

BBVA BONOS CORPORATIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 212

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: 24/01/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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 en activos de renta fija pública y privada denominados en EUR. La duración media de su cartera es inferior a 24 meses.

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	0,98	1,28	0,98	1,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	0,72	2,06	0,24

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	773.802,73	827.395,73
Nº de Partícipes	510	508
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	11.499	14,8602
2022	12.229	14,7798
2021	12.083	15,2273
2020	17.046	15,3645

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	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	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	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 2023	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	0,96								
Letra Tesoro 1 año	0,09								
B-C-FI-RFCORTOPLUS-0084	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	1,05	1,02

(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 23/06/2023 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.482	21,58	10.799	88,31
* Cartera interior	197	1,71	1.727	14,12
* Cartera exterior	2.285	19,87	9.043	73,95
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	29	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.004	78,30	1.330	10,88
(+/-) RESTO	14	0,12	99	0,81
TOTAL PATRIMONIO	11.499	100,00 %	12.229	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)	12.229	13.890	12.229	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,57	-10,77	-6,57	42,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,55	-2,10	0,55	-124,49
(+) Rendimientos de gestión	1,02	-1,62	1,02	-159,37
+ Intereses	0,98	0,40	0,98	128,60
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	-2,09	0,18	-107,97
± 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)	-0,11	0,10	-0,11	-199,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,03	30,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-63,64
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,48	-0,47	-8,10
- Comisión de gestión	-0,42	-0,43	-0,42	8,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,37
+ 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	-95,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.499	12.229	11.499	

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

3. Inversiones financieras

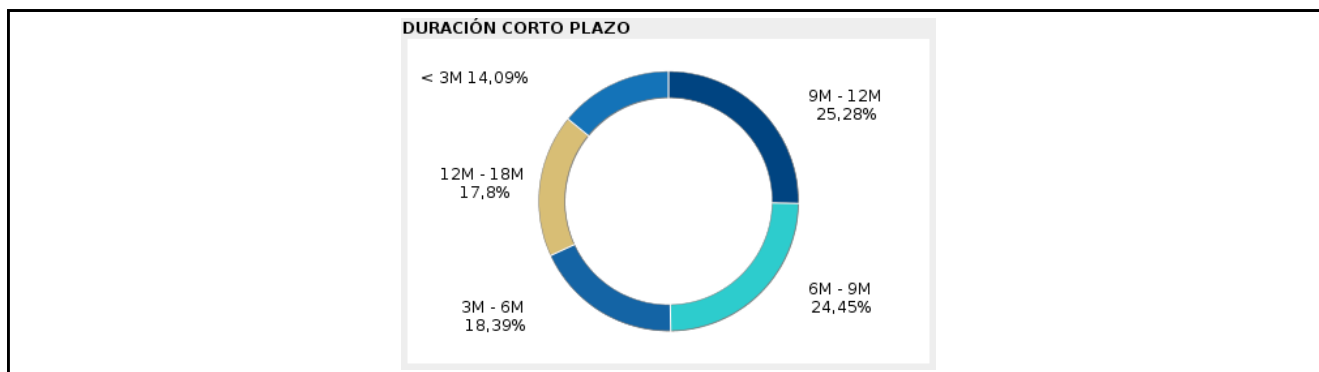
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	198	1,72	1.727	14,12
TOTAL RENTA FIJA	198	1,72	1.727	14,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	198	1,72	1.727	14,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.281	19,83	9.040	73,96
TOTAL RENTA FIJA	2.281	19,83	9.040	73,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.281	19,83	9.040	73,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.479	21,55	10.767	88,08

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	CONTADO MERC EDES-BENZ INTERN 2,00 2026-08-22 FÍSIC	97	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO TRAT ON FINANCE LUXEM 4,13 2025-11-22 FÍSIC	102	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO SCHN EIDER ELECTRIC S 1,38 2027-06-21 FÍSIC	92	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO VOLV O TREASURY AB 2,00 2027-08-19 FÍSICA	95	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO HARL EY-DAVIDSON FINA 5,13 2026-04-05 FÍSIC	102	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO AT&T INC 1,30 2023-09-05 FÍSICA	101	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO LLOYDS BANKING GROUP 1,00 2023-11-09 FÍSICA	100	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ING GROEP NV 1,00 2023-09-20 FÍSICA	100	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO SANTANDER CONSUMER F 1,13 2023-10-09 FÍSICA	200	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO DIA GEO FINANCE PLC 0,13 2023-10-12 FÍSICA	99	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BANQUE FEDERATIVE DU 0,75 2026-06-08 FÍSICA	91	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO MIZUHO INTERNATIONAL 4,39 2023-09-22 FÍSICA	100	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	3.360	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO SOCIETE GENERALE SA 0,75 2027-01-25 FÍSICA	88	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO LVMH MOET HENNESSY L 2026-02-11 FÍSICA	91	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BNP PARIBAS SA 0,50 2028-02-19 FÍSICA	87	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO APRRI SA 1,25 2027-01-14 FÍSICA	93	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO CAPGEMINI SE 1,63 2026-04-15 FÍSICA	95	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO LA POSTE SA 0,63 2026-10-21 FÍSICA	91	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ESSIL ORLUXOTTICA SA 0,38 2026-01-05 FÍSICA	92	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO CREDIT AGRICOLE SA 1,63 2030-06-05 FÍSICA	93	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO VONOVIA SE 1,38 2026-01-28 FÍSICA	92	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO DANONE SA 2025-12-01 FÍSICA	92	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO CREDIT AGRICOLE SA 0,63 2028-01-12 FÍSICA	88	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO RCIBANQUE SA 4,63 2026-07-13 FÍSICA	102	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO PROCATER & GAMBLE CO 4,88 2027-05-11 FÍSIC	106	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO HEINERKEN NV 2,88 2025-08-04 FÍSICA	101	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO SHELL INTERNATIONAL 2,50 2026-03-24 FÍSICA	97	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO PEPSICO INC 2,63 2026-04-28 FÍSICA	98	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO AXA SA 3,88 2049-10-08 FÍSICA	99	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO VODAFONE GROUP PLC 1,88 2025-09-11 FÍSICA	97	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO COCA-COLA CO THE 1,88 2026-09-22 FÍSICA	97	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO LAND ESBANK BADEN- WUE 0,38 2026- 07-29 FÍSIC	88	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ORAN GE SA 5,00 2049- 10-01 FÍSICA	104	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO REPS OL INTERNATIONAL 2,25 2026-12- 10 FÍSIC	97	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO SKY LTD 2,25 2025- 11-17 FÍSICA	97	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BNP PARIBAS SA 2,75 2026-01- 27 FÍSICA	97	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BRITI SH TELECOMMUNIC 1,75 2026-03- 10 FÍSIC	95	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BANC O SANTANDER SA 3,25 2026-04- 04 FÍSICA	97	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO IBERD ROLA INTERNATIO 1,13 2026-04-21 FÍSIC	94	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO WELL S FARGO & CO 1,38 2026-10- 26 FÍSICA	92	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO JPMO RGAN CHASE & CO 1,50 2026-10- 29 FÍSICA	94	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO GOLD MAN SACHS GROUP 1,63 202 6-07-27 FÍSICA	95	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BANKI NTER SA 0,88 2026-07- 08 FÍSICA	91	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO SNAM SPA 0,88 2026- 10-25 FÍSICA	92	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO MOR GAN STANLEY 1,38 20 26-10-27 FÍSICA	93	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO NATU RGY FINANCE BV 1,38 2027-01- 19 FÍSICA	93	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO UNILE VER FINANCE NET 1,00 2027- 02-14 FÍSIC	92	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ASAHI GROUP HOLDINGS 1,15 2 025-09-19 FÍSIC	95	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO HEIDE LBERG MATERIALS 1,63 2026-04-07 FÍSIC	95	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027- 05-04 FÍSIC	93	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO THER MO FISHER SCIENT 1,40 202 6-01-23 FÍSIC	95	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO LLOY DS BANKING GROUP 1,50 202 7-09-12 FÍSIC	91	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO VERIZ ON COMMUNICATIO 1,38 2026-10- 27 FÍSIC	93	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KUTX ABANK SA 0,50 2027-10- 14 FÍSICA	87	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO DHL GROUP 1,00 202 7-12-13 FÍSICA	91	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO DEUT SCHE BAHN FINANC 1,00 202 7-12-17 FÍSIC	91	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO CAIXA BANK SA 2,25 2030-04- 17 FÍSICA	93	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO INMO BILIARIA COLONIA 2,00 20 26-04-17 FÍSIC	95	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO GLAX de OSMITHKLINE CAPI 1,25 2026- 05-21 FÍSIC	94	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO AMER de ICAN TOWER CORP 1,95 2026- 05-22 FÍSICA	93	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO DEUT de SCHE TELEKOM INT 1,38 2025-12- 01 FÍSIC	97	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO TELE de FONICA EMISIONES 1,50 2025-09-11 FÍSIC	97	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO INTER de NATIONAL BUSINE 1,25 202 7-01-29 FÍSIC	92	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO MCDO de NALD'S CORP 0,90 2026- 06-15 FÍSICA	92	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO UNIC de AJA BANCO SA 1,00 2026-12- 01 FÍSICA	90	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO TERN de A - RETE ELETTRI 1,00 202 6-04-10 FÍSIC	93	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO VATT de ENFALL AB 0,50 2026-06- 24 FÍSICA	91	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BANC de O BILBAO VIZCAYA 1,00 20 26-06-21 FÍSIC	92	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO MEDT de RONIC GLOBAL HOL 0,25 2025- 07-02 FÍSIC	93	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO FEDE de X CORP 0,45 2025- 08-05 FÍSICA	93	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO AT&T de INC 0,25 2026-03- 04 FÍSICA	91	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO EDP de FINANCE BV 0,38 2026-09- 16 FÍSICA	90	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO CITIG ROUP INC 0,50 2027-10-08 FÍSICA	89	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ING GROEP NV 1,00 2030-11-13 FÍSICA	90	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO HOLCIM FINANCE LUXEM 0,50 2026-11-29 FÍSIC	90	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KERING SA 1,25 2026-05-10 FÍSICA	94	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15 FÍSICA	92	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ABNAMRO BANK NV 0,60 2027-01-15 FÍSICA	88	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BMW FINANCE NV 0,38 2027-01-14 FÍSICA	90	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO MERCK FINANCIAL SERV 0,13 2025-07-16 FÍSIC	93	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO TOYOTA MOTOR CREDIT 0,25 2026-07-16 FÍSICA	90	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16 FÍSIC	93	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KONINKLIJKE AHOLD DE 1,75 2027-04-02 FÍSIC	94	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO E.ON SE 1,00 2025-10-07 FÍSICA	95	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO TOTAL ENERGIES CAPITA 1,49 2027-04-08 FÍSIC	93	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO STELLANTIS NV 3,88 2026-01-05 FÍSICA	101	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ELECTRICITE DE FRANC 1,00 2026-10-13 FÍSIC	92	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO SIEMENS FINANCIERING 0,38 2026-06-05 FÍSIC	91	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ENBW ENERGIE BADEN-W 1,88 2080-06-29 FÍSIC	90	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BAYER AG 0,75 2027-01-06 FÍSICA	90	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO CAIXA BANK SA 0,75 2026-07-10 FÍSICA	94	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13 FÍSICA	96	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2027-03-11 FÍSIC	91	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO FRESIENIUS SE & CO KG 0,38 2026-09-28 FÍSIC	89	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO MIZUHO FINANCIAL GRO 0,21 2025-10-07 FÍSIC	92	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ENI SPA 2,63 2049-01-13 FÍSICA	94	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO GENERAL MOTORS FINAN 0,60 2027-05-20 FÍSIC	86	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO SANOFI 1,00 2026-03-21 FÍSICA	94	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO SWED BANK AB 0,30 2027-05-20 FÍSICA	88	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO RYAN AIR DAC 0,88 2026-05-25 FÍSICA	92	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO DELL BANK INTERNATIO 0,50 2026-10-27 FÍSIC	89	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO COOPERATIVE RABOBAN 0,38 2027-12-01 FÍSIC	88	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO BARCLAYS PLC 0,88 2028-01-28 FÍSICA	87	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ENEL FINANCE INTERNA 0,25 2025-11-17 FÍSIC	92	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO TORONTO-DOMINION BAN 0,50 2027-01-18 FÍSIC	88	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO ING GROEP NV 1,25 2027-02-16 FÍSICA	92	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO RWE AG 2,13 2026-05-24 FÍSICA	95	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO HSBC HOLDINGS PLC 3,02 2027-06-15 FÍSICA	96	Inversión
Total subyacente renta fija		13564	
Inflación	IRS BOFA SECURITIES EURO	917	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	550	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	550	Inversión
Inflación	IRS BOFA SECURITIES EURO	917	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	550	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	550	Inversión
Total otros subyacentes		4034	
TOTAL OBLIGACIONES		17598	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 23 de junio de 2023 se inscribió en CNMV nuevo folleto al objeto de reflejar las siguientes modificaciones:

- 1) Cambio de denominación de BBVA BONOS PLUS, FI a BBVA BONOS CORPORATIVOS, FI
- 2) Modificación de la política de inversión.
- 3) Reducción de la inversión mínima inicial y a mantener a 30 € ambas (anteriormente 1.000 €)
- 4) La comisión de gestión se reduce del 0,85% previo al 0,75% anual.
- 5) La comisión de depósito se reduce del 0,08% previo al 0,05% anual.

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 303.659,52 euros, lo que supone un 0,37% 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 primer semestre 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 ECB 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 ECB 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. Con ello, la rentabilidad del bono a 2 años subió en el primer semestre 47pb en EE.UU. a 4,90% y la del alemán 43pb a 3,20%, mientras que los tipos a 10 años disminuyeron 4pb a 3,84% y 18pb a 2,39%, respectivamente. Los tipos reales a 10 años tomaron direcciones distintas en ambos mercados, mientras que aumentaron 5pb en EE.UU., disminuyeron 22pb en Alemania, al mismo tiempo que las expectativas de inflación a largo plazo bajaron 6pb en EE.UU. y aumentaron 2pb en Alemania. De esta manera, el diferencial a 2 años se amplía ligeramente hasta 170pb, mientras que el de a 10 años se amplía en mayor medida hasta 144pb.

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 ECB. 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 ECB comenzó en marzo. Con todo esto, la prima de riesgo cayó 77pb en Grecia a 128pb, 46pb en Italia a 168pb, 28pb en Portugal a 73pb y 10pb en España a 99pb. La rentabilidad del bono español a 10 años cae en lo que llevamos de año 28pb a 3,39%.

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.

El primer trimestre del año estuvo marcado por la volatilidad, empezó el año con un fuerte estrechamiento para luego repuntar a máximos de rentabilidad en los bonos al descontar más subidas por parte de los bancos centrales y una inflación mucho más persistente de lo esperado, en el mes de marzo se produjo otro gran evento de riesgo por la inestabilidad del sistema financiero y se produce la gran corrección.

El fondo pasó el año largo en USA en la zona del 10Y y corto en la zona del 2Y tanto en Europa como en USA. Durante el

semestre hemos jugado muy activamente la duración. A final del trimestre y con las rentabilidades de nuevo cercanas a máximos el fondo está largo del 2Y americano, y neutral en Europa.

Durante el semestre hemos incrementado la duración corta en Japón, los datos de inflación siguen saliendo muy elevados y creemos que el Banco Central Japonés no tendrá más remedio que quitar el control de la curva y subir tipos en algún momento.

Por la parte de periferia hemos jugando varias veces el spread de Italia frente a Alemania, jugando el rango 170-195 en la prima de riesgo.

Por la parte de inflación, el fondo ha tenido posición en linkers europeos y en inflación en USA en la zona corta de la curva 1-2 años, a comienzos del mes de febrero hemos reducido esta posición.

Por la parte de divisas, nos salimos de la posición en Franco Suizo que manteníamos desde el año pasado con beneficio para el fondo, hemos seguido sufriendo con la posición de Yen, que mantenemos en cartera y representa un 2% del fondo y hemos jugado varias veces el euro contra dólar entrando en niveles de 1.05 y saliéndonos en niveles de 1.09, a cierre de semestre tenemos un 3% de posición en eurodólar.

Hemos incrementado la posición en crédito corto de alta calidad crediticia con vencimiento inferior a año, con niveles de rentabilidad muy por encima de letra, llegando al 30% de la cartera.

La rentabilidad de la cartera a final del semestre es positiva, con un performance frente al índice de referencia del periodo positivo.

A cierre de semestre el fondo cambia de nombre y de política de inversión y de equipo gestor, pasando a ser un fondo de crédito por lo que se han deshecho todas las posiciones de la cartera salvo algunos bonos de crédito con vencimiento inferior a dos años y de alta calidad crediticia siguiendo el nuevo mandato de política de inversión.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% Bank of America Merrill Lynch 0-3 Year Euro Government Index (EG1A), 20% ICE BofAML 1-4 Year Euro Large Cap Corporate Index + 5% Ice Bofa Merrill Lynch Euro Government Bill + 5% ESTRON Index - €STER

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,97% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,39%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,47%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,06%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,98%.

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

No aplica

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Además de todas las operaciones que hemos tenido en duración, incrementando el corto de Japón y el largo de USA, pasando posiciones del 10Y al 2Y en Europa y USA, hemos jugado varias veces una spread en futuros de tipos de interés en USA, se estaban descontando demasiadas bajadas para el próximo año y montamos el spread entre el futuro del marzo 23 y marzo 24 buscando la positivización del spread.

Por la parte de curva hemos abierto varias estrategias de positivización de curva en Alemania entre los plazos del 2Y y 5Y frente al 30Y esperando que la salida de los programas de compras de bonos por parte del ECB haga que se incremente la pendiente de las curvas y a finales del semestre hemos montado positivización 2-10 en USA con la curva en -108 pb.

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 13.564.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 4.034.000 €.

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 55,64%.

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.

El Fondo excede el límite de concentración del 20% en activos del mismo emisor al encontrarse el 81,55% invertido en un Repo de BBVA. Se trata de un incumplimiento sobrevenido porque el fondo está en proceso de ajustar su cartera a la nueva política de inversión. Real Decreto 1082/2012 Art. 51. 1.

Real Decreto 1082/2012 Art. 51. 4. El Fondo excede el límite de concentración del 35% en activos del mismo emisor al encontrarse el 81,55% invertido en un Repo de BBVA, incumplimiento sobrevenido por un problema técnico en los sistemas.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: FILMS DEFAULTED 0308. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

No aplica

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 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/ECB/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 segundo semestre. 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	%
ES0000012H33 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,454 2024-05-31	EUR	0	0,00	856	7,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	856	7,00
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	0	0,00	576	4,71
ES0L02308119 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,505 2023-08-11	EUR	0	0,00	295	2,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	871	7,12
ES05306744H9 - PAGARÉS ENDESA SA 2,976 2023-07-10	EUR	198	1,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	1,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		198	1,72	1.727	14,12
TOTAL RENTA FIJA		198	1,72	1.727	14,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		198	1,72	1.727	14,12
DE0001104891 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,400 2024-09-13	EUR	0	0,00	682	5,58
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	0	0,00	546	4,46
IT0005484552 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,100 2027-04-01	EUR	0	0,00	549	4,49
PT0TVMOE0000 - BONOS PORTUGUESE REPUBLIC 1,632 2025-07-23	EUR	0	0,00	412	3,37
XS2369244067 - BONOS REPUBLIC OF CHILE 0,100 2027-01-26	EUR	0	0,00	85	0,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.274	18,60
BE0312791636 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 2,803 2023-11-09	EUR	0	0,00	586	4,79
DE0001030864 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,448 2023-07-19	EUR	0	0,00	147	1,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	733	5,99
EU000A1Z99J2 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 0,317 2025-03-14	EUR	0	0,00	95	0,78
EU000A1ZE225 - EMISIONES EUROPEAN UNION 1,875 2024-04-04	EUR	0	0,00	889	7,27
EU000A3K4DS6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,000 2027-10-04	EUR	0	0,00	296	2,42
EU000A3KTGV8 - EMISIONES EUROPEAN UNION 1,827 2026-07-06	EUR	0	0,00	716	5,85
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,280 2028-10-04	EUR	0	0,00	122	1,00
FR0013201308 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09	EUR	95	0,83	0	0,00
XS1079726334 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	EUR	0	0,00	102	0,83
XS1109802568 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,875 2025-09-11	EUR	96	0,83	96	0,79
XS1876076040 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	0	0,00	99	0,81
XS1936793311 - RENTA NEDERLANDSE WATERSCH 0,125 2024-01-17	EUR	0	0,00	339	2,77
XS1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	0	0,00	98	0,80
XS1978200472 - CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 0,375 2026-04-02	EUR	0	0,00	562	4,60
XS2028803984 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 0,100 2027-07-19	EUR	0	0,00	312	2,55
XS2055758804 - RENTA CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	97	0,84	95	0,78
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	188	1,63	0	0,00
XS2296027217 - EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	0	0,00	405	3,31
XS2436160779 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,100 2025-01-26	EUR	97	0,84	0	0,00
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	95	0,83	95	0,78
XS2531929094 - CÉDULAS DANSKE MORTGAGE BANK 2,125 2025-09-16	EUR	0	0,00	100	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		668	5,80	4.421	36,16
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	100	0,87	98	0,80
FR0013385515 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 0,750 2023-12-05	EUR	99	0,86	98	0,80
XS1045553812 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2024-03-18	EUR	99	0,86	0	0,00
XS1079726334 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	EUR	103	0,90	0	0,00
XS1115208107 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2023-03-30	EUR	0	0,00	100	0,82
XS1196373507 - BONOS AT&T INC 1,300 2023-09-05	EUR	102	0,89	101	0,83
XS1382368113 - RENTA NATWEST GROUP PLC 2,500 2023-03-22	EUR	0	0,00	156	1,28
XS1517174626 - RENTA LLOYDS BANKING GROUP 1,000 2023-11-09	EUR	101	0,88	100	0,82
XS1725630740 - BONOS MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	98	0,85	0	0,00
XS1793316834 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 0,550 2023-03-17	EUR	0	0,00	99	0,81
XS1799061558 - RENTA DANSKE BANK A/S 0,875 2023-05-22	EUR	0	0,00	161	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1823532640 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-11-22	EUR	0	0,00	100	0,82
XS1842961440 - RENTA NORDEA BANK ABP 0,875 2023-06-26	EUR	0	0,00	199	1,63
XS1876076040 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	101	0,88	0	0,00
XS1882544627 - RENTA ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	100	0,87	99	0,81
XS1888206627 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 1,125 2023-10-09	EUR	202	1,76	200	1,64
XS1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	98	0,85	0	0,00
XS1982107903 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 0,125 2023-10-12	EUR	98	0,85	0	0,00
XS1987097430 - RENTA WELLS FARGO & CO 0,500 2024-04-26	EUR	115	1,00	0	0,00
XS2168625460 - BONOS PEPSICO INC 0,250 2024-05-06	EUR	96	0,83	0	0,00
XS2388187374 - BONOS MIZUHO INTERNATIONAL 4,387 2023-09-22	EUR	101	0,88	101	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.613	14,03	1.612	13,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.281	19,83	9.040	73,96
TOTAL RENTA FIJA		2.281	19,83	9.040	73,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.281	19,83	9.040	73,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.479	21,55	10.767	88,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0084946143 - RENTA FINANCE FOR AN ITALIA 2008-03-31	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica