

BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACIÓN CUBIERTA,FI

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2022 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 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 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: 3 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	14.009.400,01	14.933.300,98
N.º de partícipes	4.237	4.490
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	145.452	10.3825
2021	157.159	10.5241
2020	184.201	10.5475
2019	223.309	10.5575

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	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19 Patrimonio

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	
Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,17	0,11	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,48

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren 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	-1,35	-1,35	-0,39					

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 (%)	-0,34	24/02/2022	-0,34	24/02/2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	29/03/2022	0,17	29/03/2022		

(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	1,65	1,65	0,89						
IBEX 35	25,12	25,12	18,32						
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25						
B-C-FI-CORPFLONTANT-4252	0,11	0,11	0,62						
VaR histórico (III)	-0,20	-0,20	0,00						

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

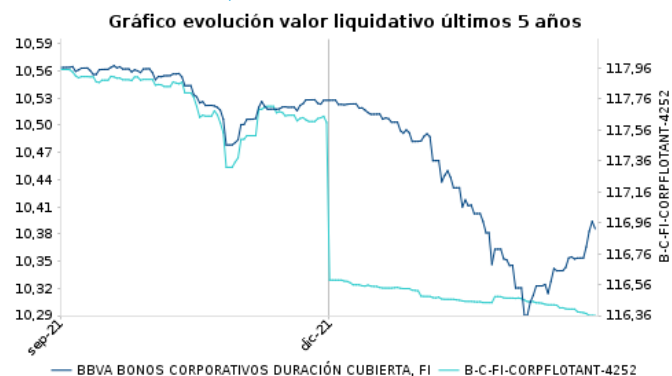
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	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	0,20	0,20	0,20	0,18	0,21	0,80	0,83	0,82	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.

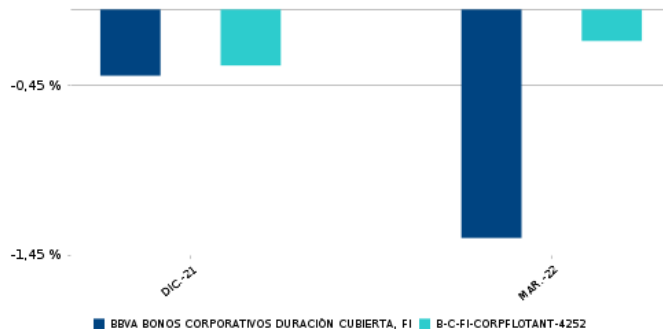
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	1.829.433	51.667	-1,02
Renta Fija Internacional	1.839.911	48.548	0,22
Renta Fija Mixta Euro	763.617	25.588	-2,61
Renta Fija Mixta Internacional	2.565.915	97.631	-2,45
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.002.626	72.398	-2,96
Renta Variable Euro	250.363	16.520	-1,63
Renta Variable Internacional	6.141.259	285.988	-5,15
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	114.729	5.991	0,51
Global	23.195.334	733.682	-2,76
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	2.341.245	92.110	0,15
IIC que Replica un Índice	1.920.906	42.339	-4,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	829.332	28.352	-2,40
Total Fondos	43.794.669	1.500.814	-2,77

* 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	140.757	96,77	145.951	92,87
* Cartera interior	6.777	4,66	7.203	4,58
* Cartera exterior	133.620	91,87	138.317	88,01
* Intereses de la cartera de inversión	360	0,25	431	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.033	2,77	10.529	6,70
(+/-) RESTO	662	0,46	679	0,43
TOTAL PATRIMONIO	145.452	100,00	157.159	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)	157.159	165.533	157.159	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,37	-4,79	-6,37	-24,31
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-1,39	-0,40	-1,39	226,86
(+) Rendimiento de gestión	-1,19	-0,20	-1,19	
+ Intereses	0,20	0,23	0,20	-18,52
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,02	-0,58	-3,02	-390,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	1,63	0,15	1,63	916,16
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				400,00
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,20	-8,54
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,19	8,56
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	8,56
- Gastos por servicios exteriores				8,42
- Otros gastos de gestión corriente				2,57
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	145.452	157.159	145.452	

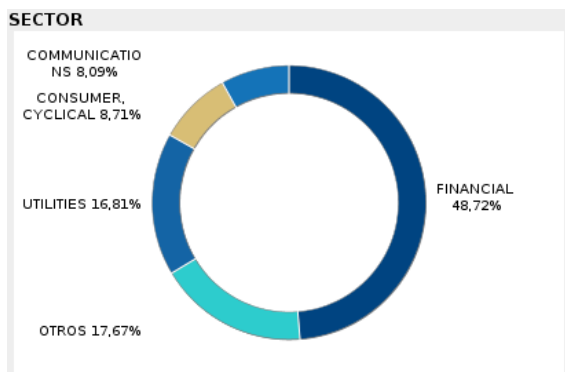
3. Inversiones financieras

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		6.776	4,67	7.204	4,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.776	4,67	7.204	4,58
TOTAL RENTA FIJA		6.776	4,67	7.204	4,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.776	4,67	7.204	4,58
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		502	0,35	501	0,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		120.275	82,70	130.151	82,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		11.695	8,04	6.919	4,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		132.472	91,09	137.571	87,56
TOTAL RENTA FIJA		132.472	91,09	137.571	87,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		132.472	91,09	137.571	87,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		139.248	95,76	144.775	92,14

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
Derivados de Crédito	OPCION CDI TRAXX EUR S36 JPM 1226 0	30.800	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI TRAXX EUR S36 BOFA 1226 0	30.800	Inversión
Total Derechos Otros		61.600	
TOTAL DERECHOS		61.600	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO DAIMLER TRUCK INTERN 1,25 2025-04-06 FÍSIC	698	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO CELLNEX FINANCE CO S 2,25 2026-04-12 FÍSIC	1.286	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCH REPUBLIC 0,50 2025-05-25	111	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 4,75 2028-07-04	567	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 1,75 2024-02-15	223	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	63.852	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	37.837	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO INFINEON TECHNOLOGIE 1,13 2026-06-24 FÍSIC	2.509	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		107.083	
Derivados de Crédito	CDI CDI TRAXX EUR S37 BOF 0625 FÍSICA	15.400	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI TRAXX EUR S37 BNP 0625 FÍSICA	33.300	Inversión
Derivados de Crédito	CDI CDI TRAXX EUR S37 JPM 0625 FÍSICA	15.400	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI TRAXX EUR S36 JPM 1226 0	30.800	Inversión
Derivados de Crédito	OPCION CDI TRAXX EUR S36 BOFA 1226 0	30.800	Inversión
Total Subyacente Otros		125.700	
TOTAL OBLIGACIONES		232.783	

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 contrapartida por un importe de 3.907.825,90 euros, lo que supone un 1,61% 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

En el 1T se ha confirmado un cambio drástico en la política monetaria global ante el agravamiento de las tensiones inflacionistas. Por un lado, la Fed priorizaba la estabilidad de precios sobre el posible impacto del conflicto bélico en el crecimiento y, tras subir 25pb el tipo oficial al 0,25%-0,5% en marzo, proyectaba 6 subidas adicionales de 25pb en 2022 y 3 ó 4 más en 2023 al 2,75%. Además, y tras la finalización de las compras de activos, el presidente Powell anunciaba que la Fed podría empezar a reducir su balance tan pronto como en mayo, y que el alto riesgo de inflación podría hacer que los tipos se movieran más rápido y en mayor medida de lo proyectado. De hecho, el mercado descuenta que la Fed terminará el año en niveles del 2,25%, con una elevada probabilidad de subida de 50pb en mayo. Por otro lado, tras la finalización del programa de emergencia frente a la pandemia, el BCE anunciaba en marzo una reducción más rápida de lo previsto del programa de compras ordinario APP (€40mm en abril, €30mm en mayo y €20mm en junio) que podría concluir en el 3T, añadiendo que cualquier ajuste de tipos tendría lugar algo después del final del programa. Aunque la presidenta Lagarde insistía en que la normalización monetaria se produciría con flexibilidad y opcionalidad por la crisis de Ucrania, el mercado está descontando subidas del tipo de depósito (ahora en -0,5%) de más de 50pb en 2022.

El 1T ha sido traumático para los mercados de renta fija, con un fuerte ajuste al alza de los tipos de interés. Destaca la deuda soberana de EE.UU., que anticipa un ciclo alcista de tipos de la Fed muy agresivo para luchar contra la inflación. El contexto de aversión al riesgo motivado por la invasión rusa de Ucrania y el deterioro de las expectativas de crecimiento global se ven reflejados más en el movimiento de la curva de rentabilidades, que ha estado muy cerca de invertirse, con repuntes de los tipos a 2 y 10 años de 160pb y 83pb a niveles de 2,33% y 2,34% respectivamente. La subida de los tipos a largo plazo viene explicada sobre todo por el tipo real, aunque las expectativas de inflación también suben 22pb al 2,83%, tras haber tocado máximos históricos del 3%. Mientras tanto, la deuda alemana también responde al fuerte aumento de la inflación y a las expectativas de endurecimiento monetario pese al tono más prudente del BCE, con sendos aumentos de los tipos a 2 y 10 años de 55pb y 73pb a -0,07% (máximo desde 2014) y 0,55%, aunque en este caso de la mano exclusivamente de las expectativas de inflación (+83pb en el largo plazo a 2,64%, máximo desde el inicio de la serie en 2009).

El cambio de rumbo de la política monetaria y el aumento de la aversión al riesgo han tenido también impacto en la deuda corporativa. La ampliación de diferenciales ha sido mayor en Europa (+21pb en la deuda de mayor calidad y +67pb en el segmento especulativo en el mercado de contado y +25pb y +96pb respectivamente en el de derivados), al verse más afectada por el cambio del BCE respecto a las compras de activos y por la crisis en Ucrania. En EE.UU., con un mayor peso de la energía en los índices, las ampliaciones son de 26pb y 36pb en el mercado de contado y de 18pb y 82pb en el de derivados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre del año hemos mantenido una estructura estable en la cartera con pocos cambios a nivel estructural. Hemos seguido con preferencia en deuda senior no preferente en el sector financiero. En cuanto a la principal actividad durante el semestre ha estado centrada en las nuevas emisiones las cuales se han comportado de manera positiva, con mucho interés por parte de los inversores y con primas de emisión por encima de los niveles de cotización en mercado secundario.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 95% ICE BofA German Treasury Bill Index (en su versión Total Return) (G0DB) + 5% €STER (ESTRON) + 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 7,45% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 5,63%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,20%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,11%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,35%.

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 -2,77%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,15% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,19%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Incremento de exposición a deuda financiera Senior (LLOYDS, NATWEST) Incremento de exposición a deuda no financiera Senior (INFINEON, NATIONAL GRID, ENEL) Emisores en los que se ha reducido la exposición en deuda no-financiera subordinada (NATURGY, MERLIN, AT&T, VONOVIA)

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

Finalmente se ha realizado una gestión activa de cobertura del riesgo de crédito con derivados de crédito a través de compra de opciones.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican otro tipo de derechos por un importe de 61.600.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 107.083.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 125.700.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 82,97%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la 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 2,53% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. No obstante, el rating medio de la cartera se ha mantenido en BBB.

El fondo presenta un incumplimiento sobrevenido respecto al apalancamiento. Sin variación en las posiciones del 31 de marzo pero con incremento en la exposición en derivados principalmente por el aumento del precio del subyacente FUT EURO- O L FUTURE Jun 22. Por otro lado hay un neto de reembolsos que reducen el patrimonio del fondo y termina excediendo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 1,65% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,11%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,20%.

No aplica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde principios de año, los inversores en crédito han tenido que lidiar con tensiones geopolíticas, políticas monetarias restrictivas por parte de los bancos centrales, riesgo de estanflación e incluso la posibilidad de la curva de tipos invirtiéndose. En medio de esta incertidumbre, los diferenciales EUR IG cotizaban en más de un 50% de probabilidad de una recesión en la Eurozona en su punto máximo a principios de marzo. Eso fue excesivo y marcó un punto de entrada atractivo en la clase de activos.

Desde entonces, los diferenciales EUR IG han caído más de 30 pbs en tres semanas, una tasa de recuperación más rápida que en 2016 o 2019. Esto a pesar de las continuas tensiones geopolíticas y el debilitamiento del crecimiento de la zona euro. Los shocks del lado de la oferta, empeorados por el conflicto entre Rusia y Ucrania, están aumentando la presión sobre los ingresos reales y a esto hay que unir que la amenaza de una escasez total de combustible se cierne sobre Europa. Con todo ello, si bien no esperamos una recesión inminente, los riesgos aumentan.

En cuanto a posicionamiento, pensamos que se pueden obtener mejores rendimientos ajustados al riesgo a través de una cuidadosa selección de sectores en lugar de extender la duración del spread o descender en el espectro crediticio.

Nuestro análisis de escenarios sugiere que sectores como el inmobiliario y los bancos Tier2 tienen valor desde un punto de vista relativo dado que sus valoraciones compensan con creces los riesgos a la baja de sus perfiles crediticios. Aun así, desde un punto de vista más conservador pensamos que sectores menos cíclicos como Telcos, Salud y Medios podrían comportarse mejor teniendo en cuenta que sus fundamentos crediticios parecen estar bien posicionados para escenarios de estanflación y recesión.

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307053 RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	1.942	1,34	2.042	1,30
ES02136790F4 BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	2.745	1,89	2.971	1,89
ES0380907040 BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	2.089	1,44	2.191	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		6.776	4,67	7.204	4,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.776	4,67	7.204	4,58
TOTAL RENTA FIJA		6.776	4,67	7.204	4,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.776	4,67	7.204	4,58
DE0001030336 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,690 2022-01-19	EUR	0		501	0,32
DE0001030419 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,752 2022-09-21	EUR	502	0,35	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		502	0,35	501	0,32
BE0002832138 BONOS KBC GROUP NV 0,250 2027-03-01	EUR	1.334	0,92	1.393	0,89
CH0537261858 BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	1.014	0,70	1.068	0,68
CH0591979635 BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,449 2026-01-16	EUR	2.749	1,89	2.822	1,80
CH1142231682 BONOS UBS GROUP AG 0,250 2026-11-03	EUR	1.363	0,94	1.420	0,90
CH1168499791 BONOS UBS GROUP AG 1,000 2025-03-21	EUR	1.114	0,77	0	
DE000A3H3J22 BONOS VANTAGE TOWERS AG 0,375 2027-03-31	EUR	2.057	1,41	2.169	1,38
DE000A3MQS56 BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	1.092	0,75	0	
DE000DL19VP0 BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,375 2026-09-03	EUR	3.529	2,43	3.701	2,35
DK0030485271 BONOS EURONEXT NV 0,125 2026-05-17	EUR	1.196	0,82	1.251	0,80
FR0013378452 BONOS ATOS SE 1,750 2025-05-07	EUR	1.468	1,01	1.567	1,00
FR0013448669 BONOS RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	EUR	0		1.827	1,16
FR0013508512 BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2026-04-22	EUR	1.773	1,22	1.837	1,17
FR0013519048 BONOS CAPGEMINI SE 0,625 2025-06-23	EUR	2.166	1,49	2.237	1,42
FR0014002557 RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,010 2026-05-11	EUR	1.612	1,11	1.680	1,07
FR0014005V34 BONOS BPCE SA 1,500 2042-01-13	EUR	1.685	1,16	1.786	1,14
FR0014009E10 BONOS L'OREAL SA 0,375 2024-03-29	EUR	1.499	1,03	0	
PTEDPROM0029 BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	1.212	0,83	1.286	0,82
XS0903433513 BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	0		1.954	1,24
XS0968913342 BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 5,125 2049-01-01	EUR	1.567	1,08	1.604	1,02
XS1326311070 BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,375 2023-11-27	EUR	2.138	1,47	2.157	1,37
XS1398336351 BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	3.415	2,35	5.505	3,50
XS1405770907 BONOS ENBW ENERGIE BADEN-W 3,375 2077-04-05	EUR	0		2.338	1,49
XS1419664997 BONOS IE2 HOLDCO SAU 2,875 2026-06-01	EUR	1.707	1,17	1.746	1,11
XS1617859464 BONOS SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	EUR	1.697	1,17	1.709	1,09
XS1627343186 BONOS FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	1.751	1,20	1.331	0,85
XS1725677543 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1.031	0,71	1.068	0,68
XS1767087940 BONOS ACEA SPA 0,117 2023-02-08	EUR	0		1.998	1,27
XS1788515606 BONOS NATWEST GROUP PLC 1,750 2026-03-02	EUR	1.187	0,82	0	
XS1808395930 BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	3.503	2,41	3.657	2,33
XS1858912915 RENTA TERNA - RETE ELETTRI 1,000 2023-07-23	EUR	1.713	1,18	1.728	1,10
XS2076079594 BONOS BANCO DE SABADELL SA 0,625 2025-11-07	EUR	1.560	1,07	2.609	1,66
XS2081500907 BONOS FCC SERVICIOS MEDIO 1,661 2026-12-04	EUR	2.828	1,94	3.027	1,93
XS2104915033 BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 0,190 2025-01-20	EUR	1.515	1,04	0	
XS2109806369 BONOS FCA BANK SPA/IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	0		2.761	1,76
XS2148623106 BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	0		1.294	0,82
XS2150053721 BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,750 2023-04-03	EUR	2.024	1,39	2.043	1,30
XS2150054026 BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	1.775	1,22	1.824	1,16
XS2151069775 RENTA LLOYDS BANK CORPORAT 2,375 2026-04-09	EUR	0		2.039	1,30
XS2152058868 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 2,500 2023-04-06	EUR	1.764	1,21	1.784	1,14
XS2153405118 BONOS IBERDROLA FINANZAS S 0,875 2025-06-16	EUR	1.505	1,03	1.547	0,98
XS2156506854 BONOS NATURGY FINANCE BV 1,250 2026-01-15	EUR	0		2.930	1,86
XS2167003685 BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	2.817	1,94	2.923	1,86
XS2177575177 BONOS E.ON SE 0,375 2023-04-20	EUR	2.861	1,97	2.875	1,83
XS2178833773 BONOS STELLANTIS NV 3,875 2026-01-05	EUR	699	0,48	0	
XS2194283672 BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 1,125 2026-06-24	EUR	2.510	1,73	2.600	1,65
XS2242929532 BONOS ENI SPA 2,625 2049-01-13	EUR	1.487	1,02	1.552	0,99
XS2292486771 BONOS ACEA SPA -0,059 2025-09-28	EUR	1.753	1,21	1.811	1,15
XS2308321962 BONOS BOOKING HOLDINGS INC 0,100 2025-03-08	EUR	1.581	1,09	1.626	1,03
XS2338355105 BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,010 2024-04-30	EUR	2.988	2,05	3.011	1,92
XS2346206902 BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	1.613	1,11	1.700	1,08
XS1933828433 BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	1.760	1,21	1.828	1,16
XS1956028168 BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	0		1.096	0,70
XS1979280853 BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2027-04-08	EUR	2.112	1,45	2.206	1,40
XS1996435688 BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	1.597	1,10	1.643	1,05
XS2009152591 BONOS EASYJET PLC 0,875 2025-06-11	EUR	1.164	0,80	1.205	0,77
XS2017471553 BONOS UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-25	EUR	3.821	2,63	3.911	2,49
XS2025466413 BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 0,625 2025-07-15	EUR	591	0,41	607	0,39

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	%
XS2028816028 RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	1.271	0,87	1.317	0,84
XS2034626460 BONOS FEDEX CORP 0,450 2025-08-05	EUR	2.273	1,56	2.340	1,49
XS2051361264 BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	2.594	1,78	2.681	1,71
XS2058556296 BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	1.496	1,03	1.538	0,98
XS2075185228 BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 0,900 2024-11-19	EUR	1.678	1,15	1.722	1,10
XS2354685575 BONOS EWE ENERGY FROM WAST 0,361 2026-06-30	EUR	660	0,45	699	0,44
XS2356569736 BONOS BAYERISCHE LANDESBAN 1,000 2031-09-23	EUR	1.583	1,09	1.691	1,08
XS2363989273 BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	1.159	0,80	1.222	0,78
XS2384734542 RENTA NIBC BANK NV 0,250 2026-09-09	EUR	2.237	1,54	2.365	1,50
XS2385389551 BONOS HOLDING D'INFRASTRUC 0,125 2025-09-16	EUR	1.920	1,32	1.981	1,26
XS2397239000 BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,250 2024-10-13	EUR	2.385	1,64	2.461	1,57
XS2402064559 BONOS MITSUBISHI HC CAPITA 0,186 2024-10-29	EUR	1.453	1,00	0	
XS2407357768 RENTA NATWEST MARKETS PLC 0,125 2025-11-12	EUR	1.676	1,15	1.748	1,11
XS2411311579 BONOS NTT FINANCE CORP 0,082 2025-12-13	EUR	1.347	0,93	1.397	0,89
XS2413696761 BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	1.649	1,13	1.698	1,08
XS2432293673 BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	2.706	1,86	0	
XS2443921056 BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,625 2025-02-17	EUR	1.485	1,02	0	
XS2454766473 BONOS AMERICAN MEDICAL SYS 0,750 2025-03-08	EUR	1.106	0,76	0	
XS2455392584 BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	700	0,48	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		120.275	82,70	130.151	82,84
FR0013448669 BONOS RCI BANQUE SA 0,250 2023-03-08	EUR	1.817	1,25	0	
XS0903433513 BONOS AT&T INC 2,500 2023-03-15	EUR	1.942	1,34	0	
XS1144086110 BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	0		2.296	1,46
XS1767087940 BONOS ACEA SPA 0,117 2023-02-08	EUR	1.495	1,03	0	
XS1843449809 BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 0,536 2022-11-21	EUR	0		2.012	1,28
XS1956028168 BONOS FORTUM OYJ 0,875 2023-02-27	EUR	1.080	0,74	0	
XS1972547183 RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,625 2022-04-01	EUR	2.605	1,79	2.611	1,66
XS2109806369 BONOS FCA BANK SPA/IRELAND 0,250 2023-02-28	EUR	2.756	1,89	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO		11.695	8,04	6.919	4,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		132.472	91,09	137.571	87,56
TOTAL RENTA FIJA		132.472	91,09	137.571	87,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		132.472	91,09	137.571	87,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		139.248	95,76	144.775	92,14

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.

