

BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3076

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.

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,11	0,05	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	0,60	2,18	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	6.134.990,28	2.412.059,77
Nº de Partícipes	2.705	1.514
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	73.037	11,9050
2022	27.959	11,5912
2021	49.142	13,6688
2020	57.846	13,8435

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	0,46	0,00	0,46	0,46	0,00	0,46	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,71	0,42	2,27	0,94	-3,27	-15,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	11-04-2023	-0,82	03-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	28-04-2023	1,86	02-02-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,20	3,35	6,53	5,39	5,77	5,33			
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21			
B-C-FI- **BONOSCORP-0628	4,61	3,55	5,48	5,46	5,88	5,16			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,26	-0,26	-0,41	-0,43	-0,52	-0,43			

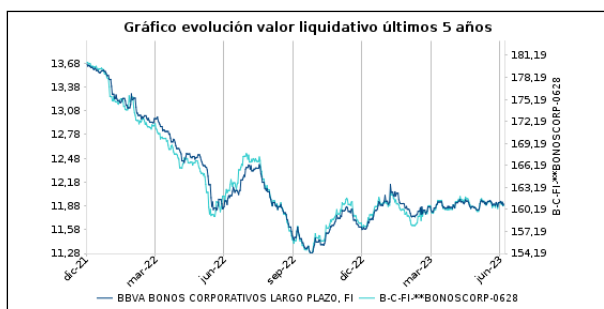
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

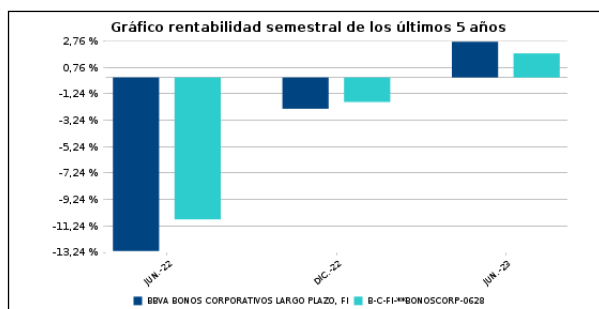
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,25	0,26	0,36	0,36	1,44	1,44	1,54	1,51

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 03/09/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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
Total fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

*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	69.831	95,61	26.939	96,35
* Cartera interior	5.628	7,71	1.458	5,21
* Cartera exterior	63.513	86,96	25.319	90,56
* Intereses de la cartera de inversión	690	0,94	162	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.129	4,28	1.006	3,60
(+/-) RESTO	76	0,10	13	0,05
TOTAL PATRIMONIO	73.037	100,00 %	27.959	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)	27.959	30.470	27.959	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	83,45	-6,33	83,45	-2.533,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,34	-2,39	1,34	-202,78
(+) Rendimientos de gestión	1,84	-1,66	1,84	-304,59
+ Intereses	1,56	0,85	1,56	240,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,63	-2,29	0,63	-151,17
± 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)	-0,35	-0,22	-0,35	-196,43
± 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	450,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,73	-0,50	29,17
- Comisión de gestión	-0,46	-0,68	-0,46	-26,10
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-80,80
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	2,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-119,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	195,16
+ 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	195,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	73.037	27.959	73.037	

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

3. Inversiones financieras

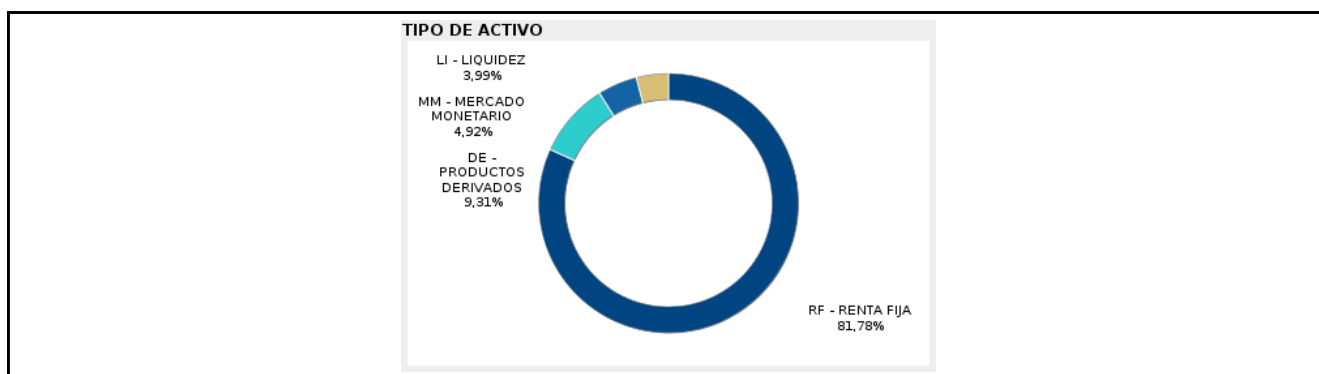
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.661	2,27	1.458	5,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.966	5,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.627	7,70	1.458	5,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.627	7,70	1.458	5,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	63.511	86,88	25.321	90,55
TOTAL RENTA FIJA	63.511	86,88	25.321	90,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.511	86,88	25.321	90,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.138	94,58	26.779	95,77

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
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	18.466	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.074	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	12.024	Inversión
Total subyacente renta fija		31564	
TOTAL OBLIGACIONES		31564	

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

A partir del día 18 de enero de 2023 incluido, se reduce la comisión de gestión anual sobre el patrimonio del 1,35% al 0,92%.

A partir del día 13 de enero de 2023, incluido, la inversión mínima inicial y a mantener, establecida en 600 euros, se establece en 30 euros

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 3.688.225,85 euros, lo que supone un 1,43% 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 1S del 2023 ha seguido marcado por la determinación de los bancos centrales de hacer frente a la inflación, advirtiendo que los tipos de interés se mantendrán elevados el tiempo que sea necesario. La Fed cerró el semestre en el rango de 5,0-5,25%, tras haber realizado tres subidas más desde diciembre a un ritmo de 25pb cada una. Al mismo tiempo, el presidente Powell contradecía al mercado afirmando que los tipos no bajarían este año, mostrando una previsión de dos subidas más hasta el rango de 5,50-5,75%. Tras este mensaje, el mercado ahora descuenta una subida adicional de 25pb este verano, pero sigue poniendo en duda la segunda subida ante el riesgo de recesión y el tensionamiento en las condiciones financieras, al mismo tiempo que ha pospuesto la primera bajada para principios de 2024. Por otro lado, el BCE continuó aumentando los tipos a un ritmo mayor, alcanzando un tipo de interés de depósito del 3,5% en junio y estrechando así el diferencial con EE.UU. Adicionalmente, la presidenta Lagarde señaló que habrá una subida adicional de 25pb en julio, a la vez que mostraba unas previsiones de inflación todavía elevadas para 2025. El mercado reaccionó a este mensaje aumentando la probabilidad de subidas adicionales en septiembre, elevando así el tipo terminal al 4%, y poniendo el primer recorte de tipos para mediados de 2024. Asimismo, los bancos centrales continuaron reduciendo sus balances. Tras un pequeño aumento en la liquidez a causa del episodio de estrés financiero de marzo, la Fed ha continuado sin reinvertir parte de los vencimientos de su cartera, mientras que el BCE anunció que dejará de reinvertir todos los vencimientos de su programa de compras de activos (APP) a partir de julio.

Ante este escenario, se ha observado como la pendiente de las curvas de tipos soberanas ha continuado invirtiéndose, aunque con una fuerte volatilidad tras el episodio de estrés financiero que se vivió en el mes de marzo en EE.UU. y Europa. Así, las rentabilidades del tramo corto de la curva han subido con fuerza, influidas por la política monetaria, mientras que las de más largo plazo han disminuido ligeramente ante la expectativa de que unos tipos de interés más restrictivos terminen llevando a un posible menor crecimiento e inflación.

En cuanto a la deuda periférica europea, los temores ante el nuevo gobierno de Italia, encabezado por el partido de ultra derecha Hermanos de Italia, no se han materializado. Tampoco parecen haber influido muy negativamente las revueltas sociales en Francia, ni el adelanto de las elecciones en España, al amparo del instrumento de protección de transmisión (TPI) de la política monetaria del BCE. Por otro lado, el mercado ha reaccionado positivamente tanto a la reciente victoria del partido Nueva Democracia en Grecia, como a la reducción en la reinversión del programa de compra de bonos (APP) de €30mm a €15mm por mes que el BCE comenzó en marzo.

El mercado de crédito también ha terminado el semestre mostrando buen comportamiento, una vez pasado el episodio de aversión al riesgo de marzo que disparó los diferenciales de la deuda especulativa, especialmente en el sector financiero. Los fundamentales de las empresas siguen siendo relativamente sólidos, al mismo tiempo que las expectativas de un aterrizaje suave de la economía han apoyado al activo. Con ello, en el 1S los diferenciales se estrecharon en 11pb en la deuda de mayor calidad y 47pb en el segmento especulativo de EE.UU., mientras que en Europa los diferenciales se estrecharon en 7 y 33pb, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera con pocos cambios a nivel estructural por la alta volatilidad de mercado y la escasa liquidez en mercado secundario. A la hora de invertir en el mercado primario hemos aprovechado las primas en los diferenciales de las nuevas emisiones, pero siendo muy selectivos en los nombres seleccionados. Respecto al sector financiero hemos seguido invertidos con preferencia en deuda senior no-preferente respecto a deuda senior y en el segmento de emisiones subordinadas se ha tenido exposición siendo muy rigurosos a la hora de la selección de emisores con alta sensibilidad de mercado y mayor riesgo buscando cláusulas de amortización anticipada con fechas próximas. Por la parte de los emisores no financieros, hemos tenido exposición a sectores con volatilidad alta como el inmobiliario, pero con nombres de alta calificación crediticia. Hemos estado muy activos en la venta de posiciones a corto plazo generando liquidez de cara a nuevas emisiones.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bank of America Merrill Lynch 1-10 Year Euro Large Cap Corporate Index.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en el periodo y el número de participes ha aumentado un 78,67%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,51%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,18%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,05%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,71%.

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 0,61% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,82%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Incremento de exposición a deuda financiera Senior(CALYON,SABADELL,BNP,CAIXA)

Incremento de exposición a deuda NO-financiera Senior(TOYOTA,FORD,ENEL,TENNET)

Reducción de exposición a deuda financiera Senior(INTESA,UBS)

Reducción de exposición a deuda NO-financiera Senior(ICADE,MERLIN,PIRELLI)

Emisores en los que se ha incrementado la exposición en deuda no-financiera subordinada(KPN,EDF,ENEL)

Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito.

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 31.564.000 €.

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 13,50%.

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.

A cierre del periodo, el fondo ha incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 7,78% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. No obstante, el rating medio de la cartera ha mejorado a BBB.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 5,20% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 4,61%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,26%

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.

El consenso de mercado anticipa un contexto de crecimiento casi plano para la segunda mitad de año, sobre todo liderado por la falta de momento en el consumo público y privado. Pero también en las inversiones, con los indicadores adelantados del sector manufacturero además apuntando a un claro deterioro de la demanda de bienes (y con el sector servicios que se empieza a sumar como apuntan los flash PMIs de junio). Este escenario no tiene por qué ser necesariamente negativo para el mercado de crédito porque la situación de partida es buena a nivel fundamental (balances saneados, apalancamiento en la parte baja del rango histórico, ratios de cobertura altos y resultados empresariales sorprendiendo para bien). Aun así el riesgo de contracción económica sigue en aumento (Condiciones de financiación de la banca, curvas de tipos muy invertidas, delta de liquidez, menor apoyo fiscal, ?) y unos tipos más altos durante más tiempo de lo anticipado, como apuntan ahora Fed/BCE/BoE, tampoco ayudaría.

Por parte de las valoraciones, las tires absolutas de la cartera agregada del activo dan un respaldo más que suficiente de cara a posibles ampliaciones moderadas de los diferenciales de aquí a final de año.

Hay más valor en los plazos medios-cortos de la curva, pero la duración puede seguir ganando adeptos. Algo ya visible en la creciente duración de las recientes emisiones del primario, como en la dirección de los flujos de fondos, con un incipiente interés en la parte larga, sobre todo en deuda pública pero también poco a poco en renta fija privada. Si se confirma un escenario de tipos más altos durante más tiempo, el posible reajuste de escenarios recesivos podría jugar a favor de posiciones de duración en sectores defensivos: buenas calificaciones crediticias y emisores menos dependientes del ciclo.

En cuanto al mercado primario después de un primer semestre con una actividad muy alta, se espera que continúe favorecida por una progresiva mayor desintermediación durante los próximos trimestres a la vista del fuerte endurecimiento de las condiciones de financiación bancaria.

En este sentido, el sector de emisores financieros se beneficiará de unos mejores factores técnicos en el 2S23. Con más de la mitad de las emisiones esperadas para el 2023 ya cubiertas, creemos que el sector no tendrá tanta actividad en el segundo semestre. Este punto es menos evidente en el sector no-financiero que, aun estando por encima del 50% en lo que llevamos de año respecto a lo esperado a principios de año, las estimaciones se han revisado al alza.

A pesar de este contexto, creemos que el tono del mercado dependerá de los datos macroeconómicos que se vayan publicando a lo largo del segundo semestre del 2023.

En este escenario, creemos que el Fondo debería posicionarse con un tono ligeramente positivo, favoreciendo los vencimientos a medio plazo y generando rentabilidad aprovechando que los diferenciales son atractivos y que las tires absolutas de algunos activos ofrecen margen ante posibles ampliaciones. Aun así hay que ser riguroso y selectivo en los títulos más subordinados así como en algunos sectores específicos en el segmento senior.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	367	0,50	360	1,29
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	328	0,45	319	1,14
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	433	0,59	428	1,53
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	533	0,73	351	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.661	2,27	1.458	5,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.661	2,27	1.458	5,22
ES0L02402094 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,40 2023-07-03	EUR	3.966	5,43	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.966	5,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.627	7,70	1.458	5,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.627	7,70	1.458	5,22
BE0002766476 - BONOS KBC GROUP NV 0,125 2029-01-14	EUR	408	0,56	0	0,00
BE0002914951 - BONOS KBC GROUP NV 4,875 2033-04-25	EUR	293	0,40	0	0,00
BE0002935162 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2030-04-19	EUR	297	0,41	0	0,00
CH0517825276 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,650 2028-01-14	EUR	0	0,00	409	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	0	0,00	91	0,33
CH0576402181 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2028-11-05	EUR	405	0,55	0	0,00
CH1255915014 - BONOS UBS GROUP AG 4,750 2032-03-17	EUR	199	0,27	0	0,00
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	390	0,53	196	0,70
DE000A3LJPA8 - RENTA JAB HOLDINGS BV 5,000 2033-06-12	EUR	507	0,69	0	0,00
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	0	0,00	338	1,21
DE000CZ43ZN8 - BONOS COMMERZBANK AG 5,125 2030-01-18	EUR	300	0,41	0	0,00
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	279	0,38	278	0,99
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	459	0,63	455	1,63
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	357	0,49	350	1,25
DK0030485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	177	0,24	0	0,00
FR0013505625 - BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,125 2026-10-02	EUR	473	0,65	0	0,00
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SACA 1,375 2030-09-17	EUR	0	0,00	523	1,87
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	0	0,00	424	1,52
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	527	0,72	518	1,85
FR0014001IM0 - BONOS ICADE 0,625 2031-01-18	EUR	363	0,50	0	0,00
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	411	0,56	323	1,16
FR0014006G24 - BONOS ATOS SE 1,000 2029-11-12	EUR	193	0,26	186	0,67
FR0014006ND8 - BONOS ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	357	0,49	338	1,21
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	343	0,47	0	0,00
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	266	0,36	177	0,63
FR0014009LQ8 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,100 2032-04-07	EUR	504	0,69	329	1,18
FR001400DZM5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,000 2027-11-16	EUR	396	0,54	300	1,07
XS2623956773 - BONOS ENI SPA 4,250 2033-05-19	EUR	694	0,95	0	0,00
XS2626022573 - BONOS WPP FINANCE SA 4,125 2028-05-30	EUR	599	0,82	0	0,00
XS2626699882 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,750 2033-08-23	EUR	199	0,27	0	0,00
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	393	0,54	0	0,00
XS2630117328 - BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	795	1,09	0	0,00
XS2630417124 - BONOS CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	297	0,41	0	0,00
XS2634690114 - BONOS STELLANTIS NV 4,250 2031-06-16	EUR	492	0,67	0	0,00
XS2636745882 - BONOS AUTOSTRAD PER L'ITA 5,125 2033-06-14	EUR	585	0,80	0	0,00
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	693	0,95	0	0,00
XS2623496085 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05-15	EUR	615	0,84	0	0,00
XS2621539910 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,856 2033-05-23	EUR	652	0,89	0	0,00
XS2618731256 - BONOS STANDARD CHARTERED PI 4,874 2031-05-10	EUR	622	0,85	0	0,00
XS2616652637 - BONOS NN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	279	0,38	0	0,00
XS2613658710 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	496	0,68	0	0,00
XS2613209670 - BONOS SYDNEY AIRPORT FINAN 4,375 2033-05-03	EUR	425	0,58	0	0,00
XS2610788569 - BONOS CARGILL INC 3,875 2030-04-24	EUR	697	0,95	0	0,00
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY II 4,250 2027-04-04	EUR	498	0,68	0	0,00
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	265	0,36	0	0,00
XS2605914105 - BONOS GENERAL MILLS INC 3,907 2029-04-13	EUR	334	0,46	0	0,00
XS2598746290 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-09-15	EUR	240	0,33	0	0,00
XS2598649254 - BONOS NESTE OY 3,875 2029-03-16	EUR	499	0,68	0	0,00
XS2598331242 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	698	0,96	0	0,00
XS2597973812 - BONOS VESTAS WIND SYSTEMS 4,125 2026-06-15	EUR	250	0,34	0	0,00
XS2597110027 - BONOS STELLANTIS NV 4,375 2030-03-14	EUR	512	0,70	0	0,00
XS2597093009 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 4,050 2029-09-13	EUR	726	0,99	0	0,00
XS2595036554 - BONOS AIR PRODUCTS AND CHE 4,000 2035-03-03	EUR	404	0,55	0	0,00
XS2592804434 - BONOS TEVA PHARMACEUTICAL 7,375 2029-09-15	EUR	204	0,28	0	0,00
XS2592659242 - BONOS VF CORP 4,125 2026-03-07	EUR	684	0,94	0	0,00
XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	499	0,68	0	0,00
XS2591026856 - BONOS ORSTED AS 3,625 2026-03-01	EUR	419	0,57	0	0,00
XS2590759986 - BONOS FINECOBANK BANCA FIN 4,625 2029-02-23	EUR	396	0,54	0	0,00
XS2589820294 - BONOS PROLOGIS INTERNATIONAL 4,625 2035-02-21	EUR	394	0,54	0	0,00
XS2589260723 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,000 2031-02-20	EUR	595	0,81	0	0,00
XS2588986997 - BONOS ING GROEP NV 5,000 2035-02-20	EUR	487	0,67	0	0,00
XS2588859376 - RENTA EAST JAPAN RAILWAY C 4,110 2043-02-22	EUR	402	0,55	0	0,00
XS2588099478 - BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	370	0,51	0	0,00
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	498	0,68	0	0,00
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	686	0,94	0	0,00
XS2582814039 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,750 2031-05-13	EUR	624	0,85	0	0,00
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2049-07-25	EUR	194	0,27	0	0,00
XS2579897633 - BONOS AUTOSTRAD PER L'ITA 4,750 2031-01-24	EUR	296	0,41	0	0,00
XS2578472339 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	392	0,54	0	0,00
XS2577127967 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 5,101 2033-02-03	EUR	295	0,40	0	0,00
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2049-07-16	EUR	229	0,31	0	0,00
XS2560495462 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,250 2029-03-02	EUR	485	0,66	0	0,00
XS2559501429 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 5,000 2029-11-28	EUR	404	0,55	196	0,70
XS2558022591 - BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	391	0,54	0	0,00
XS2555220867 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,250 2029-05-15	EUR	304	0,42	0	0,00
XS2552369469 - BONOS REDEIA CORP SA 4,625 2049-08-07	EUR	294	0,40	0	0,00
XS2550881143 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,250 2030-10-31	EUR	612	0,84	307	1,10
XS2550868801 - BONOS SUDZUCKER INTERNATIO 5,125 2027-10-31	EUR	514	0,70	305	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2537060746 - BONOS ARCELORMITTAL SA 4,875 2026-09-26	EUR	425	0,58	417	1,49
XS2536941656 - RENTA ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	396	0,54	296	1,06
XS2534785865 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	193	0,26	194	0,69
XS2490471807 - BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	465	0,64	0	0,00
XS2489775580 - BONOS SES SA 3,500 2029-01-14	EUR	550	0,75	0	0,00
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	451	0,62	452	1,62
XS2486270858 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2049-09-21	EUR	506	0,69	123	0,44
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	485	0,66	203	0,73
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	373	0,51	0	0,00
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	377	0,52	0	0,00
XS2478299469 - BONOS TENNET HOLDING BV 2,750 2042-05-17	EUR	883	1,21	0	0,00
XS2473346299 - RENTA NATIONWIDE BUILDING 2,000 2027-04-28	EUR	392	0,54	395	1,41
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	372	0,51	367	1,31
XS2463450408 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,375 2049-03-30	EUR	433	0,59	429	1,53
XS2462324745 - BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	460	0,63	0	0,00
XS2457496359 - BONOS A2A SPA 1,500 2028-03-16	EUR	347	0,48	337	1,21
XS2455392584 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	95	0,13	94	0,34
XS2443485655 - RENTA SWEDBANK AB 1,300 2027-02-17	EUR	439	0,60	436	1,56
XS2433135543 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 1,475 2031-01-18	EUR	567	0,78	311	1,11
XS2410367747 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2049-11-15	EUR	336	0,46	323	1,16
XS2400445289 - BONOS DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	611	0,84	0	0,00
XS2390506546 - BONOS ING GROEP NV 0,375 2028-09-29	EUR	331	0,45	0	0,00
XS2385390724 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,625 2028-09-16	EUR	444	0,61	425	1,52
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	374	0,51	417	1,49
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	337	0,46	402	1,44
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,183 2027-06-17	EUR	0	0,00	531	1,90
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	519	0,71	513	1,83
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	416	0,57	0	0,00
XS2342732562 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 3,748 2049-03-28	EUR	0	0,00	169	0,60
XS2338643740 - BONOS MORGAN STANLEY 0,406 2027-10-29	EUR	523	0,72	518	1,85
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	698	0,96	333	1,19
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	506	0,69	496	1,77
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	774	1,06	713	2,55
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 3,513 2025-09-28	EUR	448	0,61	0	0,00
XS2289877941 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,375 2029-07-27	EUR	484	0,66	465	1,66
FR001400FB22 - BONOS BPCE SA 5,125 2035-01-25	EUR	290	0,40	0	0,00
FR001400FB06 - RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	485	0,66	0	0,00
FR001400F6V1 - BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	397	0,54	0	0,00
FR001400F0U6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	477	0,65	0	0,00
FR001400EHH1 - BONOS ELO SACA 4,875 2028-12-08	EUR	477	0,65	0	0,00
FR001400EFQ6 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2049-12-06	EUR	405	0,55	397	1,42
FR001400EA16 - BONOS VALEO 5,375 2027-05-28	EUR	400	0,55	292	1,04
XS2289797248 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	310	0,42	290	1,04
XS2280835260 - BONOS DIGITAL INTREPID HOL 0,625 2031-07-15	EUR	239	0,33	0	0,00
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	434	0,59	403	1,44
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	525	0,72	512	1,83
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	469	0,64	462	1,65
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2049-06-22	EUR	261	0,36	0	0,00
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	184	0,25	0	0,00
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	622	0,85	0	0,00
XS2148370211 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,648 2029-03-31	EUR	503	0,69	498	1,78
XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	0	0,00	478	1,71
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	654	0,90	901	3,22
XS2081018629 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-19	EUR	0	0,00	443	1,58
XS2079413527 - BONOS CITYCON OYJ 4,496 2049-11-22	EUR	320	0,44	291	1,04
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2079-11-12	EUR	370	0,51	0	0,00
XS2051362072 - BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	242	0,33	0	0,00
XS2050448336 - BONOS FASTIGHETS AB BALDER 1,125 2027-01-29	EUR	373	0,51	367	1,31
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	732	2,62
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	393	0,54	391	1,40
XS1893621026 - RENTA EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	0	0,00	294	1,05
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	697	0,95	676	2,42
XS1691349952 - BONOS NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	458	0,63	444	1,59
XS1319820541 - BONOS FEDEX CORP 1,625 2027-01-11	EUR	597	0,82	0	0,00
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	294	0,40	0	0,00
PTEDPROM0029 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	351	0,48	341	1,22
PTEDP4OM0025 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 5,943 2083-04-23	EUR	198	0,27	0	0,00
PTBCPEOM0069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	421	0,58	386	1,38
FR001400IJ13 - BONOS BPCE SA 4,750 2034-06-14	EUR	301	0,41	0	0,00
FR001400IG08 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2033-06-14	EUR	696	0,95	0	0,00
FR001400IEQ0 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-06-14	EUR	342	0,47	0	0,00
FR001400HMF8 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,375 2030-05-02	EUR	595	0,81	0	0,00
FR001400HCR4 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 3,875 2031-04-20	EUR	987	1,35	0	0,00
FR001400H9B5 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,250 2031-04-13	EUR	687	0,94	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400GGZ0 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2029-03-13	EUR	499	0,68	0	0,00
FR001400FDB0 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2032-01-25	EUR	395	0,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		62.889	86,03	24.000	85,82
XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	622	0,85	615	2,20
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	0	0,00	706	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		622	0,85	1.321	4,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		63.511	86,88	25.321	90,55
TOTAL RENTA FIJA		63.511	86,88	25.321	90,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.511	86,88	25.321	90,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.138	94,58	26.779	95,77

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)

A 30 de junio el Fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 3966471,57 euros, lo que supone un 5,43% sobre el patrimonio del Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Letra del Tesoro, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 1108,44 euros.