

BBVA BONOS DURACION, 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: 0595

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@bbvaam.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en 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

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 del Fondo: **BBVA BONOS DURACION, FI**

Fecha de registro: 23/10/1995

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

Fondo de Renta Fija Euro a Largo Plazo que invierte, mayoritariamente, en activos de renta fija pública y privada denominados en euros, principalmente de emisores de países de la OCDE. La duración media de la cartera se situará entre 2 y 6 años, realizándose una gestión activa y flexible de la duración. El fondo puede invertir hasta un 25% en activos por debajo del grado de inversión y/o de mercados emergentes. La inversión en monedas distintas al euro será, como máximo, el 5% del total, principalmente, en dólar estadounidense y libra esterlina.

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	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,72	0,50	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	0,60	1,94	0,12

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 al último disponible.

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios Brutos Distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	56.440,27	49.636,88	2.745	2.569	EUR	0,00	0,00	35000 EUR	NO
CLASE CARTERA	443.628,99	440.282,35	22.640	21.916	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles de euros)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	100.149	87.856	97.769	98.647
CLASE CARTERA	EUR	809.238	799.220	623.960	500.240

Valor liquidativo de la participación*

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	1.774,4175	1.769,9672	1.929,2319	1.955,5836
CLASE CARTERA	EUR	1.824,1331	1.815,2436	1.969,1127	1.986,4562

*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

Clase	Sistema de imputación	Comisión de gestión % efectivamente cobrado					Comisión de depositario % efectivamente cobrado				
		Periodo		Acumulado			Base de Cálculo		Base de Cálculo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total s/patrimonio	Total s/resultados	Total	Periodo	Acumulado			
CLASE B	Al fondo	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	Patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	Patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

Comportamiento

A) Individual CLASE B Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,25	-1,26	1,53	-0,44	-4,21				

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	11/04/2023	-0,79	14/03/2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	23/06/2023	1,23	15/03/2023		

(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	Trimestral				Anual			
		Ultimo 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	4,97	3,83	5,89	5,58	5,38				
IBEX 35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03				
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11				
B-C-FI*PATRIMONIO-0550	5,10	3,69	6,20	5,26	5,31				
VaR histórico (III)	-0,31	-0,31	-0,38	-0,43	-0,50				

(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.

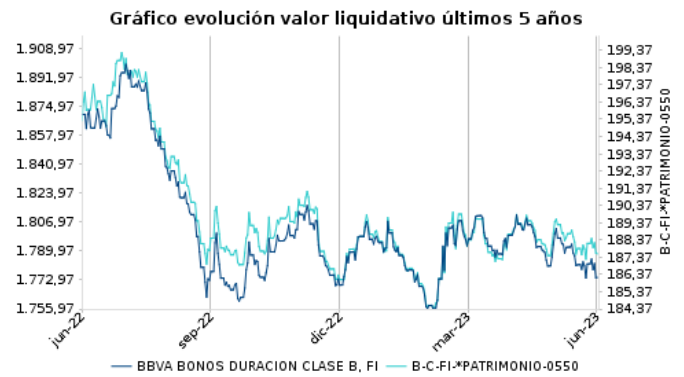
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,36	0,18	0,18	0,18	0,19	0,73	0,73	0,83	0,81

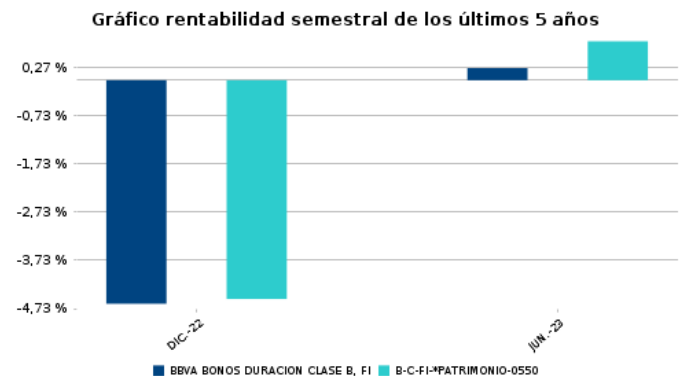
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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 14/05/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,49	-1,14	1,65	-0,32	-4,09				

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

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	11/04/2023	-0,79	14/03/2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	23/06/2023	1,23	15/03/2023		

(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	Trimestral				Anual			
		Ultimo 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	4,97	3,83	5,89	5,58	5,37				
IBEX 35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03				
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11				
B-C-FI*PATRIMONIO-0550	5,10	3,69	6,20	5,26	5,31				
VaR histórico (III)	-0,31	-0,31	-0,38	-0,43	-0,50				

(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.

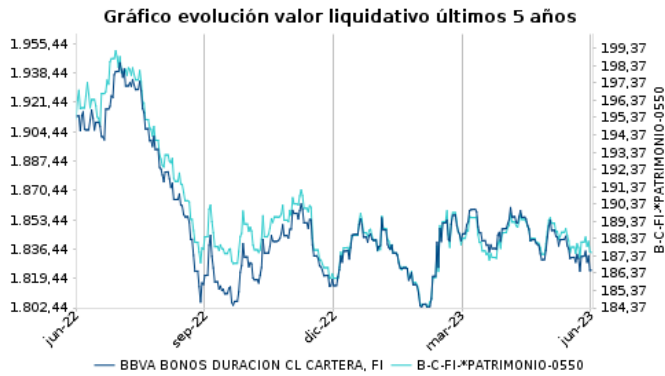
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,13	0,06	0,06	0,06	0,06	0,25	0,25	0,28	0,76

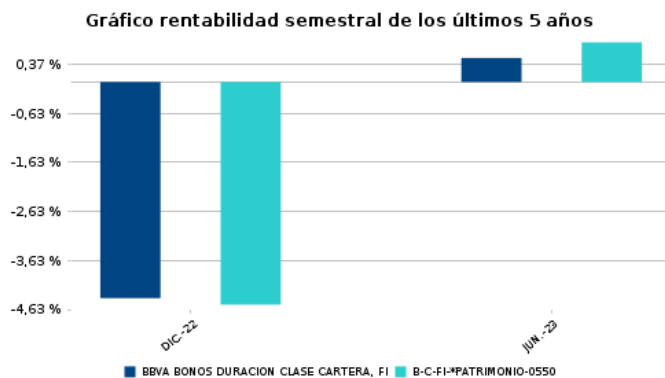
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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 14/05/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento

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 partícipes*	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			

* 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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad media**
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 periodo (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	889.828	97,85	835.269	94,16
* Cartera interior	256.467	28,20	135.612	15,29
* Cartera exterior	628.857	69,15	697.371	78,61
* Intereses de la cartera de inversión	4.504	0,50	2.286	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.089	1,00	43.559	4,91
(+/-) RESTO	10.470	1,15	8.247	0,93
TOTAL PATRIMONIO	909.387	100,00	887.075	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)	887.075	727.480	887.075	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	2,02	24,86	2,02	-90,54
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,44	-4,35	0,44	-111,79
(+) Rendimiento de gestión	0,59	-4,20	0,59	-116,46
+ Intereses	0,96	0,51	0,96	120,72
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	-3,49	0,16	-105,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,51	-1,19	-0,51	50,58
± Resultados en IIC (realizadas o no)				
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	3,94
± Otros rendimientos				775,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,15	13,37
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	-12,76
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-11,91
- Gastos por servicios exteriores				7,93
- Otros gastos de gestión corriente				-1,60
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				-24,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				-24,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	909.387	887.075	909.387	

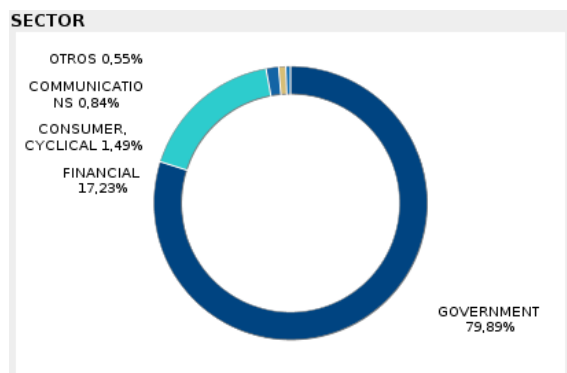
3. Inversiones financieras

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 DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		116.445	12,80	88.001	9,92
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		40.095	4,41	40.912	4,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		35.543	3,91	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		0		6.699	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		192.083	21,12	135.612	15,29
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		64.385	7,08	0	
TOTAL RENTA FIJA		256.468	28,20	135.612	15,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		256.468	28,20	135.612	15,29
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		301.990	33,21	394.032	44,41
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		146.225	16,07	11.446	1,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		98.797	10,87	217.060	24,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		80.173	8,82	74.542	8,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		627.185	68,97	697.080	78,57
TOTAL RENTA FIJA		627.185	68,97	697.080	78,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		627.185	68,97	697.080	78,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		883.653	97,17	832.692	93,86

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 tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2030-08-15	1.229 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2023-09-20	181 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-04-05	121 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2026-10-09	77 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2,20 2028-04-13	1 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	41.174 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	35.405 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	377.096 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	358.623 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	26.290 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	38.631 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL JAPON 10 AÑOS 1000000 FÍSICA	112.896 Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	37.343 Inversión
Total Subyacente Renta Fija		1.029.067
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	16.997 Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	26.843 Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	16.997 Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		60.837
Inflación	IRS BOFA SECURITIES EURO	53.253 Inversión

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	41.246 Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	41.246 Inversión
Inflación	IRS BOFA SECURITIES EURO	53.253 Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	41.246 Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	41.246 Inversión
Total Subyacente Otros		271.490
TOTAL OBLIGACIONES		1.361.394

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 64.151.130,20 euros, lo que supone un 3,18% 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 muy largo en USA en la zona del 10Y y cuando los niveles en el 2Y alcanzaron el 5% pasamos toda la posición al 2Y justo antes

del rally. Por la parte de Europa empezamos el año cortos frente a índice, como prudencia al tener un banco central más rezagado en el ciclo de subidas y una inflación más persistente al provenir de shocks de oferta, como la guerra de Ucrania, estuvimos cortos en la zona del 2Y y largos en la zona del 10Y hasta mediados de febrero.

En el segundo trimestre hemos ido tomando duración tanto en USA como en Europa, reduciendo el corto de duración en Europa, pasando la posición larga a la zona del 2 y 5 años, esperando que el ciclo de subidas por parte de los Bancos Centrales pare y veamos otra corrección en la zona corta de la curva.

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 la primera parte del semestre estuvimos cortos frente a nuestro índice, principalmente en Italia por el riesgo político y por la emisión neta que se esperaba para este año, sin embargo en la segunda parte del semestre, hemos reducido esta posición y estamos largos de España frente a índice.

Por la parte de inflación, el fondo ha tenido posición en linkers europeos, hemos reducido la posición a comienzos del mes de febrero y hemos vuelto a abrir posición en inflación en USA en la zona del 1Y tras el fuerte rally de marzo.

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.

La rentabilidad de la cartera a final del semestre es positiva con un performance positivo respecto a su índice de referencia, la duración a cierre de semestre es de 3.08 años, 0.54 años corto frente a su índice de referencia debido al corto en el 10Y japonés. La TIR de la cartera a cierre de semestre se encuentra en 3.17 frente al 2.75 del índice de referencia.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch 3-5 años Euro Government index (EG02) en su versión Total Return (incluye la rentabilidad por dividendos), dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE B, FI ha aumentado un 13,99% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 6,85%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,36%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,25%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE CARTERA, FI ha aumentado un 1,25% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 3,30%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,13%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,94%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,50%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,49%.

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 0,61% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,81%.

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, tuvimos una posición en futuros de tipos de interés en USA, estaban descontando demasiadas bajadas para el próximo año y montamos un spread entre el futuro del marzo 23 y marzo 24, esta posición nos dio bastante beneficio y la cerramos.

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.

Por la parte de swap spread, compramos crédito corto a niveles muy por encima de letra el año pasado y tras el estrechamiento del diferencial volvimos a pasar la posición a gobierno, también hemos hecho esto con agencias cuando el swap spread se estrechó a comienzos de febrero.

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 1.029.067.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 60.837.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 271.490.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,00.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 180 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE B, FI ha sido del 4,97% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,10%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,31%

La volatilidad de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE CARTERA, FI ha

sido del 4,97% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,10%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,31%

El fondo emplea el VaR absoluto para calcular la exposición total a riesgo de mercado siendo el máximo de la cartera en el periodo de 0, el mínimo 0 y el medio de 0. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico con un horizonte temporal de un mes y un intervalo de confianza del 99%.

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.

Para el resto de 2023 el mercado seguirá haciendo frente a muchos de los retos actuales. Por un lado la guerra en Ucrania sigue afectando a Europa de una forma muy directa, por otro lado las subidas de tipos recientes han endurecido sustancialmente las condiciones financieras en todo el mundo aunque las diferentes economías han sido afectadas de forma diferente.

Por todo ello, esperamos un mercado volátil, aunque vemos los tipos cercanos a sus máximos. Pensamos que mantener las actuales duraciones y aprovechar repuntes en las rentabilidades para añadir incluso más, tiene sentido.

Esperamos ver a los diferentes Bancos Centrales con discursos menos agresivos y en modo de espera para poder ver el efecto de las numerosas subidas de tipos realizadas hasta la fecha, aunque no descartamos alguna subida más.

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

A 30 de junio el Fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 64384561,4 euros, lo que supone un 64,29% sobre el patrimonio del Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Letra del Tesoro, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 17992,40 euros.

“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 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	%
ES0000012108 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,022 2028-01-31	EUR	35.399	3,89	21.707	2,45
ES0000012J15 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,540 2027-01-31	EUR	37.655	4,14	66.294	7,47
ES0000012L78 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,550 2033-10-31	EUR	24.909	2,74	0	
ES00001010L6 BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,362 2028-10-3	EUR	18.482	2,03	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		116.445	12,80	88.001	9,92
ES0000012B70 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	40.095	4,41	40.912	4,61
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO		40.095	4,41	40.912	4,61
ES0413211A75 CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125 2027-07-17	EUR	24.835	2,73	0	
XS2586947082 EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 3,050 2027-10-31	EUR	10.708	1,18	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		35.543	3,91	0	
ES0513495UP8 PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 0,370 2023-03-21	EUR	0		6.699	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		0		6.699	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		192.083	21,12	135.612	15,29
ES0L02402094 REPO KINGDOM OF SPAIN 3,40 2023-07-03	EUR	64.385	7,08	0	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		64.385	7,08	0	
TOTAL RENTA FIJA		256.468	28,20	135.612	15,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		256.468	28,20	135.612	15,29
BE0000351602 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	31.200	3,43	30.775	3,47
DE0001104891 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,400 2024-09-13	EUR	0		43.869	4,95
DE0001141844 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,592 2026-10-09	EUR	21.219	2,33	26.559	2,99
FR0014003513 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,422 2027-02-25	EUR	41.153	4,53	40.933	4,61
FR001400AIN5 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	44.198	4,86	43.991	4,96
IT0005370306 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,100 2026-07-15	EUR	27.620	3,04	27.267	3,07
IT0005408502 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,850 2025-07-01	EUR	37.108	4,08	36.633	4,13
IT0005484552 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,100 2027-04-01	EUR	59.449	6,54	59.011	6,65
IT0005499311 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,750 2024-05-30	EUR	0		62.104	7,00
IT0005542359 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	32.204	3,54	0	
XS2369244087 BONOS REPUBLIC OF CHILE 0,100 2027-01-26	EUR	0		15.208	1,71
XS2407197545 BONOS/OBLIGA. AUCKLAND COUNCIL 0,250 2031-11-17	EUR	7.839	0,86	7.682	0,87
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		301.990	33,21	394.032	44,41
AT0000A33LD7 LETRAS REPUBLIC OF AUSTRIA 3,149 2023-08-24	EUR	35.957	3,95	0	
DE0001030823 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,255 2023-03-22	EUR	0		3.981	0,45
DE0001030864 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,474 2023-07-19	EUR	0		7.465	0,84
DE0001030872 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,934 2023-08-23	EUR	3.942	0,43	0	
DE0001030880 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,841 2023-09-20	EUR	44.327	4,87	0	
IT0005499311 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,750 2024-05-30	EUR	61.999	6,82	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		146.225	16,07	11.446	1,29
EU000A3K4D J5 EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0		71.520	8,06
EU000A3K4D S6 EMISIONES EUROPEAN UNION 2,000 2027-10-04	EUR	0		54.847	6,18
EU000A3KWCF4 EMISIONES EUROPEAN UNION -0,280 2028-10-04	EUR	0		6.216	0,70
FR0013311503 RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,125 2025-01-23	EUR	4.738	0,52	0	
FR001400FIG8 CÉDULAS BNP PARIBAS HOME LOA 3,000 2030-01-31	EUR	13.441	1,48	0	
IT0005363780 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,700 2024-03-13	EUR	0		2.496	0,28
XS1079726334 RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	EUR	0		6.444	0,73
XS1109802568 BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,875 2025-09-11	EUR	3.548	0,39	3.546	0,40
XS1401331753 BONOS CARREFOUR SA 0,750 2024-04-26	EUR	0		1.248	0,14
XS1876076040 RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	0		6.262	0,71
XS1946004451 BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	0		5.379	0,61
XS1978200472 CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 0,375 2026-04-02	EUR	12.399	1,36	12.361	1,39
XS2020568734 RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 0,050 2024-07-01	EUR	3.253	0,36	3.239	0,37
XS2028803984 CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 0,100 2027-07-19	EUR	6.085	0,67	6.050	0,68
XS2047500769 BONOS E.ON SE 2,256 2024-08-28	EUR	1.312	0,14	1.321	0,15
XS2055758804 RENTA CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	2.510	0,28	2.481	0,28
XS2058729653 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	2.353	0,26	0	
XS2102931594 RENTA CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	8.419	0,93	0	
XS2152062209 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,000 2025-04-06	EUR	6.915	0,76	6.868	0,77
XS2296027217 EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	14.760	1,62	14.590	1,64
XS2436160779 BONOS BANCO SANTANDER SA 0,100 2025-01-26	EUR	6.906	0,76	0	
XS2480958904 BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	6.810	0,75	6.804	0,77
XS2531929094 CÉDULAS DANSKE MORTGAGE BANK 2,125 2025-09-16	EUR	5.348	0,59	5.388	0,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		98.797	10,87	217.060	24,47
DE000A2R9ZT1 RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	2.890	0,32	2.856	0,32
XS1045553812 RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 2,625 2024-03-18	EUR	8.878	0,98	0	
XS1079726334 RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	EUR	6.498	0,71	0	
XS1115208107 RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2023-03-30	EUR	0		9.028	1,02
XS1196373507 BONOS AT&T INC 1,300 2023-09-05	EUR	4.602	0,51	4.537	0,51
XS1265805090 RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	5.675	0,62	5.611	0,63

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	%
XS1382368113 RENTA NATWEST GROUP PLC 2,500 2023-03-22	EUR	0		5.927	0,67
XS1517174626 RENTA LLOYDS BANKING GROUP 1,000 2023-11-09	EUR	10.222	1,12	6.224	0,70
XS1679158094 RENTA CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	0		5.066	0,57
XS1725630740 BONOS MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	7.444	0,82	0	
XS1793316834 BONOS AMERICAN HONDA FINAN 0,550 2023-03-17	EUR	0		7.053	0,80
XS1799061558 RENTA DANSKE BANK A/S 0,875 2023-05-22	EUR	0		8.016	0,90
XS1823532640 RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-11-22	EUR	0		5.010	0,56
XS1876076040 RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	6.383	0,70	0	
XS1882544627 RENTA JING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	4.114	0,45	4.065	0,46
XS1946004451 BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	5.412	0,60	0	
XS1982107903 BONOS DIAGEO FINANCE PLC 0,125 2023-10-12	EUR	3.325	0,37	0	
XS1987097430 RENTA WELLS FARGO & CO 0,500 2024-04-26	EUR	4.316	0,47	0	
XS2004795725 RENTA NATIONALE-NEDERLANDE 0,375 2023-05-31	EUR	0		4.780	0,54
XS2168625460 BONOS PEPSICO INC 0,250 2024-05-06	EUR	4.053	0,45	0	
XS2388187374 BONOS MIZUHO INTERNATIONAL 4,387 2023-09-22	EUR	6.361	0,70	6.369	0,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		80.173	8,82	74.542	8,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		627.185	68,97	697.080	78,57
TOTAL RENTA FIJA		627.185	68,97	697.080	78,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		627.185	68,97	697.080	78,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		883.653	97,17	832.692	93,86

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.

