

## BBVA CREDITO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2591

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** KPMG AUDITORES, 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: 05/06/2002

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Euro a Largo Plazo que invierte, principalmente, en activos de renta fija privada, así como en deuda pública, de emisores OCDE, con una exposición máxima del 5% en mercados emergentes. El fondo puede invertir hasta un 10% en activos por debajo del grado de inversión. La duración media de la cartera será inferior a 8 años. La inversión en monedas distintas al euro será, como máximo, el 10% del total. Se gestionará desde la perspectiva de la curva de spread de crédito.

#### 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	0,04	0,07	0,17	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,24	-0,24	-0,36

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	3.937.827,55	3.948.972,11
Nº de Partícipes	18.560	18.548
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	490.882	124,6580
2021	482.499	131,3500
2020	349.101	131,5361
2019	263.853	131,2842

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	0,03	0,00	0,03	0,10	0,00	0,10	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	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-5,09	-1,40	-2,51	-1,26	-0,25	-0,14	0,19	0,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,35	17-08-2022	-0,59	13-06-2022	-0,79	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,47	22-07-2022	0,47	22-07-2022	0,32	14-04-2020

(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	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,07	2,45	2,17	1,48	0,64	0,43	1,65	0,32	
<b>Ibex-35</b>	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32	16,37	34,44	12,48	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25	0,28	0,53	0,72	
<b>B-C-FI-***CREDITOEUR-4317</b>	2,04	2,52	2,01	1,48	0,64	0,40	1,43	0,36	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,20	-0,20	-0,20	-0,12	-1,63	-1,63	-1,94	-0,32	

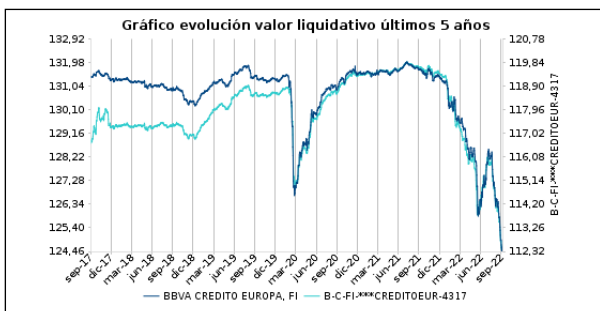
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

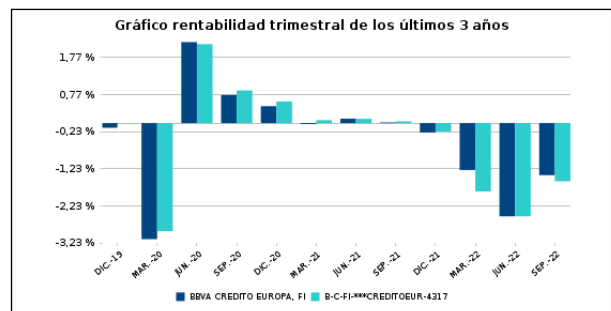
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,14	0,05	0,05	0,05	0,05	0,18	0,24	0,36	0,40

(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



## 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	484.188	98,64	484.519	97,04
* Cartera interior	4.496	0,92	4.560	0,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	483.412	98,48	483.785	96,90
* Intereses de la cartera de inversión	-3.720	-0,76	-3.826	-0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.328	1,29	14.153	2,83
(+/-) RESTO	365	0,07	604	0,12
TOTAL PATRIMONIO	490.882	100,00 %	499.276	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)	499.276	509.507	482.499	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,28	0,52	6,92	-154,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,39	-2,54	-5,23	-45,59
(+) Rendimientos de gestión	-1,35	-2,50	-5,09	-46,44
+ Intereses	0,14	0,12	0,37	13,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,36	-2,16	-4,66	37,80
± 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)	-0,13	-0,46	-0,80	71,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,14	0,46
- Comisión de gestión	-0,03	-0,03	-0,10	-0,23
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-0,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-38,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,08
+ 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	-97,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	490.882	499.276	490.882	

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

### 3. Inversiones financieras

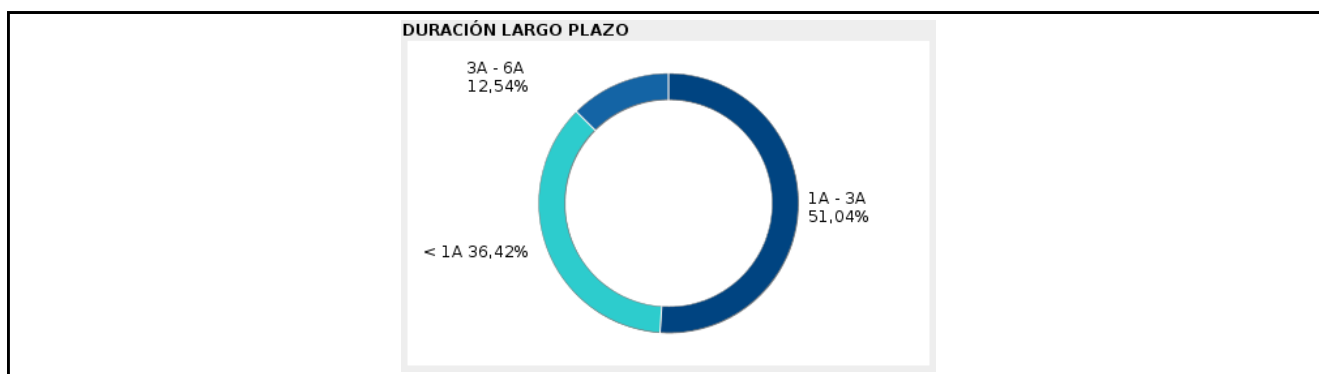
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.496	0,92	4.560	0,92
TOTAL RENTA FIJA	4.496	0,92	4.560	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.496	0,92	4.560	0,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	483.907	98,59	483.670	96,92
TOTAL RENTA FIJA	483.907	98,59	483.670	96,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	483.907	98,59	483.670	96,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	488.403	99,51	488.230	97,84

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 2 AÑOS 1000 FÍSICA	41.175	Inversión
Total subyacente renta fija		41175	
Derivados de Crédito	CDI CDI ITRAXX EUR S38 JPM 1225 FÍSICA	148.200	Inversión
Total otros subyacentes		148200	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		189375	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X

	SI	NO
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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 21,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 103.085.189,08 euros.  
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.

A lo largo del trimestre se ha mantenido un alto grado de diversificación en la cartera.

Se ha aumentado ligeramente la duración de crédito a través de nombre periféricos y deuda subordinada financiera.

La duración de tipos de interés se ha mantenido igual que la del índice de referencia a través de gestión activa con futuros sobre deuda de gobierno alemán.

Se mantienen porcentajes de inversión sectoriales similares a los del índice de referencia de cara a mantener un Tracking Error de la cartera bajo.

Se mantienen porcentajes de inversión muy altos en activos incluidos en el índice de referencia.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA ML 1-10 Year Euro Large Cap Corporate Index (ERL5).

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,68% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,06%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,05%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,00%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,04%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,40%.

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 -2,53% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -1,57%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.



Se han realizado ajustes periódicos para mantener la cartera alineada al índice de referencia tanto en duración como en riesgo de crédito. En este sentido no ha habido ninguna inversión o desinversión relevante más que la venta de posiciones a muy corto plazo para comprar posiciones con más duración de cara a mantener una duración de cartera similar a la del índice de referencia.

Se ha realizado cobertura del riesgo de tipo de interés a través de futuros sobre deuda de gobierno alemán.

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

El fondo ha tenido un tracking error anual ex post de 0.46% a 30 de Septiembre del 2022.

Se ha mantenido alrededor de un 50% de exposición sobre el patrimonio en componentes del índice.

Las posiciones que han contribuido de manera negativa a lo largo del periodo son BBVA 2024, IBERDROLA 2026 y Santander 2025.

Las posiciones que han contribuido de manera positiva a lo largo del periodo son ING subordinado VW subordinado y TOTAL subordinado.

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 41.175.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 148.200.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 41,37%.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 2,45% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,52%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,20%

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	%
ES0313307201 - RENTA CAIXABANK SA 0,875 2024-03-25	EUR	3.422	0,70	3.473	0,70
ES0313679K13 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2024-03-05	EUR	1.074	0,22	1.087	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.496	0,92	4.560	0,92
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.496	0,92	4.560	0,92
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.496	0,92	4.560	0,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.496	0,92	4.560	0,92
DE0001030443 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,724 2022-12-14	EUR	998	0,20	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		998	0,20	0	0,00
BE0002290592 - BONOS KBC GROUP NV 1,625 2029-09-18	EUR	920	0,19	941	0,19
BE0002631126 - RENTA KBC GROUP NV 1,125 2024-01-25	EUR	1.382	0,28	1.399	0,28
DE000A189ZX0 - BONOS VONOVIA FINANCE BV 1,250 2024-12-06	EUR	1.544	0,31	1.559	0,31
BE0002645266 - RENTA KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	1.026	0,21	1.044	0,21
CH0314209351 - RENTA UBS GROUP AG 2,125 2024-03-04	EUR	5.310	1,08	5.376	1,08
CH0343366842 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 1,250 2025-07-17	EUR	2.050	0,42	2.100	0,42
DE000A19HCW0 - RENTA JAB HOLDINGS BV 1,250 2024-05-22	EUR	1.067	0,22	1.081	0,22
DE000A1RE1Q3 - BONOS ALLIANZ SE 5,625 2042-10-17	EUR	1.309	0,27	1.324	0,27
DE000A289RN6 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 2,625 2025-04-07	EUR	2.370	0,48	2.402	0,48
DE000A289XH6 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 1,625 2023-08-22	EUR	0	0,00	2.845	0,57
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	905	0,18	924	0,19
DE000CZ40L63 - RENTA COMMERZBANK AG 1,125 2024-05-24	EUR	3.181	0,65	3.223	0,65
DE000CZ40LR5 - RENTA COMMERZBANK AG 0,500 2023-09-13	EUR	0	0,00	2.270	0,45
DE000DB7XJP9 - RENTA DEUTSCHE BANK AG 1,125 2025-03-17	EUR	3.211	0,65	3.274	0,66
DE000DL19VD6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-06-10	EUR	1.845	0,38	1.887	0,38
FR0013063385 - BONOS BPCE SA 2,750 2027-11-30	EUR	909	0,19	911	0,18
FR0013165677 - BONOS KERING SA 1,250 2026-05-10	EUR	1.042	0,21	1.066	0,21
FR0013241361 - BONOS RICI BANQUE SA 1,375 2024-03-08	EUR	4.170	0,85	4.195	0,84
FR0013241536 - BONOS ORANGE SA 0,750 2023-09-11	EUR	0	0,00	3.606	0,72
FR0013252061 - BONOS SUEZ SA 2,875 2049-04-19	EUR	466	0,09	471	0,09
FR0013282571 - BONOS VIVENDI SE 0,875 2024-09-18	EUR	97	0,02	99	0,02
FR0013310505 - BONOS ENGIE SA 1,375 2049-04-16	EUR	972	0,20	972	0,19
FR0013311503 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,125 2025-01-23	EUR	2.354	0,48	2.406	0,48
FR0013312493 - RENTA BPCE SA 0,875 2024-01-31	EUR	3.540	0,72	3.576	0,72
FR0013320033 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,375 2028-02-23	EUR	2.356	0,48	2.363	0,47
FR0013381704 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2030-11-20	EUR	909	0,19	936	0,19
FR0013394681 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,892 2024-01-14	EUR	297	0,06	301	0,06
FR0013412343 - RENTA BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	3.577	0,73	3.641	0,73
FR0013412947 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2026-06-08	EUR	1.783	0,36	1.856	0,37
FR0013482825 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 0,393 2026-02-11	EUR	1.001	0,20	1.025	0,21
FR0014003Q41 - BONOS DANONE SA 0,929 2025-12-01	EUR	1.801	0,37	1.845	0,37
XS0811555183 - RENTA HEINEKEN NV 2,875 2025-08-04	EUR	1.114	0,23	1.121	0,22
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	1.009	0,21	1.025	0,21
XS0878743623 - BONOS AXA SA 5,125 2043-07-04	EUR	1.619	0,33	1.653	0,33
XS0895249620 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2023-09-26	EUR	0	0,00	5.288	1,06
XS0911388675 - BONOS ACHMEA BV 6,000 2043-04-04	EUR	496	0,10	505	0,10
XS0951565091 - RENTA ENI SPA 3,250 2023-07-10	EUR	0	0,00	2.012	0,40
XS0968913342 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,125 2049-01-01	EUR	1.324	0,27	1.330	0,27
XS0993148856 - BONOS AT&T INC 3,500 2025-12-17	EUR	4.247	0,87	4.354	0,87
XS1028599287 - BONOS ORANGE SA 5,250 2049-12-29	EUR	1.596	0,33	1.608	0,32
XS1054522922 - BONOS NN GROUP NV 4,625 2044-04-08	EUR	1.547	0,32	1.592	0,32
XS1061714165 - BONOS PEPSICO INC 2,625 2026-04-28	EUR	1.601	0,33	1.647	0,33
XS1068874970 - RENTA CITIGROUP INC 2,375 2024-05-22	EUR	2.793	0,57	2.825	0,57
XS1071713470 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 2,500 2024-05-28	EUR	2.210	0,45	2.234	0,45
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	2.478	0,50	2.519	0,50
XS1079726334 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	EUR	2.569	0,52	2.596	0,52
XS1109802568 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,875 2025-09-11	EUR	2.162	0,44	2.208	0,44
XS1112678989 - BONOS COCA-COLA CO THE 1,875 2026-09-22	EUR	1.917	0,39	1.975	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1134519120 - RENTA AKZO NOBEL NV 1,750 2024-11-07	EUR	118	0,02	119	0,02
XS1148073205 - RENTA REPSOL INTERNATIONAL 2,250 2026-12-10	EUR	1.254	0,26	1.305	0,26
XS1150695192 - BONOS VOLVO TREASURY AB 4,850 2078-03-10	EUR	894	0,18	902	0,18
XS1152343668 - BONOS MERCK KGAA 3,375 2074-12-12	EUR	724	0,15	741	0,15
XS1174469137 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	2.453	0,50	2.498	0,50
XS1179916017 - BONOS CARREFOUR SA 1,250 2025-06-03	EUR	941	0,19	961	0,19
XS1180256528 - RENTA MORGAN STANLEY 1,750 2025-01-30	EUR	2.168	0,44	2.197	0,44
XS1189263400 - RENTA NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	110	0,02	112	0,02
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	1.916	0,39	0	0,00
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	1.953	0,40	1.996	0,40
XS1265805090 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	0	0,00	1.974	0,40
XS1321424670 - BONOS SKY LTD 2,250 2025-11-17	EUR	975	0,20	1.002	0,20
FR0013507852 - BONOS CAPGEMINI SE 1,625 2026-04-15	EUR	943	0,19	0	0,00
FR0013516184 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	EUR	2.346	0,48	1.492	0,30
XS1346254573 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,875 2028-01-18	EUR	2.710	0,55	2.719	0,54
XS1377679961 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,750 2026-03-10	EUR	2.341	0,48	0	0,00
XS1388625425 - RENTA STELLANTIS NV 3,750 2024-03-29	EUR	1.150	0,23	1.149	0,23
XS1398476793 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2026-04-21	EUR	4.690	0,96	4.839	0,97
XS1400169931 - RENTA WELLS FARGO & CO 1,375 2026-10-26	EUR	3.570	0,73	0	0,00
XS1402921412 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 1,500 2026-10-29	EUR	1.820	0,37	1.883	0,38
XS1403264374 - RENTA MCDONALD'S CORP 1,000 2023-11-15	EUR	3.960	0,81	4.007	0,80
XS1408317433 - BONOS ORANGE SA 1,000 2025-05-12	EUR	4.693	0,96	3.324	0,67
XS1410417544 - BONOS KELLOGG CO 1,000 2024-05-17	EUR	1.357	0,28	1.376	0,28
XS1458408561 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 1,625 2026-07-27	EUR	2.750	0,56	2.820	0,56
XS1471646965 - RENTA EDP FINANCE BV 1,125 2024-02-12	EUR	3.384	0,69	3.425	0,69
XS1485748393 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 0,955 2023-09-07	EUR	0	0,00	3.459	0,69
XS1487315860 - RENTA SANTANDER UK GROUP H 1,125 2023-09-08	EUR	0	0,00	1.888	0,38
XS1489184900 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	1.888	0,38
XS1499604905 - RENTA VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-30	EUR	2.184	0,44	2.212	0,44
XS1501167164 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,708 2049-05-05	EUR	3.593	0,73	3.547	0,71
XS1505573482 - RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	1.768	0,36	1.845	0,37
XS1509006380 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2025-05-01	EUR	1.036	0,21	1.061	0,21
XS1511589605 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 1,375 2028-10-31	EUR	1.066	0,22	1.079	0,22
XS1511787589 - RENTA MORGAN STANLEY 1,375 2026-10-27	EUR	2.269	0,46	0	0,00
XS1517174626 - RENTA LLOYDS BANKING GROUP 1,000 2023-11-09	EUR	1.567	0,32	1.578	0,32
XS1531174388 - RENTA BARCLAYS PLC 1,875 2023-12-08	EUR	1.613	0,33	1.632	0,33
XS1547407830 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-10-10	EUR	2.448	0,50	2.466	0,49
XS1550134602 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 0,750 2024-01-17	EUR	228	0,05	231	0,05
XS1550149204 - RENTA ENEL FINANCE INTERNA 1,000 2024-09-16	EUR	487	0,10	494	0,10
XS1550951211 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 1,528 2025-01-17	EUR	3.381	0,69	3.439	0,69
XS1551306951 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,375 2024-01-18	EUR	7.501	1,53	7.594	1,52
XS1554373248 - BONOS FRESENIUS FINANCE IR 1,500 2024-01-30	EUR	1.932	0,39	1.952	0,39
XS1557096267 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 0,875 2024-01-30	EUR	698	0,14	707	0,14
XS1577951715 - BONOS ASAH GROUP HOLDINGS 1,151 2025-09-19	EUR	1.406	0,29	1.442	0,29
XS1586555861 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2023-10-02	EUR	2.887	0,59	2.911	0,58
XS1589806907 - BONOS HEIDELBERGCEMENT FIN 1,625 2026-04-07	EUR	1.853	0,38	1.864	0,37
XS1590823859 - BONOS ING GROEP NV 3,000 2028-04-11	EUR	2.206	0,45	2.210	0,44
XS1602647264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	2.762	0,56	0	0,00
XS1617845083 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,950 2025-05-23	EUR	2.108	0,43	2.145	0,43
XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 2,700 2049-12-14	EUR	791	0,16	785	0,16
XS1637277572 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,000 2024-06-27	EUR	3.909	0,80	3.957	0,79
XS1640492994 - BONOS FIDELITY NATIONAL IN 1,100 2024-07-15	EUR	1.737	0,35	1.766	0,35
XS1651071877 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 1,400 2026-01-23	EUR	2.815	0,57	2.898	0,58
XS1678970291 - BONOS BARCLAYS PLC 2,000 2028-02-07	EUR	1.273	0,26	1.280	0,26
XS1684269332 - RENTA ENI SPA 1,000 2025-03-14	EUR	2.092	0,43	2.118	0,42
XS1685481332 - RENTA NATIONAL AUSTRALIA B 0,625 2024-09-18	EUR	113	0,02	115	0,02
XS1694219780 - RENTA SUMITOMO MITSUI FINA 0,934 2024-10-11	EUR	1.060	0,22	1.075	0,22
XS1708161291 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2026-10-27	EUR	2.305	0,47	2.381	0,48
XS1713463716 - BONOS ENEL SPA 2,500 2078-11-24	EUR	874	0,18	891	0,18
XS1721244371 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,875 2049-05-22	EUR	2.642	0,54	2.642	0,53
XS1722859532 - RENTA WESTPAC BANKING CORP 0,625 2024-11-22	EUR	111	0,02	113	0,02
XS1749378342 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 0,625 2024-01-15	EUR	3.067	0,62	3.078	0,62
XS1751004232 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,125 2025-01-17	EUR	6.891	1,40	7.005	1,40
XS1788515606 - BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	1.869	0,38	1.918	0,38
XS1788834700 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 1,500 2026-03-08	EUR	1.394	0,28	0	0,00
XS1788982996 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 1,750 2028-09-07	EUR	1.055	0,21	1.073	0,21
XS1820037270 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05-14	EUR	3.747	0,76	3.826	0,77
XS1822828122 - BONOS GLAXOSMITHKLINE CAPI 1,250 2026-05-21	EUR	1.864	0,38	1.923	0,39
XS1828032786 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 1,375 2025-12-01	EUR	3.281	0,67	3.353	0,67
XS1858912915 - RENTA TERNA - RETE ELETR 1,000 2023-07-23	EUR	0	0,00	5.549	1,11
XS1872038218 - RENTA BANK OF IRELAND GROU 1,375 2023-08-29	EUR	0	0,00	2.216	0,44
XS1873208950 - RENTA UNILEVER FINANCE NET 0,500 2025-01-06	EUR	1.049	0,21	1.063	0,21
XS1873219304 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	0	0,00	1.645	0,33
XS1873982745 - BONOS BARCLAYS PLC 1,500 2023-09-03	EUR	0	0,00	2.099	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1875275205 - BONOS NATWEST GROUP PLC 2,000 2025-03-04	EUR	3.259	0,66	3.306	0,66
XS1875333178 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 1,625 2029-03-05	EUR	962	0,20	978	0,20
XS1880928459 - BONOS SWEDBANK AB 1,500 2028-09-18	EUR	1.068	0,22	1.081	0,22
XS1882544627 - RENTA ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	0	0,00	5.738	1,15
XS1896660989 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 1,000 2025-04-22	EUR	3.195	0,65	3.259	0,65
XS1917601582 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 1,500 2024-12-04	EUR	2.171	0,44	2.200	0,44
XS1936805776 - RENTA CAIXABANK SA 2,375 2024-02-01	EUR	4.986	1,02	5.047	1,01
XS1937665955 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,500 2025-07-21	EUR	2.122	0,43	2.172	0,44
XS1951220596 - BONOS CAIXABANK SA 3,750 2029-02-15	EUR	1.460	0,30	1.484	0,30
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	0	0,00	1.885	0,38
XS1954087695 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	872	0,18	886	0,18
XS1956025651 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 1,000 2024-02-27	EUR	3.343	0,68	3.388	0,68
XS1956955980 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 0,625 2024-02-27	EUR	3.906	0,80	3.952	0,79
XS1956973967 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2024-02-28	EUR	8.673	1,77	8.795	1,76
XS1962554785 - RENTA CIE DE SAINT-GOBAIN 0,625 2024-03-15	EUR	4.590	0,94	4.642	0,93
XS1963744260 - BONOS MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	1.374	0,28	1.406	0,28
XS1963849440 - RENTA DANSKE BANK A/S 1,625 2024-03-15	EUR	2.562	0,52	2.594	0,52
XS1979446843 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,500 2024-04-10	EUR	1.792	0,37	1.817	0,36
XS1989375503 - BONOS MORGAN STANLEY 0,637 2024-07-26	EUR	1.604	0,33	1.616	0,32
XS2001175657 - BONOS KONINKLIJKE PHILIPS 0,500 2026-05-22	EUR	1.797	0,37	1.849	0,37
XS2009891479 - BONOS VATTENFALL AB 0,500 2026-06-24	EUR	1.083	0,22	1.119	0,22
XS2014287937 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,250 2024-06-19	EUR	3.152	0,64	3.205	0,64
XS2016807864 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 0,500 2024-06-24	EUR	2.791	0,57	2.827	0,57
XS2020670779 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,250 2025-07-02	EUR	2.505	0,51	2.566	0,51
XS2034626460 - BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	2.204	0,45	2.240	0,45
XS2043678841 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 0,125 2024-08-19	EUR	1.722	0,35	1.744	0,35
XS2046595836 - BONOS DANSKE BANK A/S 0,500 2025-08-27	EUR	2.323	0,47	2.374	0,48
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	2.670	0,54	2.772	0,56
XS2051659915 - RENTA LEASEPLAN CORP NV 0,125 2023-09-13	EUR	0	0,00	1.109	0,22
XS2063232727 - BONOS CITIGROUP INC 0,500 2027-10-08	EUR	2.583	0,53	0	0,00
XS2078761785 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	895	0,18	922	0,18
XS2078918781 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 0,500 2025-11-12	EUR	1.492	0,30	1.524	0,31
XS2079079799 - BONOS ING GROEP NV 1,000 2030-11-13	EUR	1.280	0,26	1.333	0,27
XS2081615473 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2026-11-29	EUR	874	0,18	0	0,00
XS2100690036 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	1.026	0,21	1.045	0,21
XS2102916793 - BONOS MERCCK FINANCIAL SERV 0,125 2025-07-16	EUR	2.513	0,51	2.554	0,51
XS2102931594 - RENTA CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	1.489	0,30	1.519	0,30
XS2103015009 - BONOS E.ON SE 0,220 2023-12-18	EUR	2.656	0,54	2.690	0,54
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	882	0,18	896	0,18
XS2152062209 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,000 2025-04-06	EUR	2.861	0,58	2.901	0,58
XS2152899584 - BONOS E.ON SE 1,000 2025-10-07	EUR	1.555	0,32	1.584	0,32
XS2156244043 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 2,375 2025-04-09	EUR	1.103	0,22	1.117	0,22
XS2167002521 - RENTA SWEDBANK AB 0,750 2025-05-05	EUR	149	0,03	151	0,03
XS2177552390 - BONOS AMADEUS IT GROUP SA 2,500 2024-05-20	EUR	103	0,02	104	0,02
XS2178833773 - BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	2.004	0,41	2.024	0,41
XS2180510732 - RENTA ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	2.825	0,58	2.882	0,58
XS2182054887 - RENTA SIEMENS FINANCIERING 0,375 2026-06-05	EUR	1.803	0,37	1.860	0,37
XS2193657561 - BONOS CONTI-GUMMI FINANCE 1,125 2024-09-25	EUR	1.589	0,32	1.619	0,32
XS2200150766 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	2.265	0,46	0	0,00
XS2241090088 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 0,125 2024-10-05	EUR	2.468	0,50	2.514	0,50
XS2241387252 - RENTA MIZUHO FINANCIAL GRO 0,214 2025-10-07	EUR	996	0,20	1.015	0,20
XS2308321962 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	1.847	0,38	0	0,00
XS2343563214 - BONOS SWEDBANK AB 0,300 2027-05-20	EUR	1.732	0,35	1.791	0,36
XS2432293673 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	1.779	0,36	1.846	0,37
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>327.183</b>	<b>66,67</b>	<b>352.608</b>	<b>70,62</b>
CH0302790123 - RENTA UBS GROUP AG 1,750 2022-11-16	EUR	0	0,00	1.434	0,29
DE000A289XH6 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 1,625 2023-08-22	EUR	2.820	0,57	0	0,00
DE000A2RYD83 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,625 2023-02-27	EUR	6.570	1,34	6.594	1,32
DE000CZ40LR5 - RENTA COMMERZBANK AG 0,500 2023-09-13	EUR	2.257	0,46	0	0,00
ES0211845260 - RENTA ABERTIS INFRASTRUCT 3,750 2023-06-20	EUR	3.804	0,77	3.830	0,77
FR0011318658 - RENTA ELECTRICITE DE FRANC 2,750 2023-03-10	EUR	3.782	0,77	3.796	0,76
FR0011332196 - RENTA BOUYGUES SA 3,625 2023-01-16	EUR	1.092	0,22	1.095	0,22
FR0011394907 - BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 2,875 2023-01-18	EUR	2.201	0,45	2.204	0,44
FR0013241536 - BONOS ORANGE SA 0,750 2023-09-11	EUR	3.562	0,73	0	0,00
XS0760187400 - RENTA TELSTRA CORP LTD 3,500 2022-09-21	EUR	0	0,00	1.821	0,36
XS0809847667 - RENTA AKZO NOBEL NV 2,625 2022-07-27	EUR	0	0,00	1.593	0,32
FR0013284247 - BONOS ENGIE SA 0,375 2023-02-28	EUR	2.489	0,51	2.498	0,50
FR0013386539 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,750 2023-06-15	EUR	5.678	1,16	5.720	1,15
XS0617251995 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA L 5,125 2023-04-18	EUR	4.773	0,97	4.796	0,96
XS1290850707 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 1,625 2022-09-14	EUR	0	0,00	3.128	0,63
XS1170787797 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 1,000 2023-01-23	EUR	786	0,16	784	0,16
XS1171541813 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 1,125 2023-01-27	EUR	5.902	1,20	5.913	1,18
XS1265805090 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	1.959	0,40	0	0,00
XS0825855751 - RENTA FORTUM OYJ 2,250 2022-09-06	EUR	0	0,00	1.082	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0856014583 - RENTA BAT INTERNATIONAL FI 2,375 2023-01-19	EUR	2.552	0,52	2.561	0,51
XS0858585051 - BONOS STANDARD CHARTERED P 3,625 2022-11-23	EUR	876	0,18	876	0,18
XS0867612466 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,000 2023-06-07	EUR	1.274	0,26	1.277	0,26
XS0874864860 - RENTA TELEFONICA EMISIONES 3,987 2023-01-23	EUR	4.122	0,84	4.133	0,83
XS0881362502 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 2,375 2023-02-01	EUR	3.859	0,79	3.871	0,78
XS0883614231 - RENTA JPMORGAN CHASE & CO 2,750 2023-02-01	EUR	3.715	0,76	3.721	0,75
XS0895249620 - RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2023-09-26	EUR	5.234	1,07	0	0,00
XS0933540527 - RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 2,375 2023-05-22	EUR	3.468	0,71	3.483	0,70
XS0951565091 - RENTA ENI SPA 3,250 2023-07-10	EUR	1.994	0,41	0	0,00
XS1052677892 - RENTA ANGLO AMERICAN CAPIT 3,250 2023-04-03	EUR	1.424	0,29	1.422	0,28
XS1057055060 - RENTA IBERDROLA INTERNATIO 2,500 2022-10-24	EUR	1.594	0,32	1.593	0,32
XS1330948818 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-12-14	EUR	3.501	0,71	3.504	0,70
XS1371969483 - RENTA DNB BANK ASA 1,125 2023-03-01	EUR	3.944	0,80	3.954	0,79
XS1374865555 - RENTA UNICREDIT SPA 2,000 2023-03-04	EUR	3.399	0,69	3.405	0,68
XS1573958409 - RENTA SWEDBANK AB 0,300 2022-09-06	EUR	0	0,00	2.056	0,41
XS1693260702 - RENTA LEASEPLAN CORP NV 0,750 2022-10-03	EUR	0	0,00	1.523	0,31
XS1699951767 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2022-10-17	EUR	1.689	0,34	1.689	0,34
XS1718206015 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,500 2023-01-13	EUR	5.122	1,04	5.135	1,03
XS1731105612 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2023-03-05	EUR	1.306	0,27	1.308	0,26
XS1752476538 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18	EUR	0	0,00	2.532	0,51
XS1754213947 - RENTA UNICREDIT SPA 1,000 2023-01-18	EUR	1.645	0,34	1.647	0,33
XS1806457211 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,875 2023-04-12	EUR	4.354	0,89	4.384	0,88
XS1823246712 - RENTA BMW FINANCE NV 0,500 2022-11-22	EUR	5.938	1,21	5.950	1,19
XS1828032513 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 0,625 2022-12-01	EUR	1.524	0,31	1.526	0,31
XS1843444081 - BONOS ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	3.667	0,75	3.675	0,74
XS1858912915 - RENTA TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2023-07-23	EUR	5.519	1,12	0	0,00
XS1872038218 - RENTA BANK OF IRELAND GROU 1,375 2023-08-29	EUR	2.199	0,45	0	0,00
XS1873219304 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	1.631	0,33	0	0,00
XS1873982745 - BONOS BARCLAYS PLC 1,500 2023-09-03	EUR	2.080	0,42	0	0,00
XS1882544627 - RENTA ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	5.677	1,16	0	0,00
XS1912656375 - BONOS CEZ AS 0,875 2022-11-21	EUR	1.704	0,35	1.706	0,34
XS1944456018 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,375 2023-01-31	EUR	1.884	0,38	1.888	0,38
XS1951313680 - BONOS IMPERIAL BRANDS FINA 1,125 2023-08-14	EUR	1.874	0,38	0	0,00
XS1956028168 - BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	101	0,02	100	0,02
XS1957532887 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 0,350 2022-08-26	EUR	0	0,00	3.036	0,61
XS1960678099 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,375 2023-03-07	EUR	923	0,19	926	0,19
XS2051659915 - RENTA LEASEPLAN CORP NV 0,125 2023-09-13	EUR	1.099	0,22	0	0,00
XS2102355588 - RENTA BMW FINANCE NV 0,046 2023-04-14	EUR	3.123	0,64	3.133	0,63
XS2109806369 - BONOS FCA BANK SPA IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	2.466	0,50	2.475	0,50
XS1379158550 - BONOS HAMMERSON PLC 1,750 2023-03-15	EUR	501	0,10	490	0,10
XS1485748393 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 0,955 2023-09-07	EUR	3.422	0,70	0	0,00
XS1487315860 - RENTA SANTANDER UK GROUP H 1,125 2023-09-08	EUR	1.872	0,38	0	0,00
XS1529838085 - RENTA MORGAN STANLEY 1,000 2022-12-02	EUR	2.512	0,51	2.513	0,50
XS2149270477 - BONOS UBS AG LONDON 0,750 2023-04-21	EUR	2.265	0,46	2.277	0,46
XS2194282948 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	998	0,20	1.005	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		155.726	31,72	131.062	26,30
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>483.907</b>	<b>98,59</b>	<b>483.670</b>	<b>96,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>483.907</b>	<b>98,59</b>	<b>483.670</b>	<b>96,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>483.907</b>	<b>98,59</b>	<b>483.670</b>	<b>96,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>488.403</b>	<b>99,51</b>	<b>488.230</b>	<b>97,84</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)