mantenía en Australia. Por el contrario, se ha aumentado la exposición a los bonos en Nueva Zelanda en los plazos medios de la curva. También se ha comprado duración en Canadá en la zona del 10 años. En inflación, se ha aumentado la exposición a US en plazos de de 2 años y en Europa se

ha ido recomprando los vencimientos que se han producido en bonos españoles y franceses ligados a inflación europea. En FX se ha jugado activamente largos de EURUSD variando la posición total en función de la cotización de la divisa acabando el semestre en alrededor de un 6% de exposición. También se han jugado y cerrado positivamente cortos de EURPLN y EURNOK, así como un corto de EURMXN que aún se mantiene en el portfolio.

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 obligaciones de Renta Fija por un importe de 439.986.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 188.413.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 413.394.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,96.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existe una class action o demanda colectiva todavía vigente de la que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 8,92% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,95%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,55%

El fondo emplea el VaR absoluto para calcular la exposición total a riesgo de mercado siendo el máximo de la cartera en el periodo de 15.228.119, el mínimo 11.857.585 y el medio de 13.621.347. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico con un horizonte temporal de un mes y un intervalo de confianza del 99%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el resto de 2023 el mercado seguirá haciendo frente a muchos de los retos actuales. Por un lado la guerra en Ucrania sigue afectando a Europa de una forma muy directa, por otro lado las subidas de tipos recientes han endurecido sustancialmente las condiciones financieras en todo el mundo aunque las diferentes economías han sido afectadas de forma diferente. Por todo ello podríamos esperar en mercado en líneas generales aún volátil, aunque vemos las diferentes curvas de tipos cercanas a sus máximos. Por ello pensamos que mantener las actuales duraciones y aprovechar repuntes en las rentabilidades para añadir incluso más, tiene sentido. Esperamos ver a los diferentes Bancos Centrales con discursos menos agresivos y en modo de espera para poder ver el efecto de las numerosas subidas de tipos realizadas hasta la fecha, aunque no descartamos alguna subida más.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012L78 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,550 2033-10-31	EUR	14.747	6,23	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>14.747</b>	<b>6,23</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	16.306	6,89	16.670	6,78
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>16.306</b>	<b>6,89</b>	<b>16.670</b>	<b>6,78</b>
ES0211845310 - RENTA ABERTIS INFRASTRUCT 1,000 2027-02-27	EUR	89	0,04	0	0,00
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	179	0,08	0	0,00
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	88	0,04	0	0,00
ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	326	0,14	319	0,13
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	264	0,11	263	0,11
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	99	0,04	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.045</b>	<b>0,45</b>	<b>582</b>	<b>0,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>32.098</b>	<b>13,57</b>	<b>17.252</b>	<b>7,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>32.098</b>	<b>13,57</b>	<b>17.252</b>	<b>7,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>32.098</b>	<b>13,57</b>	<b>17.252</b>	<b>7,02</b>
CA135087P329 - DEUDA CANADA 2,500 2032-12-01	CAD	20.670	8,74	0	0,00
FR0011427848 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,250 2024-07-25	EUR	17.833	7,54	0	0,00
NZGOVDT427C1 - DEUDA HER MAJESTY THE QUEE 4,500 2027-04-15	NZD	31.292	13,23	0	0,00
NZGOVDT526C0 - DEUDA HER MAJESTY THE QUEE 0,500 2026-05-15	NZD	24.222	10,24	37.578	15,28
US91282CEC10 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,875 2027-02-28	USD	0	0,00	53.574	21,79
US91282CFQ96 - DEUDA UNITED STATES OF AME 4,375 2024-10-31	USD	0	0,00	24.496	9,96
XS2369244087 - BONOS REPUBLIC OF CHILE 0,100 2027-01-26	EUR	12.635	5,34	12.402	5,04
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>106.652</b>	<b>45,09</b>	<b>128.050</b>	<b>52,07</b>
DE0001030542 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15	EUR	0	0,00	10.619	4,32
DE0001030823 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,254 2023-03-22	EUR	0	0,00	2.985	1,21
DE000BU0E022 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,109 2024-02-21	EUR	2.901	1,23	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.901</b>	<b>1,23</b>	<b>13.604</b>	<b>5,53</b>
AU0000048274 - EMISIONES TREASURY CORP OF VIC 2,250 2034-11-20	AUD	5.631	2,38	0	0,00
AU3SG0002793 - EMISIONES WESTERN AUSTRALIAN T 4,250 2033-07-20	AUD	3.876	1,64	0	0,00
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	89	0,04	352	0,14
BE0002900810 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	99	0,04	0	0,00
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	198	0,08	0	0,00
BE6326784566 - RENTA BELFIUS BANK SA 0,125 2028-02-08	EUR	0	0,00	250	0,10
CH0409606354 - BONOS UBS GROUP AG 1,250 2025-04-17	EUR	0	0,00	423	0,17
CH0520042489 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	183	0,08	0	0,00
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	178	0,08	0	0,00
CH1168499791 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2025-03-21	EUR	386	0,16	384	0,16
CH1174335732 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2026-10-13	EUR	0	0,00	234	0,10
DE000A30VPL3 - BONOS AMPRIION GMBH 3,450 2027-09-22	EUR	0	0,00	196	0,08
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	98	0,04	0	0,00
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	293	0,12	294	0,12
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	203	0,09	0	0,00
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	90	0,04	0	0,00
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	0	0,00	338	0,14
DE000CBOHRY3 - RENTA COMMERZBANK AG 0,100 2025-09-11	EUR	178	0,08	0	0,00
DE000CZ40N04 - RENTA COMMERZBANK AG 0,625 2024-08-28	EUR	0	0,00	328	0,13
DE000CZ43ZN8 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	100	0,04	0	0,00
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	373	0,16	372	0,15
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	126	0,05	96	0,04
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	355	0,15	262	0,11
DK0030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	463	0,20	369	0,15
EU000A3KTGV8 - EMISIONES EUROPEAN UNION 1,941 2026-07-06	EUR	0	0,00	10.337	4,20
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	0	0,00	99	0,04
FR0013430733 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	178	0,08	0	0,00
FR0013505625 - BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,125 2026-10-02	EUR	95	0,04	0	0,00
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	93	0,04	372	0,15
FR0013519048 - BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	93	0,04	0	0,00
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SACA 1,375 2030-09-17	EUR	0	0,00	443	0,18
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	0	0,00	254	0,10
FR0014001G29 - RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14	EUR	0	0,00	429	0,17
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	0	0,00	342	0,14
FR0014002S57 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,010 2026-05-11	EUR	88	0,04	0	0,00
FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,000 2049-12-16	EUR	87	0,04	83	0,03
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	0	0,00	323	0,13
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	428	0,18	428	0,17
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	355	0,15	353	0,14
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	335	0,14	330	0,13
FR001400AY79 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,875 2032-06-16	EUR	93	0,04	0	0,00
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	496	0,21	500	0,20
FR001400E904 - BONOS IRCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	139	0,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400EHH1 - BONOS ELO SACA 4,875 2028-12-08	EUR	286	0,12	0	0,00
FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	273	0,12	0	0,00
FR001400F119 - BONOS ENGIE SA 4,000 2035-01-11	EUR	199	0,08	0	0,00
FR001400F6V1 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	99	0,04	0	0,00
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	486	0,21	0	0,00
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	193	0,08	0	0,00
FR001400FDC8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2043-01-25	EUR	383	0,16	0	0,00
FR001400GGZ0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2029-03-13	EUR	299	0,13	0	0,00
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	491	0,21	0	0,00
FR001400HCR4 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,875 2031-04-20	EUR	395	0,17	0	0,00
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,375 2030-05-02	EUR	298	0,13	0	0,00
FR001400IDW0 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	198	0,08	0	0,00
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	150	0,06	0	0,00
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	100	0,04	0	0,00
MX0MGO0000Y4 - DEUDA UNITED MEXICAN STATE 575,000 2026-03-05	MXN	3.460	1,46	0	0,00
US22411WAQ96 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 1,250 2031-01-28	USD	0	0,00	11.849	4,82
US22411WAW64 - RENTA CPPIB CAPITAL INC 3,250 2027-06-15	USD	0	0,00	7.594	3,09
US69376Q2B87 - RENTA PSP CAPITAL INC 1,625 2028-10-26	USD	0	0,00	4.849	1,97
US69376Q2D44 - RENTA PSP CAPITAL INC 3,500 2027-06-29	USD	0	0,00	5.089	2,07
XS1054522922 - BONOS NN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	0	0,00	265	0,11
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	294	0,12	0	0,00
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	313	0,13	0	0,00
XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	492	0,21	394	0,16
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	96	0,04	0	0,00
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	131	0,06	0	0,00
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	703	0,30	684	0,28
XS1702729275 - BONOS E.ON INTERNATIONAL F 1,250 2027-10-19	EUR	0	0,00	346	0,14
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	0	0,00	450	0,18
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	376	0,16	278	0,11
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	394	0,17	292	0,12
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	474	0,20	282	0,11
XS1843449122 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	94	0,04	0	0,00
XS1846632104 - RENTA EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	115	0,05	0	0,00
XS1893621026 - RENTA EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	0	0,00	532	0,22
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	391	0,17	292	0,12
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	93	0,04	0	0,00
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	109	0,05	0	0,00
XS2009152591 - BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	93	0,04	0	0,00
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	181	0,08	0	0,00
XS2022425297 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	141	0,06	0	0,00
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	183	0,08	625	0,25
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	124	0,05	0	0,00
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	269	0,11	268	0,11
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	179	0,08	0	0,00
XS2055651918 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	172	0,07	415	0,17
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	210	0,09	0	0,00
XS2058556536 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,500 2028-03-01	EUR	0	0,00	351	0,14
XS2076079594 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 0,625 2025-11-07	EUR	472	0,20	466	0,19
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	605	0,26	604	0,25
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	653	0,28	473	0,19
XS2100663579 - BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	90	0,04	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	461	0,19	271	0,11
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTR 0,190 2025-01-20	EUR	165	0,07	0	0,00
XS2113911387 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 1,250 2028-02-07	EUR	88	0,04	0	0,00
XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	0	0,00	318	0,13
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	99	0,04	331	0,13
XS2151069775 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	116	0,05	0	0,00
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	171	0,07	544	0,22
XS2176621170 - BONOS ING GROEP NV 2,125 2031-05-26	EUR	457	0,19	456	0,19
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	99	0,04	0	0,00
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	452	0,19	359	0,15
XS2181959110 - BONOS SWISS RE FINANCE UK 2,714 2052-06-04	EUR	80	0,03	78	0,03
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	92	0,04	0	0,00
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06-11	EUR	93	0,04	0	0,00
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,500 2049-06-17	EUR	0	0,00	185	0,08
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	92	0,04	0	0,00
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2080-09-09	EUR	89	0,04	89	0,04
XS2225893630 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,500 2030-09-02	EUR	181	0,08	180	0,07
XS2228245838 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,125 2027-03-11	EUR	628	0,27	0	0,00
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	86	0,04	0	0,00
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	92	0,04	0	0,00
XS2242931603 - BONOS ENI SPA 3,375 2049-10-13	EUR	227	0,10	223	0,09
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	538	0,23	528	0,21
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	171	0,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	231	0,10	217	0,09
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 3,929 2025-09-28	EUR	116	0,05	0	0,00
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	329	0,14	323	0,13
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	316	0,13	293	0,12
XS2308321962 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	109	0,05	0	0,00
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	319	0,13	314	0,13
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	433	0,18	424	0,17
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	116	0,05	0	0,00
XS2325733413 - BONOS STELLANTIS NV 0,625 2027-03-30	EUR	0	0,00	282	0,11
XS2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	633	0,27	630	0,26
XS2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,748 2049-03-28	EUR	0	0,00	85	0,03
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	232	0,10	231	0,09
XS2345317510 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	342	0,14	341	0,14
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	115	0,05	0	0,00
XS2346207892 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	963	0,41	950	0,39
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,127 2027-06-17	EUR	0	0,00	692	0,28
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	86	0,04	0	0,00
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	319	0,13	308	0,13
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	82	0,03	0	0,00
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	281	0,12	316	0,13
XS2385389551 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	146	0,06	0	0,00
XS2385390724 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,625 2028-09-16	EUR	348	0,15	335	0,14
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,799 2026-05-28	EUR	200	0,08	0	0,00
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	249	0,11	247	0,10
XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	167	0,07	0	0,00
XS2402064559 - BONOS MITSUBISHI HC CAPITA 3,747 2024-10-29	EUR	119	0,05	0	0,00
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	121	0,05	0	0,00
XS2411311579 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	105	0,04	346	0,14
XS2412044641 - BONOS RWE AG 1,000 2033-11-26	EUR	647	0,27	639	0,26
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	93	0,04	0	0,00
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	323	0,14	310	0,13
XS2443485565 - RENTA SWEDBANK AB 1,300 2027-02-17	EUR	389	0,16	388	0,16
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	94	0,04	0	0,00
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	92	0,04	0	0,00
XS2462324828 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,750 2030-03-29	EUR	200	0,08	198	0,08
XS2466172280 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,250 2025-04-06	EUR	94	0,04	0	0,00
XS2466172363 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,625 2027-04-06	EUR	273	0,12	271	0,11
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	94	0,04	0	0,00
XS2473346299 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 2,000 2027-04-28	EUR	0	0,00	405	0,16
XS2478299204 - BONOS TENNET HOLDING BV 2,125 2029-11-17	EUR	418	0,18	0	0,00
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	93	0,04	0	0,00
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	92	0,04	0	0,00
XS2485259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	94	0,04	0	0,00
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	519	0,22	521	0,21
XS2489775580 - BONOS SES SA 3,500 2029-01-14	EUR	303	0,13	0	0,00
XS2490471807 - BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	457	0,19	456	0,19
XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	128	0,05	0	0,00
XS2496028502 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	95	0,04	0	0,00
XS2526839258 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	0	0,00	385	0,16
XS2531420656 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	492	0,21	487	0,20
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	124	0,05	0	0,00
XS2534785865 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	387	0,16	388	0,16
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	397	0,17	394	0,16
XS2537060746 - BONOS ARCELORMITTAL SA 4,875 2026-09-26	EUR	198	0,08	0	0,00
XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	98	0,04	0	0,00
XS2549543143 - BONOS TENNET HOLDING BV 3,875 2028-10-28	EUR	0	0,00	459	0,19
XS2550881143 - BONOS VERIZON COMUNICATIO 4,250 2030-10-31	EUR	556	0,24	554	0,23
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	196	0,08	0	0,00
XS2553798443 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 4,000 2026-11-09	EUR	99	0,04	0	0,00
XS2554745708 - BONOS ING GROEP NV 5,250 2033-11-14	EUR	317	0,13	314	0,13
XS2555187801 - BONOS CAIXABANK SA 5,375 2030-11-14	EUR	412	0,17	408	0,17
XS2555218291 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	100	0,04	0	0,00
XS2555220867 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,250 2029-05-15	EUR	334	0,14	330	0,13
XS2557526006 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,200 2026-01-21	EUR	98	0,04	0	0,00
XS2557526345 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,650 2034-11-21	EUR	217	0,09	215	0,09
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	98	0,04	0	0,00
XS2558395278 - BONOS ENBW INTERNATIONAL FI 4,049 2029-11-22	EUR	277	0,12	273	0,11
XS2558395351 - BONOS ENBW INTERNATIONAL FI 3,625 2026-11-22	EUR	91	0,04	0	0,00
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	303	0,13	295	0,12
XS2559580548 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	99	0,04	0	0,00
XS2560495462 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,250 2029-03-02	EUR	283	0,12	283	0,12
XS2575971994 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	98	0,04	0	0,00
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	272	0,11	0	0,00
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	98	0,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	388	0,16	0	0,00
XS2582814039 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	175	0,07	0	0,00
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	588	0,25	0	0,00
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	98	0,04	0	0,00
XS2589820294 - BONOS PROLOGIS INTERNATION 4,625 2035-02-21	EUR	315	0,13	0	0,00
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	101	0,04	0	0,00
XS2596599063 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	99	0,04	0	0,00
XS2597093009 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 4,050 2029-09-13	EUR	518	0,22	0	0,00
XS2597110027 - BONOS STELLANTIS NV 4,375 2030-03-14	EUR	360	0,15	0	0,00
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	165	0,07	0	0,00
XS2605914105 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,907 2029-04-13	EUR	184	0,08	0	0,00
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY II 4,250 2027-04-04	EUR	100	0,04	0	0,00
XS2610788569 - BONOS CARGILL INC 3,875 2030-04-24	EUR	246	0,10	0	0,00
XS2613209670 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 4,375 2033-05-03	EUR	259	0,11	0	0,00
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	397	0,17	0	0,00
XS2616008541 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	99	0,04	0	0,00
XS2616652637 - BONOS INN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	177	0,07	0	0,00
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED P 4,874 2031-05-10	EUR	382	0,16	0	0,00
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	395	0,17	0	0,00
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	99	0,04	0	0,00
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	248	0,10	0	0,00
XS2626022573 - BONOS WPP FINANCE SA 4,125 2028-05-30	EUR	274	0,12	0	0,00
XS2628821873 - RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 4,125 2027-05-30	EUR	433	0,18	0	0,00
XS2630111982 - BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	128	0,05	0	0,00
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	578	0,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		58.058	24,53	72.458	29,47
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	0	0,00	561	0,23
XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	198	0,08	506	0,21
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	0	0,00	660	0,27
XS2338355105 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,765 2024-04-30	EUR	233	0,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		431	0,18	1.727	0,71
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		168.042	71,03	215.839	87,78
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		168.042	71,03	215.839	87,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		168.042	71,03	215.839	87,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		200.140	84,60	233.091	94,80

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)

No aplica