

## BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, FI

Nº Registro CNMV: 4195

Informe Trimestral del Tercer 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: 05/02/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Privada que invierte en activos denominados en euros, emitidos mayoritariamente por emisores privados con grado de inversión. El vencimiento medio de la cartera estará entre 1 y 8 años, pero la duración de la cartera se situará en torno a los 3 meses, mediante la utilización de instrumentos financieros derivados para reducir la sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés.

#### 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	0,01	0,21	0,33	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,36	-0,24	-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	12.732.018,66	13.282.198,77
Nº de Partícipes	3.978	4.117
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	126.845	9,9627
2021	157.159	10,5241
2020	184.201	10,5475
2019	223.309	10,5575

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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,33	-0,50	-3,57	-1,35					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	28-09-2022	-0,37	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	07-07-2022	0,28	07-07-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,89	1,91	2,03	1,65	0,89				
Ibex-35	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32				
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25				
B-C-FI-CORPLOTANT-4252	1,69	1,73	1,39	0,11	0,62				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,17	-0,17	-0,27	-0,20	0,00				

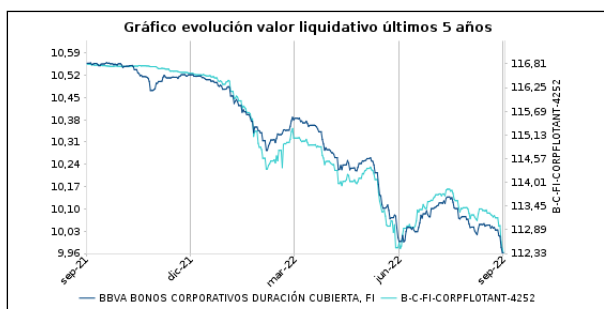
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

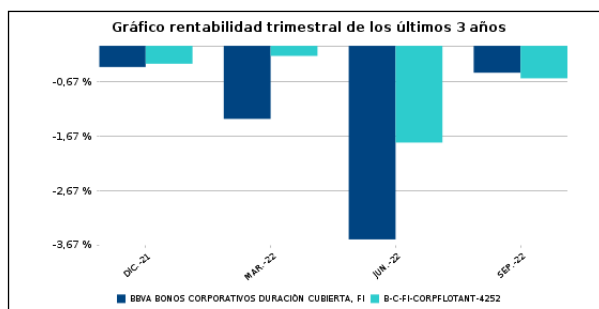
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,20	0,20	0,20	0,20	0,80	0,83	0,82	0,80

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 10/09/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.599.667	71.998	-2,53
Renta Fija Internacional	2.180.522	53.528	-1,82
Renta Fija Mixta Euro	682.156	24.098	-2,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.291.959	80.436	-1,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.841.211	70.495	-2,67
Renta Variable Euro	106.552	8.526	-9,94
Renta Variable Internacional	6.164.502	325.864	-1,97
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	124.773	5.830	-1,03
Global	22.359.531	740.115	-1,82
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	3.700.018	101.837	-0,30
IIC que Replica un Índice	1.747.136	43.956	-2,93
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	738.141	26.395	-1,53
<b>Total fondos</b>	<b>44.536.168</b>	<b>1.553.078</b>	<b>-1,84</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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	122.466	96,55	126.619	95,21
* Cartera interior	4.926	3,88	5.155	3,88
* Cartera exterior	117.350	92,51	121.360	91,26
* Intereses de la cartera de inversión	190	0,15	104	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.998	2,36	5.068	3,81
(+/-) RESTO	1.382	1,09	1.299	0,98
TOTAL PATRIMONIO	126.845	100,00 %	132.985	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)	132.985	145.452	157.159	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,22	-5,32	-16,07	25,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,47	-3,59	-5,51	-87,80
(+) Rendimientos de gestión	-0,27	-3,39	-4,90	-92,76
+ Intereses	0,28	0,24	0,71	11,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,99	-4,62	-9,69	59,68
± 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)	1,44	0,99	4,08	36,41
± 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	-88,89
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,61	-4,95
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	5,32
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	5,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-12,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-42,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-58,93
+ 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	-58,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	126.845	132.985	126.845	

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

### 3. Inversiones financieras

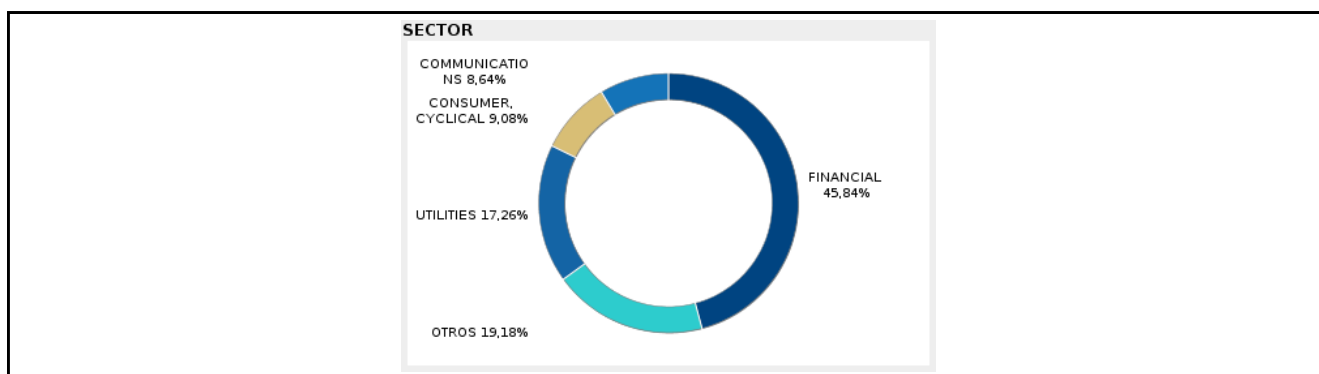
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.925	3,88	5.155	3,88
TOTAL RENTA FIJA	4.925	3,88	5.155	3,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.925	3,88	5.155	3,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	117.459	92,57	121.335	91,22
TOTAL RENTA FIJA	117.459	92,57	121.335	91,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	117.459	92,57	121.335	91,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	122.384	96,45	126.490	95,10

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 ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	31.228	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	82.978	Inversión
Total subyacente renta fija		114206	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S38 JPM 1225 FÍSICA	33.300	Inversión
Total otros subyacentes		33300	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		147506	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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
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

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/sociedad sobre la situación de los mercados.  
El 3T se cierra con subidas agresivas y sincronizadas de los tipos oficiales de los bancos centrales a nivel global, no vistas

en 50 años, ante la persistencia de elevadas tasas de inflación. En el caso de la Fed, a la subida de 75pb del mes de julio le seguía otra de la misma magnitud en septiembre, hasta el rango del 3,00%-3,25%, esperando acabar el año en el 4,4% y mantener la política monetaria restrictiva durante un tiempo, con un tipo del 4,6% proyectado para finales de 2023. El mercado descuenta niveles algo más bajos, del 4,0% y 4,25% respectivamente, ante el riesgo de recesión que presenta la economía. En cuanto al BCE, abandonaba en julio los tipos negativos con una subida de 50pb, al tiempo que anunciaba la creación de un mecanismo (llamado TPI, por sus siglas en inglés) sin límite de recursos, que permitirá la transmisión de la política monetaria a toda la zona euro al limitar la posibilidad de una fragmentación financiera por desórdenes en los mercados (no por riesgo específico de un país). En todo caso, el BCE mantiene la flexibilidad de las reinversiones del PEPP como primera línea de defensa. A la subida de julio le seguía otra en septiembre, de 75pb, dejando el tipo de la facilidad de depósito en el 0,75%, al tiempo que la presidenta Lagarde anticipaba nuevas subidas en las próximas reuniones. El mercado, por su parte, espera que los tipos lleguen al 1,7% a finales de año y 2,9% en 2023.

A pesar de que la deuda soberana comenzaba el periodo con tipos a la baja por el deterioro de las expectativas de crecimiento y la esperanza de que la inflación hubiera tocado techo, el 3T acaba con un fuerte revés del mercado. La mayor agresividad de los bancos centrales y la preocupación por la inflación y las finanzas públicas como consecuencia de los planes de estímulo fiscal que están anunciando los gobiernos para hacer frente a la crisis energética (especialmente el de Reino Unido, con la mayor bajada impositiva desde 1972) han provocado un fuerte aumento de las rentabilidades, especialmente en el tramo corto de las curvas. En el caso de EE.UU. los tipos a 2 y 10 años suben 133pb y 82pb a 4,28% y 3,83%, habiendo llegado a invertirse la curva hasta niveles cercanos a -60pb, no vistos desde 1982. En cuanto a Alemania, las subidas son de 111pb para el bono a 2 años a 1,76% y de 77pb para el 10 años a 2,11%, con la curva llegando a aplanarse hasta mínimos desde 2008. Este brusco movimiento al alza de los tipos nominales ha venido en buena medida de la mano de los tipos reales, que en el tramo a 10 años aumentan 101pb en EE.UU. y 71pb en Alemania, mientras que las expectativas de inflación se moderan 19pb a 2,16% y aumentan 6pb a 2,09% respectivamente. La política de reinversiones del BCE y el anuncio del nuevo instrumento anti-fragmentación, aunque recibido con cierto escepticismo por el mercado, han permitido frenar la ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica europea derivada de la crisis energética y del endurecimiento de las condiciones financieras en la eurozona.

Tras la fuerte ampliación de los diferenciales de crédito en el 1S, el mercado de contado de la deuda corporativa ha mostrado en el 3T señales de consolidación, a pesar del entorno de aversión al riesgo y de deterioro de las condiciones crediticias de los bancos en EE.UU. y Europa. Destaca además el mejor comportamiento relativo de la deuda de mayor calidad en Europa (-20pb) frente a EE.UU. (+9pb), mientras que en el segmento especulativo los diferenciales se reducen 46pb en ambos mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre 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 por el periodo vacacional. Además el mercado primario ha estado prácticamente cerrado por lo que no ha habido apenas emisiones nuevas relevantes. Hemos seguido invertidos con preferencia en deuda senior no preferente respecto a deuda subordinada en el sector financiero. En cuanto a la principal actividad durante el trimestre ha estado centrada en la venta de posiciones a muy corto plazo para generar suficiente liquidez de cara al trimestre.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 100% ICE BofA German Treasury Bill Index (en su versión Total Return) (G0DB) + 100% ICE BofA 1-4 Year Euro Large Cap Corporate Index (en su versión Total Return) (ERLF Excess).

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 4,62% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,38%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,20%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,01%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,50%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -1,84%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,30% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,60%.



## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Emisores en los que se ha reducido la exposición en deuda financiera Senior(DEUTSCHE BANK AG, NIBC BANK NV)

Incremento de exposición a deuda no-financiera Senior(SIEMENS,VOLVO,ARCELOR)

Emisores en los que se ha reducido la exposición en deuda no-financiera(ORANGE,TERNA,,CAPGEMINI)

Se ha mantenido una posición estructural de inversión en riesgo crediticio a través de índices de derivados de crédito de corto plazo.

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 obligaciones de Renta Fija por un importe de 114.206.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 33.300.000 €.

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 103,72%.

### d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

El fondo presenta un incumplimiento respecto al apalancamiento al incrementarse la exposición a riesgo de tipo de interés por la venta de contraros del Futuro FUT EURO-SCHATZ Fut Sep22.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 1,91% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,73%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,17%

## 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.

Esperamos que la narrativa durante el cuarto trimestre siga siendo la misma con los bancos centrales globales endureciendo las condiciones monetarias más rápido y más de lo anticipado previamente ya que la inflación subyacente sigue muy por encima de los mandatos.

Una política de tipos de interés más altos por más tiempo de los Bancos Centrales para combatir la inflación de la economía hace que el deterioro fundamental sea virtualmente inevitable porque a medida que la política se endurece, aumentan los riesgos a la baja para el crecimiento.

En términos de riesgo de crédito, esto significa riesgo de deterioro en las métricas fundamentales, y posibles complicaciones tanto en los emisores menos líquidos como en sectores cíclicos y de baja calificación.

Otra preocupación igualmente importante es que el mercado primario aún está funcionando muy lentamente respecto a lo esperado y significativamente por encima de las curvas del mercado secundario. Incluso a estos niveles de diferenciales mucho más amplios, las primas de nuevas emisiones están fijándose con un promedio de ~20-25 pb en las últimas semanas. También ha habido una notable divergencia entre no financieros y financieros, con los nombres bancarios mostrando concesiones en las nuevas emisiones relativamente más altas a las de emisores no financieros.

En este escenario, creemos que el Fondo debería posicionarse con un tono neutral, favoreciendo los vencimientos a medio plazo y generando carry aprovechando que los diferenciales son atractivos y las rentabilidades 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	1.769	1,39	1.833	1,38
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	2.267	1,80	2.435	1,83
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	869	0,69	887	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.925	3,88	5.155	3,88
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.925	3,88	5.155	3,88
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.925	3,88	5.155	3,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.925	3,88	5.155	3,88
DE0001030419 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,752 2022-09-21	EUR	0	0,00	502	0,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	502	0,38
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	1.218	0,96	1.253	0,94
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	934	0,74	963	0,72
CH1142231682 - BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-11-03	EUR	1.260	0,99	1.296	0,97
CH1168499791 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2025-03-21	EUR	1.070	0,84	1.086	0,82
DE000A3H3J22 - BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	1.867	1,47	1.890	1,42
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	996	0,79	1.017	0,76
XS0968913342 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,125 2049-01-01	EUR	1.492	1,18	1.498	1,13
XS1326311070 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	2.072	1,63	2.097	1,58
DE000DL19VP0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	2.776	2,19	3.344	2,51
DK000485271 - BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	1.105	0,87	1.144	0,86
FR0013508512 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	1.664	1,31	1.697	1,28
FR0013519048 - BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	1.119	0,88	2.085	1,57
FR0014009E10 - BONOS LOREAL SA 0,375 2024-03-29	EUR	0	0,00	1.474	1,11
PTEDPROM0029 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	1.056	0,83	1.048	0,79
XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	1.581	1,25	1.606	1,21
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	989	0,78	1.033	0,78
XS1617859464 - BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	1.686	1,33	1.686	1,27
XS1627343186 - BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.557	1,23	1.628	1,22
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	956	0,75	969	0,73
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	1.106	0,87	1.133	0,85
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.235	2,55	3.270	2,46
XS1858912915 - RENTA TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2023-07-23	EUR	0	0,00	1.686	1,27
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	1.601	1,26	1.614	1,21
XS1979280853 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	1.930	1,52	1.985	1,49
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	1.524	1,20	1.562	1,17
XS2009152591 - BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	1.079	0,85	1.093	0,82
XS2017471553 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	1.724	1,36	1.754	1,32
XS2025466413 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	550	0,43	559	0,42
XS2028816028 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	1.185	0,93	1.212	0,91
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	2.143	1,69	2.180	1,64
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	2.403	1,89	2.488	1,87
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	1.432	1,13	1.460	1,10
XS2075185228 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	1.598	1,26	1.597	1,20
XS2076079594 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 0,625 2025-11-07	EUR	1.479	1,17	1.503	1,13
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	2.603	2,05	2.661	2,00
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20	EUR	1.446	1,14	1.465	1,10
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	1.682	1,33	1.716	1,29
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	1.428	1,13	1.462	1,10
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	1.298	1,02	1.330	1,00
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	651	0,51	658	0,49
XS2242929532 - BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	1.287	1,01	1.336	1,00
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 0,059 2025-09-28	EUR	1.635	1,29	1.678	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2308321962 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	1.505	1,19	1.531	1,15
XS2338355105 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,010 2024-04-30	EUR	2.648	2,09	2.654	2,00
XS2346206902 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	1.456	1,15	1.489	1,12
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	596	0,47	621	0,47
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	1.347	1,06	1.450	1,09
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	960	0,76	1.052	0,79
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	1.411	1,11	2.041	1,53
XS2385389551 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	1.755	1,38	1.787	1,34
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,946 2026-05-28	EUR	2.398	1,89	2.506	1,88
XS2397239000 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	2.212	1,74	2.234	1,68
XS2402064559 - BONOS MITSUBISHI HC CAPITA 0,186 2024-10-29	EUR	1.371	1,08	1.410	1,06
XS2407357768 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	1.560	1,23	1.605	1,21
XS2411311579 - BONOS INTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	1.272	1,00	1.301	0,98
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	1.563	1,23	1.589	1,19
XS2443921056 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	941	0,74	960	0,72
XS2454766473 - BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	1.054	0,83	1.072	0,81
XS2455392584 - BONOS BANCO DE SABADELL SAJ 2,625 2026-03-24	EUR	647	0,51	663	0,50
XS2462324745 - BONOS GSK CONSUMER HEALTHC 1,250 2026-03-29	EUR	642	0,51	671	0,50
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	1.167	0,92	1.208	0,91
XS2466172280 - RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,250 2025-04-06	EUR	661	0,52	675	0,51
XS2537060746 - BONOS ARCELORMITTAL SA 4,875 2026-09-26	EUR	1.787	1,41	0	0,00
XS2468378059 - BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	1.108	0,87	1.141	0,86
XS2480543102 - RENTA CREDIT SUISSE AG 2,125 2024-05-31	EUR	2.385	1,88	2.433	1,83
XS2481287808 - BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	942	0,74	978	0,74
XS2482872418 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	649	0,51	660	0,50
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	799	0,63	822	0,62
XS2484339499 - BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,875 2025-06-01	EUR	459	0,36	471	0,35
XS2485259241 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	2.260	1,78	2.328	1,75
XS2491189408 - BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	819	0,65	852	0,64
XS2491738352 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 3,125 2025-03-28	EUR	987	0,78	1.010	0,76
XS2526839175 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,250 2025-03-10	EUR	1.277	1,01	0	0,00
XS2534276717 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	1.072	0,85	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>102.127</b>	<b>80,49</b>	<b>105.430</b>	<b>79,26</b>
FR0013448669 - BONOS RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	EUR	1.804	1,42	1.806	1,36
XS0903433513 - BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	1.920	1,51	1.927	1,45
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SOJ 2,225 2023-04-25	EUR	3.355	2,64	3.376	2,54
XS1767087940 - BONOS ACEA SPA 0,639 2023-02-08	EUR	745	0,59	746	0,56
XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	1.073	0,85	1.073	0,81
XS2109806369 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	1.489	1,17	1.493	1,12
XS2150053721 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,750 2023-04-03	EUR	1.392	1,10	1.401	1,05
XS2152058868 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 2,500 2023-04-06	EUR	1.722	1,36	1.740	1,31
XS2177575177 - BONOS E.ON SE 0,375 2023-04-20	EUR	1.832	1,44	1.841	1,38
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>15.332</b>	<b>12,08</b>	<b>15.403</b>	<b>11,58</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>117.459</b>	<b>92,57</b>	<b>121.335</b>	<b>91,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>117.459</b>	<b>92,57</b>	<b>121.335</b>	<b>91,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>117.459</b>	<b>92,57</b>	<b>121.335</b>	<b>91,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>122.384</b>	<b>96,45</b>	<b>126.490</b>	<b>95,10</b>

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)