

# BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACIÓN CUBIERTA,FI

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 30 de junio de 2023 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 4195

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en [bbvafondos@bbva](mailto:bbvafondos@bbva) pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en [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 del Fondo: **BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACIÓN CUBIERTA,FI**

Fecha de registro: 05/02/2010

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Otros. Vocación Inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.  
Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

### Descripción General

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

### Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

### Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	11.848.296,59	12.269.140,64
N.º de partícipes	3.761	3.875
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		

	Periodo actual	Periodo anterior
Inversión mínima	30000 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del Informe	123.076	10.3876
2022	125.308	10.2133
2021	157.159	10.5241
2020	184.201	10.5475

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulado	Total	Total		
Comisión de gestión	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,10	0,43	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	0,60	1,94	0,12

Nota: El periodo 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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC	1,71	0,97	0,73	2,51	-0,50	-2,95		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	04/05/2023	-0,64	15/03/2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	18/05/2023	0,74	21/03/2023		

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	2,07	1,11	2,70	1,36	1,91	1,84			
IBEX 35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21			
B-C-FI-CORPFLTOTANT-4252	1,70	0,83	2,26	1,11	1,73	1,61			
VaR histórico (III)	-0,10	-0,10	-0,20	-0,05	-0,17	-0,05			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(III) VaR histórico: 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.

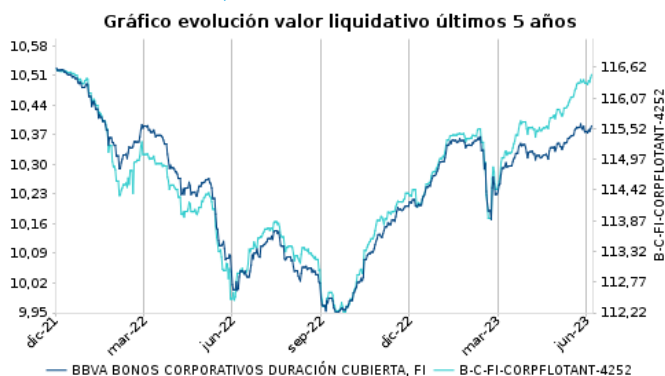
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,80	0,83	0,80

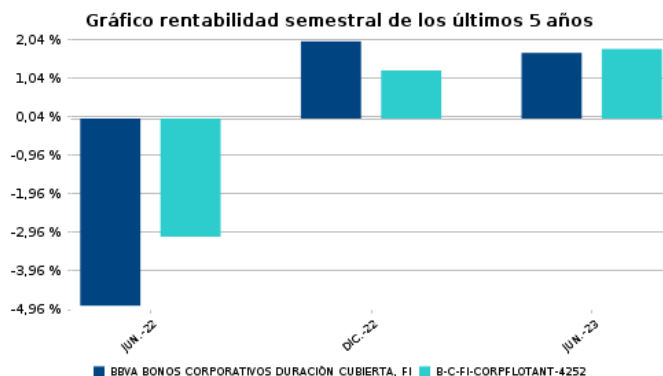
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 10/09/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

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)	N.º de participes*	Rentabilidad 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			
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 (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a 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	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.

(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	119.292	96,93	119.088	95,04
* Cartera interior	5.981	4,86	5.062	4,04
* Cartera exterior	112.676	91,55	113.683	90,72
* Intereses de la cartera de inversión	635	0,52	343	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.281	1,85	4.807	3,84
(+/-) RESTO	1.503	1,22	1.413	1,13
TOTAL PATRIMONIO	123.076	100,00	125.308	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	125.308	132.985	125.308	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,47	-7,94	-3,47	57,42
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	1,70	1,96	1,70	-16,12
(+) Rendimiento de gestión	2,10	2,37	2,10	-13,98
+ Intereses	0,93	0,61	0,93	48,37
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,81	-1,53	0,81	-151,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,36	3,29	0,36	-89,41
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				-42,86
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,41	-0,40	-3,72
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	4,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,34
- Gastos por servicios exteriores				65,93
- Otros gastos de gestión corriente				17,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos				-61,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-61,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	123.076	125.308	123.076	

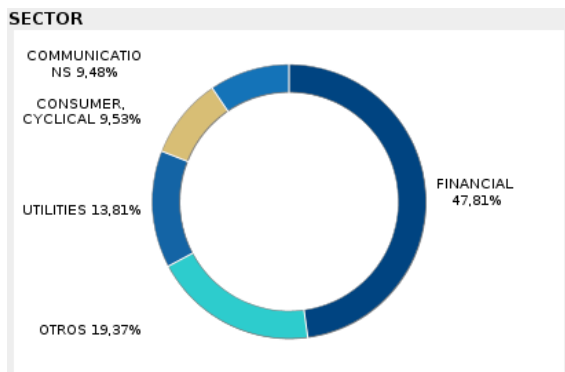
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		5.981	4,86	5.063	4,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.981	4,86	5.063	4,04
TOTAL RENTA FIJA		5.981	4,86	5.063	4,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.981	4,86	5.063	4,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		110.849	90,14	103.490	82,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		1.390	1,13	9.861	7,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		112.239	91,27	113.351	90,41
TOTAL RENTA FIJA		112.239	91,27	113.351	90,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		112.239	91,27	113.351	90,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		118.220	96,13	118.414	94,45

Notas: El periodo 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.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	43.796	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	269	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	50.496	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL KINGDOM OF THE NETHE 2029-01-15	426	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		94.987	
Derivados de Crédito	CDI CDI TRAXX EUR S39 BNP 0626 FÍSICA	30.000	Inversión
Total Subyacente Otros		30.000	
TOTAL OBLIGACIONES		124.987	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	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 1.801.963,12 euros, lo que supone un 0,24% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

#### c) Índice de referencia.

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 1,78% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 2,94%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,94%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,43%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,71%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,04% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,81%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

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

Incremento de exposición a deuda NO-financiera Senior(AT&T,FORD,VOLVO,COLONIAL)

Reducción de exposición a deuda financiera Senior(CREDIT SUISSE,UBS)

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

Incremento de exposición en deuda no-financiera subordinada(REPSOL,BP,BAYER)

Reducción de exposición a deuda financiera Subordinada(BYLAN)

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

#### b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 94.987.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 30.000.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 95,78%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a

recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

A cierre del periodo, el fondo ha incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 5,10% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB.

La duración media de la cartera del fondo aumentó a 0,28 debido a la compra en el mercado primario de emisiones con duración 2,65 y 3,608 años haciendo que la duración media de la cartera exceda de 0,25

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 2,07% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,70%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,10%

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

No aplica

\*Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com) y en la CNMV."

## Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211845310 RENTA ABERTIS INFRAESTRUCT 1,000 2027-02-27	EUR	801	0,65	0	
ES0213307053 RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	1.832	1,49	1.795	1,43
ES02136790F4 BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	2.458	2,00	2.391	1,91
ES0380907040 BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	890	0,72	877	0,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		5.981	4,86	5.063	4,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.981	4,86	5.063	4,04
TOTAL RENTA FIJA		5.981	4,86	5.063	4,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.981	4,86	5.063	4,04
BE0002832138 BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	1.251	1,02	1.233	0,98
BE0002900810 BONOS KBC GROUP NV 4,375 2027-11-23	EUR	894	0,73	903	0,72
CH0537261858 BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	0		885	0,71
CH1142231682 BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-11-03	EUR	1.453	1,18	1.267	1,01
CH1168499791 BONOS UBS GROUP AG 1,000 2025-03-21	EUR	0		1.072	0,86
DE000A30VQA4 BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	883	0,72	888	0,71
DE000A3H3J22 BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	0		2.022	1,61
DE000A3MQS56 BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	1.000	0,81	994	0,79
DE000DL19VPO BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	1.928	1,57	2.822	2,25
DK0030485271 BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	1.128	0,92	1.105	0,88
FR0013505625 BONOS AEROPORTS DE PARIS 2,125 2026-10-02	EUR	946	0,77	0	
FR0013508512 BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	1.674	1,36	1.666	1,33
FR0013519048 BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	1.125	0,91	1.119	0,89
FR0014002X43 BONOS BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	1.053	0,86	0	
FR0014006XA3 BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,625 2027-12-02	EUR	1.369	1,11	0	
FR001400E904 BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2025-12-01	EUR	1.245	1,01	1.248	1,00
FR001400F0U6 BONOS RCI BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	810	0,66	0	
FR001400F6V1 BONOS BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	596	0,48	0	
FR001400FB06 RENTA BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	1.360	1,11	0	
FR001400GDF9 RENTA CREDIT AGRICOLE SA 4,125 2030-03-07	EUR	505	0,41	0	
FR001400IDW0 RENTA SOCIETE GENERALE SA 4,125 2027-06-02	EUR	1.585	1,29	0	
PTEDPROM0029 BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	1.141	0,93	1.107	0,88
XS0968913342 BONOS VOLKSWAGEN INTERNAT 5,125 2049-01-01	EUR	1.503	1,22	1.500	1,20
XS1419664997 BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	1.609	1,31	1.590	1,27
XS1505573482 RENTA SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	1.006	0,82	1.005	0,80
XS1627343186 BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.645	1,34	1.574	1,26
XS1725677543 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1.533	1,25	952	0,76
XS1788515606 BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	1.127	0,92	1.114	0,89
XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.287	2,67	3.219	2,57
XS1843449122 BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 2,250 2026-11-21	EUR	649	0,53	0	
XS1933828433 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	1.656	1,35	1.613	1,29
XS1979280853 BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	1.934	1,57	1.916	1,53
XS1996435688 BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	0		1.516	1,21
XS2009152591 BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	1.131	0,92	1.094	0,87
XS2017471553 BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	1.769	1,44	1.742	1,39
XS2025466413 BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	0		548	0,44
XS2028816028 RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0		1.195	0,95
XS2034626460 BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	2.154	1,75	2.156	1,72
XS2051361264 BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	2.425	1,97	2.398	1,91
XS2058556296 BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	0		1.430	1,14
XS2075185228 BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	0		1.606	1,28
XS2076079594 BONOS BANCO DE SABADELL SA 0,625 2025-11-07	EUR	1.517	1,23	1.491	1,19
XS2077670003 BONOS BAYER AG 2,375 2079-11-12	EUR	555	0,45	0	
XS2081500907 BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	2.210	1,80	2.582	2,06
XS2100663579 BONOS DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 2025-07-15	EUR	632	0,51	0	
XS2104915033 BONOS NATIONAL GRID ELECTR 0,190 2025-01-20	EUR	1.457	1,18	1.446	1,15
XS2113911387 BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 1,250 2028-02-07	EUR	613	0,50	0	
XS2150054026 BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	0		1.689	1,35
XS2153405118 BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	0		1.422	1,13
XS2167003685 BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	1.306	1,06	1.302	1,04
XS2178833773 BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	662	0,54	655	0,52
XS2180007549 BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	623	0,51	0	
XS2185997884 BONOS REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06-11	EUR	821	0,67	0	
XS2193661324 BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	644	0,52	0	
XS2229875989 BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 3,250 2025-09-15	EUR	952	0,77	0	
XS2242929532 BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	1.383	1,12	1.358	1,08
XS2292486771 BONOS ACEA SPA -0,059 2025-09-28	EUR	1.656	1,35	1.634	1,30
XS2308321962 BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	1.522	1,24	1.503	1,20
XS2338355105 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,010 2024-04-30	EUR	0		2.668	2,13

Notas: El periodo 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.



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2346206902 BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	1.490	1,21	1.471	1,17
XS2354685575 BONOS EWE ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	612	0,50	604	0,48
XS2356569736 BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	0		1.360	1,09
XS2363989273 BONOS LAR ESPAÑA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	844	0,69	964	0,77
XS2384734542 RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	0		1.429	1,14
XS2385389551 BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	1.804	1,47	1.766	1,41
XS2390400633 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,946 2026-05-28	EUR	2.439	1,98	2.436	1,94
XS2397239000 BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	2.158	1,75	2.171	1,73
XS2402064559 BONOS MITSUBISHI HC CAPITA 0,186 2024-10-29	EUR	1.401	1,14	1.381	1,10
XS2407357768 RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	1.589	1,29	1.572	1,25
XS2411311579 BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	1.276	1,04	1.269	1,01
XS2413696761 BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	1.593	1,29	1.573	1,26
XS2443921056 BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	0		938	0,75
XS2454766473 BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	1.059	0,86	1.050	0,84
XS2455392584 BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	665	0,54	658	0,53
XS2462324745 BONOS HALEON NETHERLANDS C 1,250 2026-03-29	EUR	649	0,53	645	0,51
XS2465792294 BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	1.209	0,98	1.192	0,95
XS2466172280 RENTA DAIMLER TRUCK INTERN 1,250 2025-04-06	EUR	666	0,54	662	0,53
XS2468378059 BONOS CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	1.131	0,92	1.121	0,89
XS2480543102 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 2,125 2024-05-31	EUR	0		2.324	1,85
XS2481287808 BONOS COLOPLAST FINANCE BV 2,250 2027-05-19	EUR	944	0,77	941	0,75
XS2482872418 BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	0		644	0,51
XS2482936247 BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	802	0,65	802	0,64
XS2484339499 BONOS PPG INDUSTRIES INC 1,875 2025-06-01	EUR	461	0,37	459	0,37
XS2485259241 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	2.260	1,84	2.270	1,81
XS2491189408 BONOS A2A SPA 2,500 2026-06-15	EUR	825	0,67	823	0,66
XS2496028502 BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 2,750 2027-08-30	EUR	809	0,66	0	
XS2526839175 BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,250 2025-03-10	EUR	0		1.271	1,01
XS2534276717 BONOS VOLVO TREASURY AB 2,625 2026-02-20	EUR	1.058	0,86	1.062	0,85
XS2537060746 BONOS ARCELORMITTAL SA 4,875 2026-09-26	EUR	1.844	1,50	1.810	1,44
XS2555218291 BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,000 2026-11-15	EUR	967	0,79	971	0,77
XS2558022591 BONOS ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	1.664	1,35	0	
XS2558395351 BONOS ENBW INTERNATIONAL F 3,625 2026-11-22	EUR	1.005	0,82	1.011	0,81
XS2559580548 BONOS FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	595	0,48	591	0,47
XS2578472339 BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2029-07-23	EUR	720	0,59	0	
XS2583352443 BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	493	0,40	0	
XS2588099478 BONOS DNB BANK ASA 3,625 2027-02-16	EUR	826	0,67	0	
XS2592659242 BONOS VF CORP 4,125 2026-03-07	EUR	902	0,73	0	
XS2595028536 BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	998	0,81	0	
XS2596599063 BONOS NATWEST GROUP PLC 4,699 2028-03-14	EUR	857	0,70	0	
XS2598331242 BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,000 2029-06-07	EUR	798	0,65	0	
XS2601458602 BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	391	0,32	0	
XS2607183980 BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	797	0,65	0	
XS2607381436 BONOS SECURITAS TREASURY I 4,250 2027-04-04	EUR	925	0,75	0	
XS2613658710 RENTA ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.091	0,89	0	
XS2616008541 BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2026-11-03	EUR	963	0,78	0	
XS2618906585 RENTA NORDEA BANK ABP 4,125 2028-05-05	EUR	1.620	1,32	0	
XS2623501181 BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	1.485	1,21	0	
XS2630111982 BONOS BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	1.303	1,06	0	
XS2630117328 BONOS CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	934	0,76	0	
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO</b>		<b>110.849</b>	<b>90,14</b>	<b>103.490</b>	<b>82,54</b>
XS1326311070 BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,375 2023-11-27	EUR	1.049	0,85	2.089	1,67
XS1398336351 BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	0		3.357	2,68
XS1956028168 BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	0		1.081	0,86
XS2109806369 BONOS FCA BANK SPA/IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	0		1.495	1,19
XS2177575177 BONOS E.ON SE 0,375 2023-04-20	EUR	0		1.839	1,47
XS2480543102 RENTA CREDIT SUISSE AG/LON 2,125 2024-05-31	EUR	341	0,28	0	
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO</b>		<b>1.390</b>	<b>1,13</b>	<b>9.861</b>	<b>7,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>112.239</b>	<b>91,27</b>	<b>113.351</b>	<b>90,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>112.239</b>	<b>91,27</b>	<b>113.351</b>	<b>90,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>112.239</b>	<b>91,27</b>	<b>113.351</b>	<b>90,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>118.220</b>	<b>96,13</b>	<b>118.414</b>	<b>94,45</b>

Notas: El periodo 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.

