

BBVA BONOS SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 2705

Informe Semestral del Primer Semestre 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.

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: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Largo Plazo, es decir, invierte en distintos activos de renta fija (obligaciones, bonos, letras del Tesoro, pagarés de empresa, etc), emitidos principalmente en euros.

El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (según lo establecido en el artículo 9 el Reglamento (UE) 2019/2088), invirtiendo en emisiones con impacto positivo social o medioambiental de acuerdo con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU. Además de criterios financieros, para la gestión de este fondo se aplicarán criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable, promoviendo características ambientales, sociales y de buen gobierno de empresa (criterios ESG).

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	0,34	0,13	0,34	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,48	-0,36	-0,48

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.127.339,14	8.118.494,94
Nº de Partícipes	1.670	2.088
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	39.893	6,5107
2021	60.861	7,4965
2020	28.217	7,5684
2019	12.039	7,4742

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	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 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	0,00	0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00					
Rentabilidad máxima (%)	0,00					

(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	0,00								
Ibex-35	1,41								
Letra Tesoro 1 año	0,03								
B-S-FI-BBVA BONO SOSTEN I-4316	0,00								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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)	0,39	0,20	0,19	0,20	0,20	0,81	0,90	1,32	0,00

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 22/04/2022 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	1.925.450	54.131	-3,39
Renta Fija Internacional	2.021.514	50.789	-1,59
Renta Fija Mixta Euro	741.122	25.144	-5,66
Renta Fija Mixta Internacional	2.318.890	79.560	-5,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.962.004	71.970	-8,08
Renta Variable Euro	113.822	8.694	-2,31
Renta Variable Internacional	6.350.845	310.504	-14,94
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	121.168	5.943	1,17
Global	23.111.430	750.747	-6,18
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.806.596	95.789	-0,31
IIC que Replica un Índice	1.845.591	42.918	-13,20
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	804.759	27.935	-4,36
Total fondos	44.123.191	1.524.124	-7,02

*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	39.493	99,00	56.108	92,19
* Cartera interior	1.584	3,97	3.180	5,23
* Cartera exterior	37.813	94,79	52.830	86,80
* Intereses de la cartera de inversión	96	0,24	97	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	291	0,73	4.676	7,68
(+/-) RESTO	109	0,27	77	0,13
TOTAL PATRIMONIO	39.893	100,00 %	60.861	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)	60.861	57.467	60.861	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-28,27	6,33	-28,27	-465,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,78	-0,76	-13,78	1.382,63
(+) Rendimientos de gestión	-13,39	-0,37	-13,39	0,00
+ Intereses	0,37	0,39	0,37	-22,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-14,06	-0,93	-14,06	-1.136,34
± 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)	0,30	0,17	0,30	43,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	110,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	350,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,39	-0,39	-18,87
- Comisión de gestión	-0,35	-0,37	-0,35	23,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	19,34
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,02	0,00	-116,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-53,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.893	60.861	39.893	

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

3. Inversiones financieras

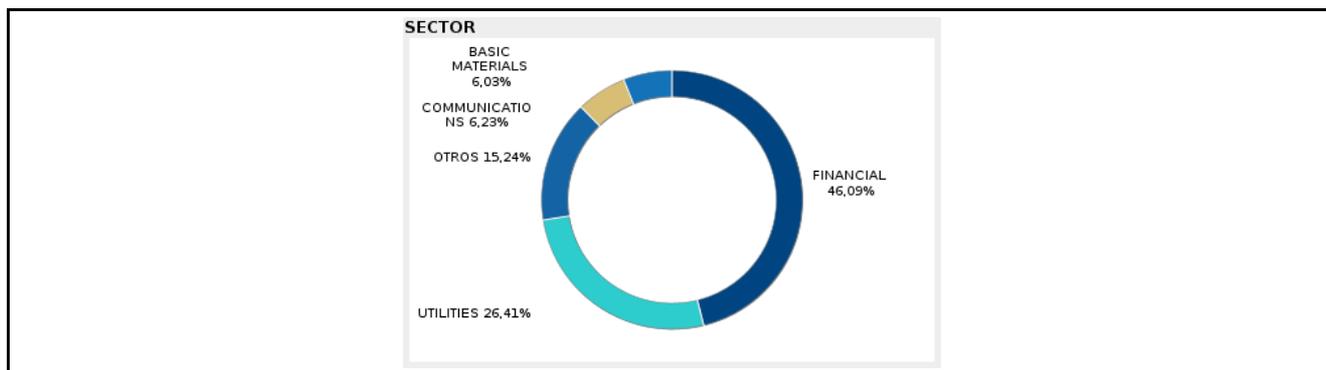
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.584	3,96	3.180	5,23
TOTAL RENTA FIJA	1.584	3,96	3.180	5,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.584	3,96	3.180	5,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.812	94,80	52.841	86,81
TOTAL RENTA FIJA	37.812	94,80	52.841	86,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.812	94,80	52.841	86,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.396	98,76	56.021	92,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	16.390	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	11.416	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	5.128	Inversión
Total subyacente renta fija		32934	
TOTAL OBLIGACIONES		32934	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

Con fecha 22/04/2022 se modifican determinados aspectos de la política de inversión del fondo de tal manera que pasará a tener como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088), invirtiendo en emisiones con impacto positivo social o medioambiental de acuerdo con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU. En la selección de inversiones se aplicarán criterios extrafinancieros (ASG), además de financieros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 1.536.730,76 euros, lo que supone un 0,69% 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

El 1º semestre se cierra con una fuerte determinación de los bancos centrales para hacer frente a las elevadas tasas de inflación, a las que ha contribuido en buena medida la guerra de Ucrania. Por un lado, la Fed, que había iniciado el ciclo alcista de tipos en marzo con una subida de 25pb, añadía otros 50pb en mayo y 75pb más en junio hasta dejarlos en el 1,50%-1,75%, siendo esta última la mayor subida desde 1994. A su vez, el presidente Powell adelantaba la posibilidad de una subida adicional de 75pb en julio, mientras que las proyecciones del banco apuntaban a niveles de 3,4% a finales de año y 3,75% en 2023. El mercado descuenta niveles de 3,3% y 2,9% respectivamente ante el riesgo de recesión por un excesivo tensionamiento de las condiciones financieras. En cuanto a la reducción del balance, la Fed anunciaba en mayo que dejaría de reinvertir los vencimientos de los activos que tiene en su cartera en \$47,5mm durante tres meses y \$90mm a partir de septiembre. Por otro lado, el BCE anunciaba en su última reunión que el 1 de julio finalizaría las compras de activos del programa APP (aunque seguirán reinvertiendo el principal de los valores que vayan venciendo), señalizaba una subida de tipos en julio de 25pb (desde el -0,5% en el caso de la facilidad de depósito) y abría la puerta a una subida de 50pb en septiembre. El mercado, por su parte, espera que las subidas de tipos lleguen al 1,75% a finales de 2023.

El mercado de deuda soberana ha seguido sufriendo en los últimos meses en un entorno de extraordinaria volatilidad, con fuertes repuntes de tipos que responden fundamentalmente a la expectativa de políticas monetarias mucho más tensionadas para hacer retornar la inflación a los objetivos de los bancos centrales. Con ello, la rentabilidad del bono a 2 años sube en el 1S 222pb en EE.UU. a 2,95% y la del alemán 127pb a 0,65%, mientras que los tipos a 10 años aumentan 150pb a 3,01% y 151pb a 1,34% respectivamente, con un aplanamiento de la curva americana que refleja el contexto de aversión al riesgo por la invasión rusa de Ucrania y el deterioro en las perspectivas de crecimiento. En esta misma línea se explica el movimiento a la baja de las expectativas de inflación a largo plazo de EE.UU., de 26pb a 2,35%, frente a un aumento de 22pb a 2,03% en Alemania, con los tipos reales liderando en todo caso la subida de los tipos nominales a 10 años en ambos mercados, aunque especialmente en el americano. Ese liderazgo en las subidas de tipos queda patente en la ampliación del diferencial a 2 años, de 95pb, mientras que el diferencial a 10 años se reduce 1pb.

El conflicto de Ucrania, el final acelerado de las compras de bonos del BCE y su retórica cada vez más agresiva en lo que a tipos de interés se refiere, así como el riesgo político en Francia (tras las elecciones presidenciales y legislativas) e Italia (tensiones en la coalición de gobierno), han tenido un impacto negativo en la deuda periférica europea. Aunque el compromiso del BCE de hacer frente al riesgo de fragmentación financiera en la eurozona, aplicando la flexibilidad en la reinversión que daba el programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) y con el mandato de crear un nuevo instrumento antifragmentación, ha frenado el deterioro de las primas de riesgo, estas finalizan el 1S con ampliaciones: +77pb en Grecia a 228pb, +58pb en Italia a 193pb, +44pb en Portugal a 108pb y +35pb en España a 109pb. La rentabilidad del bono español a 10 años sube así en lo que llevamos de año 186pb a 2,42%.

La mayor aversión al riesgo y la definitiva retirada del mercado de los bancos centrales han afectado de manera significativa al mercado de crédito en los últimos meses. A pesar de que los fundamentales de las empresas siguen siendo relativamente sólidos, el deterioro en las expectativas de crecimiento ha aumentado la preocupación por un potencial aumento de las tasas de impago. La ampliación de diferenciales en el 1S ha sido mayor en Europa (+89pb en la deuda de mayor calidad y +294pb en el segmento especulativo en el mercado de contado, frente a +66pb y +247pb respectivamente en EE.UU.), al verse más afectada por el final de las compras de deuda corporativa del BCE y por la crisis en Ucrania.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año hemos perfilado la cartera hacia una estructura más defensiva, manteniendo altos niveles de liquidez y reduciendo nuestro posicionamiento en tramos largos ante el repunte generalizado de los tipos de interés. Hemos mantenido nuestra preferencia por el segmento de deuda senior no preferente dentro de financieros, y un posicionamiento cauto en la parte de híbridos donde hemos mantenido un peso muy conservador.

En este contexto de alta volatilidad, la mayor parte de nuestra operativa ha estado centrada en los primarios, donde hemos visto altas primas que los emisores han tenido que pagar como consecuencia del entorno más complicado de mercado.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE Euro Corporate Green, Social Sustainable Bond Index

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 34,45% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 20,02%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,39%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,34%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha mantenido una estructura de cartera basada en emisiones de alta calificación en cuanto a criterios sostenibles. Durante el segundo trimestre, además, y en línea con la nueva política de inversión del fondo, se ha eliminado la exposición del fondo (que ya era residual) a cualquier emisión que no tenga la calificación de verde, social o sostenible. Por otro lado, a lo largo del semestre hemos incrementado la exposición a deuda financiera senior a través de primarios en emisores como Deutsche Bank, Sabadell o Unicaja, en tanto se ha reducido exposición a emisores como Svenska Handelsbanken o Unicredit.

En el apartado de deuda senior no financiera se han añadido posiciones en emisores como Volkswagen, Orsted, RWE, Herim, y se ha reducido exposición a través de Easyjet UPM o Accor.

En la parte de deuda subordinada no financiera se ha reducido la exposición neta al segmento, vendiendo emisores como Telefónica y Naturgy, e incrementado el posicionamiento en Iberdrola.

En el segmento de deuda subordinada financiera, hemos recortado posiciones a través de emisores como Intesa, Bylan, BPCE y Bankinter. Tan sólo hemos incorporado una emisión en este apartado, BNP -nombre más defensivo que los anteriores-, reduciendo de esta manera el riesgo del fondo en esta categoría.

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 32.934.000 €.

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 20,16%.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo, el fondo ha reducido la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 5,06% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. El rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El fuerte movimiento al alza tanto en de los diferenciales crediticios como de los tipos de interés han situado los niveles de spread y de TIRs del crédito europeo en zona de máximos de los últimos años si excluimos el periodo más duro de la pandemia en mar'20. El mercado ha cotizado de manera agresiva un entorno muy diferente al que teníamos a comienzos del año motivado por: El cambio de sesgo más rápido de lo esperado de los principales Bancos Centrales, presionados por el entorno de inflaciones altas a nivel mundial; El fuerte deterioro en las previsiones de crecimiento global; Los potenciales efectos para Europa de una restricción en el suministro de energía por parte de Rusia en otoño de este año. El crédito europeo y especialmente el Investment Grade ha sido uno de los activos que más rápido y con mayor intensidad ha descontado este entorno negativo. A pesar de la elevada volatilidad y a la espera de más visibilidad los niveles actuales de spread y TIR del Investment Grade EUR parecen atractivos, al menos en valor relativo frente a otros activos de riesgo. En cuanto a posicionamiento, mantenemos niveles altos de liquidez a la espera de un contexto de mayor estabilidad y de reactivación del mercado primario para incrementar el nivel de riesgo. Pensamos que se pueden obtener mejores rendimientos ajustados al riesgo a través de una cuidadosa selección de sectores y emisores en lugar de extender duraciones o descender en calidad crediticia, siendo este último segmento más vulnerable al deterioro del entorno macro. Por otro lado, seguimos incrementando la diversificación en la cartera de cara a minimizar el elevado riesgo específico que estamos viendo en los últimos meses. A pesar de la incertidumbre actual, nuestro análisis de escenarios sugiere que sectores como el inmobiliario y los bancos (especialmente en el segmento senior no preferente) tienen valor desde un punto de vista relativo dado que sus valoraciones compensan con creces los riesgos a la baja de sus perfiles crediticios. En líneas generales vemos al sector financiero muy bien posicionado ante el entorno de tipos al alza y niveles de capital alto. Adicionalmente, sectores menos cíclicos como Utilities y Salud tras las ampliaciones en la primera parte del año podrían comportarse mejor, teniendo en cuenta que sus fundamentos crediticios parecen estar bien posicionados para escenarios de estanflación y recesión. Desde el punto de vista de la deuda subordinada, tanto financiera como corporativa, el riesgo de extensión debería ser limitado y en emisores puntuales, lejos de suponer un riesgo sistémico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679JR9 - RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	767	1,92	898	1,48
ES0213679OF4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	0	0,00	792	1,30
ES0243307016 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	616	1,54	693	1,14
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	0	0,00	797	1,31
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	201	0,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.584	3,96	3.180	5,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.584	3,96	3.180	5,23
TOTAL RENTA FIJA		1.584	3,96	3.180	5,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.584	3,96	3.180	5,23
DE0001030336 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,690 2022-01-19	EUR	0	0,00	251	0,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	251	0,41
BE0002755362 - BONOS FLUVIUS SYSTEM OPERA 0,250 2030-12-02	EUR	537	1,35	676	1,11
BE0002832138 - BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	448	1,12	498	0,82
DE000A3H3JM4 - RENTA MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2033-03-11	EUR	367	0,92	990	1,63
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	436	1,09	0	0,00
DE000CZ45W57 - BONOS COMMERZBANK AG 3,000 2027-09-14	EUR	390	0,98	0	0,00
DE000DL19VT2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,750 2027-02-17	EUR	0	0,00	200	0,33
DE000DL19WU8 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 3,250 2028-05-24	EUR	286	0,72	0	0,00
FR0013465358 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2026-06-04	EUR	374	0,94	404	0,66
FR0013535150 - BONOS ICADE SANTE SACA 1,375 2030-09-17	EUR	649	1,63	824	1,35
FR0013536661 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2028-09-22	EUR	613	1,54	708	1,16
FR00140003P3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	699	1,75	787	1,29
FR00140005T0 - BONOS ARKEMA SA 0,125 2026-10-14	EUR	272	0,68	701	1,15
FR0014001G29 - RENTA BPCE SA 0,010 2027-01-14	EUR	0	0,00	589	0,97
FR0014005J14 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,500 2029-09-21	EUR	413	1,04	493	0,81
FR0014005V67 - BONOS BPCE SA 2,125 2046-10-13	EUR	0	0,00	778	1,28
FR0014005ZP8 - BONOS ENGIE SA 0,375 2029-10-26	EUR	578	1,45	0	0,00
FR0014006G24 - BONOS ATOS SE 1,000 2029-11-12	EUR	231	0,58	1.090	1,79
FR0014006ND8 - BONOS ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	474	1,19	601	0,99
FR0014006XA3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	617	1,55	697	1,15
FR001400AFL5 - BONOS SUEZ SACA 1,875 2027-05-24	EUR	476	1,19	0	0,00
PTBCEP00M069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	549	1,38	671	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTEDPNOM0015 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15	EUR	482	1,21	1.184	1,95
PTEDPROM0029 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	323	0,81	396	0,65
XS1224710399 - BONOS NATURGY FINANCE BV 3,375 2049-04-24	EUR	0	0,00	524	0,86
XS1716820029 - BONOS BARCLAYS PLC 0,625 2023-11-14	EUR	0	0,00	555	0,91
XS1797138960 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 2,625 2049-03-26	EUR	289	0,72	315	0,52
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	570	1,43	321	0,53
XS1917601582 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 1,500 2024-12-04	EUR	553	1,39	572	0,94
XS1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	704	1,76	414	0,68
XS1979446843 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,500 2024-04-10	EUR	859	2,15	889	1,46
XS1980270810 - RENTA TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2026-04-10	EUR	676	1,69	728	1,20
XS2001175657 - BONOS KONINKLIJKE PHILIPS 0,500 2026-05-22	EUR	647	1,62	0	0,00
XS2002017361 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	755	1,89	1.663	2,73
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	0	0,00	1.098	1,80
XS2067135421 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2025-10-21	EUR	373	0,94	808	1,33
XS2081500907 - BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	1.026	2,57	1.694	2,78
XS2103014291 - BONOS E.ON SE 0,375 2027-09-29	EUR	487	1,22	556	0,91
XS2104915033 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20	EUR	567	1,42	0	0,00
XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	0	0,00	389	0,64
XS2149207354 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	298	0,49
XS2153405118 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	485	1,22	0	0,00
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	0	0,00	416	0,68
XS2190134184 - BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2026-06-16	EUR	0	0,00	980	1,61
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	755	1,89	1.020	1,68
XS2201946634 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2027-07-13	EUR	470	1,18	0	0,00
XS2243299463 - BONOS H LUNDBECK A/S 0,875 2027-10-14	EUR	0	0,00	1.010	1,66
XS2257961818 - BONOS UPM-KYMMENE OY 0,125 2028-11-19	EUR	652	1,63	1.169	1,92
XS2258971071 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2026-11-18	EUR	722	1,81	796	1,31
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO OY 0,625 2030-12-02	EUR	627	1,57	1.281	2,10
XS2265521620 - BONOS AEROPORTI DI ROMA SP 1,625 2029-02-02	EUR	574	1,44	1.439	2,36
XS2295968284 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,010 2027-12-02	EUR	0	0,00	536	0,88
XS2286011528 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,500 2031-04-15	EUR	0	0,00	1.288	2,12
XS2289877941 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 0,375 2029-07-27	EUR	995	2,49	1.236	2,03
XS2292486771 - BONOS ACEA SPA 0,098 2025-09-28	EUR	461	1,16	1.214	1,99
XS2295335413 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,450 2049-02-09	EUR	412	1,03	0	0,00
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	494	1,24	1.075	1,77
XS2297882644 - BONOS VATTENFALL AB 0,125 2029-02-12	EUR	422	1,06	973	1,60
XS2303070911 - BONOS H&M FINANCE BV 0,250 2029-08-25	EUR	549	1,38	965	1,59
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	0	0,00	543	0,89
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	239	0,60	291	0,48
XS2317069685 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	424	1,06	841	1,38
XS2323295563 - BONOS NIDEC CORP 0,046 2026-03-30	EUR	542	1,36	397	0,65
XS2354685575 - BONOS EEW ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	178	0,45	200	0,33
XS2356569736 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	512	1,28	597	0,98
XS2357417257 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	419	1,05	494	0,81
XS2360310044 - BONOS UNICREDIT SPA 0,800 2029-07-05	EUR	444	1,11	540	0,89
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	438	1,10	509	0,84
XS2384269366 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,750 2029-09-06	EUR	0	0,00	654	1,07
XS2384274440 - BONOS WOOLWORTHS GROUP LTD 0,375 2028-11-15	EUR	403	1,01	0	0,00
XS2384734542 - RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	680	1,70	788	1,29
XS2385390724 - BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,625 2028-09-16	EUR	505	1,27	616	1,01
XS2388941077 - RENTA ACCIONA ENERGIA FINA 0,375 2027-10-07	EUR	437	1,10	0	0,00
XS2403391886 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,843 2028-11-03	EUR	240	0,60	0	0,00
XS2405875480 - BONOS COLGATE-PALMOLIVE CO 0,300 2029-11-10	EUR	257	0,64	548	0,90
XS2410367747 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2049-11-15	EUR	460	1,15	1.192	1,96
XS2411178630 - BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,375 2032-11-22	EUR	993	2,49	1.203	1,98
XS2411311579 - BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	465	1,17	998	1,64
XS2412044567 - BONOS RWE AG 0,500 2028-11-26	EUR	676	1,69	1.353	2,22
XS2442768227 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 0,750 2027-08-09	EUR	642	1,61	0	0,00
XS2455392584 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	190	0,48	0	0,00
XS2457496359 - BONOS A2A SPA 1,500 2028-03-16	EUR	444	1,11	0	0,00
XS2477935345 - BONOS TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	583	1,46	0	0,00
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	393	0,99	0	0,00
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	756	1,90	0	0,00
XS2485360981 - BONOS HERA SPA 2,500 2029-05-25	EUR	465	1,17	0	0,00
XS2490471807 - BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	588	1,47	0	0,00
XS2491738949 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 3,750 2027-09-28	EUR	304	0,76	0	0,00
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	538	1,35	595	0,98
XS2345317510 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,050 2028-09-06	EUR	0	0,00	1.137	1,87
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,183 2027-06-17	EUR	259	0,65	585	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.812	94,80	52.590	86,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.812	94,80	52.841	86,81
TOTAL RENTA FIJA		37.812	94,80	52.841	86,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.812	94,80	52.841	86,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.396	98,76	56.021	92,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.