

BBVA FUSION CORTO PLAZO V, 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: 4886

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 FUSION CORTO PLAZO V, FI**

Fecha de registro: 10/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción General

Fondo de Renta Fija Corto Plazo que invierte en activos de renta fija pública y privada denominados en EUR. La duración media de su cartera es inferior o igual a 1 año y los activos que la componen no superarán los 18 meses hasta el vencimiento, salvo aquellos activos de cupón variable con revisión al menos anual.

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 | 9.697.822,75 | 10.454.305,71 |
| N.º de partícipes | 5.029 | 5.267 |
| Beneficios Brutos Distribuidos por participación | | |
| Inversión mínima | 180000 EUR | |

| Fecha | Patrimonio Fin de periodo (miles de euros) | | Valor liquidativo fin de periodo | |
|---------------------|---|--|----------------------------------|--|
| Periodo del Informe | 94.905 | | 9.7863 | |
| 2022 | 101.255 | | 9.6855 | |
| 2021 | 118.584 | | 9.6780 | |
| 2020 | 170.371 | | 9.7035 | |

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 | | |
| Comisión de gestión | 0,20 | 0,00 | 0,20 | 0,20 | 0,00 | 0,20 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 | 1,17 | 2,22 | 1,17 | 4,08 |
| 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.

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 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,04 | 0,51 | 0,53 | 0,37 | -0,29 | 0,08 | -0,26 | -0,80 | -0,87 |

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 (%) | -0,03 | 11/04/2023 | -0,10 | 16/03/2023 | -0,19 | 09/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,04 | 05/04/2023 | 0,13 | 15/03/2023 | 0,07 | 01/03/2022 |

(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 | 0,38 | 0,21 | 0,50 | 0,24 | 0,35 | 0,31 | 0,11 | 0,41 | 0,59 |
| IBEX 35 | 0,96 | 0,66 | 1,19 | 0,95 | 1,03 | 1,21 | 16,37 | 34,44 | 13,76 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,09 | 0,04 | 0,12 | 0,41 | 0,11 | 0,21 | 0,28 | 0,53 | 0,71 |
| B-S-FI-FUSIONCPLAZV-4447 | 0,24 | 0,17 | 0,30 | 0,13 | 0,23 | 0,17 | 0,04 | 0,16 | 0,21 |
| VaR histórico (III) | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -0,04 | -0,01 | -0,68 | -0,68 | -0,38 |

(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.

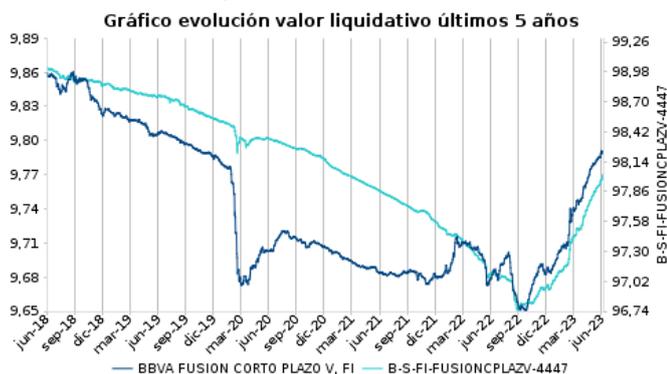
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

| | 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 | 0,23 | 0,11 | 0,11 | 0,12 | 0,11 | 0,40 | 0,36 | 0,38 | 0,35 |

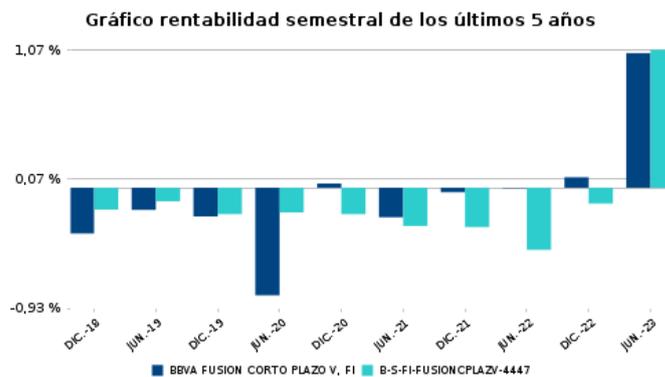
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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



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 | 93.969 | 99,01 | 96.077 | 94,89 |
| * Cartera interior | 25.947 | 27,34 | 15.582 | 15,39 |
| * Cartera exterior | 67.158 | 70,76 | 80.334 | 79,34 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 864 | 0,91 | 162 | 0,16 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | 0,00 | | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 873 | 0,92 | 5.185 | 5,12 |
| (+/-) RESTO | 62 | 0,07 | -7 | -0,01 |
| TOTAL PATRIMONIO | 94.905 | 100,00 | 101.255 | 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) | 101.255 | 107.666 | 101.255 | |
| ± Suscripciones/reembolsos (neto) | -7,52 | -6,20 | -7,52 | -13,44 |
| - Beneficios brutos distribuidos | | | | |
| ± Rendimientos netos | 1,04 | 0,07 | 1,04 | 1.185,64 |
| (+) Rendimiento de gestión | 1,26 | 0,30 | 1,26 | 285,91 |
| + Intereses | 1,35 | 0,59 | 1,35 | 113,95 |
| + Dividendos | | | | |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,17 | -0,39 | -0,17 | 58,02 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | | | | |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| ± Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,08 | 0,10 | 0,08 | -27,39 |
| ± Resultados en IIC (realizados o no) | | | | |
| ± Otros resultados | | | | 21.956,96 |
| ± Otros rendimientos | | | | 183,33 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,22 | -0,23 | -0,22 | -7,88 |
| - Comisión de gestión | -0,20 | -0,20 | -0,20 | 8,00 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 8,00 |
| - Gastos por servicios exteriores | | | | -6,44 |
| - Otros gastos de gestión corriente | | | | 9,62 |
| - Otros gastos repercutidos | | | | -86.884,62 |
| (+) Ingresos | | | | 341,23 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| + Comisiones retrocedidas | | | | |
| + Otros ingresos | | | | 341,23 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 94.905 | 101.255 | 94.905 | |

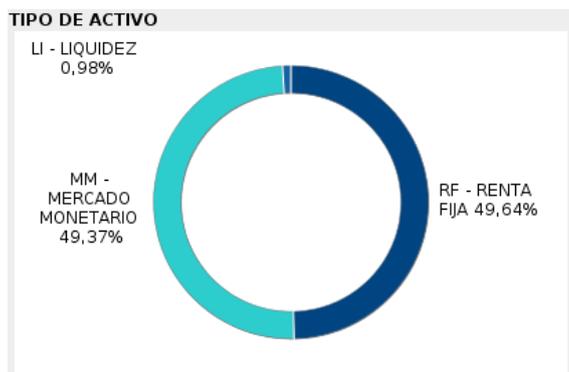
3. Inversiones financieras

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 | | 984 | 1,04 | 0 | |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO | | 10.918 | 11,51 | 12.860 | 12,69 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | | 3.384 | 3,56 | 0 | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO | | 7.636 | 8,05 | 2.722 | 2,69 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 22.922 | 24,16 | 15.582 | 15,38 |
| TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS | | 3.025 | 3,19 | 0 | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 25.947 | 27,35 | 15.582 | 15,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 25.947 | 27,35 | 15.582 | 15,38 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO | | 5.069 | 5,34 | 0 | |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO | | 28.369 | 29,89 | 30.533 | 30,15 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | | 5.541 | 5,84 | 7.765 | 7,67 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO | | 28.179 | 29,68 | 42.033 | 41,48 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 67.158 | 70,75 | 80.331 | 79,30 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 67.158 | 70,75 | 80.331 | 79,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 67.158 | 70,75 | 80.331 | 79,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 93.105 | 98,10 | 95.913 | 94,68 |

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 | 487 | Inversión |
| Total Subyacente Renta Fija | 487 | |
| Tipo de interés | FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500 | 2.888 Inversión |
| Tipo de interés | FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500 | 4.321 Inversión |
| Tipo de interés | FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500 | 4.325 Inversión |
| Tipo de interés | FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500 | 2.169 Inversión |
| Total Subyacente Otros | 13.703 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | 14.190 | |

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

Desde el 01/04/2023 al 30/06/2023 regirá una comisión de gestión del 0,40% (sin variaciones respecto al trimestre previo).

Con fecha 01/01/2023 hasta 31/03/2023, inclusive, se modifica la comisión de gestión del fondo al 0,4%.

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

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

En este mes final de semestre ha destacado la retórica restrictiva de los bancos centrales en sus comparecencias públicas, mientras que los mercados siguen descontando que habrá un aterrizaje suave de la economía y dejan atrás las preocupaciones por la banca y el techo de deuda. Por el lado de la renta fija, el discurso de los bancos centrales ha provocado que los tipos de corto plazo aumentaran tanto en EE.UU. como en Europa, acentuando así la inversión de la curva. Los mercados de renta fija siguen muy influidos por las palabras de los bancos centrales y sus decisiones sobre política monetaria. A lo largo de junio se han observado subidas continuadas en las rentabilidades de los bonos públicos, tanto en EE.UU. como en Europa, y especialmente en los tramos más cortos de la curva, descontando tipos más altos por más tiempo. Debido a ello, las pendientes 10-2 años han continuado invirtiéndose, alcanzando un diferencial de -106pb (-30pb) en EE.UU. y de -80pb (-37pbs) en Alemania.

El BCE, por su parte, decide volver a subir los tipos de interés en 25pb, de modo que la tasa de depósito alcanza el 3,5%. En la rueda de prensa, la presidenta Lagarde dejó entrever una subida adicional para su reunión de julio. Por otra parte, el consejo ha confirmado que pondrá fin a las reinversiones en el marco del programa de compras de activos (APP) a partir de julio de 2023 y la caída del tamaño de la cartera será de 15 mm de euros mensuales de media hasta el final de este mes. En cuanto al programa de compras de activos por la pandemia (PEPP), el BCE prevé reinvertir el principal al menos hasta el final de 2024.

El corto plazo Europeo ha seguido su progresivo repricing al alza de todas las curvas y hemos visto al Euribor 12meses cerrar el semestre al 4,13%. La letra española de año la hemos visto cotizar a niveles próximos al 3,80% niveles que empiezan a ser algo extremos con 2 subidas adicionales puestas en precio en la Eurozona.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el portfolio de crédito también hemos sido muy activos. Hemos incrementado posición cogiendo más duración cuando el mercado ha puesto más subidas de tipos en Europa. Sufrimos las ampliaciones del mercado derivadas de la crisis bancaria sufrida a ambos lados del Atlántico que fueron compensadas en parte por el rally de tipos. En las últimas semanas los spreads de crédito se han mantenido relativamente estables.

Hemos sido muy activos jugando la curva de Euribor. Cogimos duración a principios de marzo pensando que el mercado iba muy lejos poniendo en precio tipos por encima del 4% en Europa. Tras la crisis de los bancos americanos a mediados de marzo el mercado recuperó y nos permitió cerrar a buenos niveles. Asimismo hemos sido activos jugando la curva Euribor entre plazos cuando la vimos excesivamente plana. En Junio hemos vuelto a incrementar la duración de los fondos tras el fuerte sell off visto en la curva Europea.

En cuanto a la exposición a inflación hemos seguido largos ya que pensamos que su descenso va a ser muy gradual y por lo tanto los linkers tienen valor, asimismo son una buena cobertura ante la posibilidad de que el ECB tenga que subir más los tipos por la persistencia de la misma. La inflación total ha empezado a bajar ya que han entrado en acción los efectos base del 2022 pero la inflación core sigue muy alta en torno a 5,5%. La convergencia de la misma hacia el 2% puede costar todavía y alargarse hasta el 2024.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 6,27% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 4,52%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,23%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,94%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,17%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,04%.

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 1,07%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En primer lugar mucha actividad en letras de Gobiernos donde las continuas subidas de tipos han permitido ser mucho más activos en la búsqueda de valor. Las curvas de los diferentes países de la zona Euro han cogido cierta pendiente y eso permite ser mucho más activos para moverse entre ellos y cambiar de plazo buscando la optimización de la cartera.

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 487.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 13.703.000 €.

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 24,91%.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,38%, superior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,24%. El VaR histórico acumulado en el año

alcanzó -0,01%

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.

La TIR de cartera esta en torno al 3.4% y la duración de la cartera en el rango 0.65-0.70. Para los próximos meses esperamos que el ECB acabe el ciclo de subidas de tipo con alguna subida adicional. El fondo se encuentra bien posicionado para aprovechar este final del ciclo de subidas de tipos en Europa con mayor duración que hace unos meses y a la espera que se aclare el panorama macroeconómico que empieza a ofrecer algunas dudas en Europa.

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 3025187,79 euros, lo que supone un 3,19% sobre el patrimonio del Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultanea. 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 845,40 euros.

Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000126A4 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30 | EUR | 984 | 1,04 | 0 | |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO | | 984 | 1,04 | 0 | |
| ES0000012B70 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30 | EUR | 9.085 | 9,57 | 5.238 | 5,17 |
| ESOL02308119 LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,370 2023-08-11 | EUR | 0 | | 1.963 | 1,94 |
| ESOL02309083 LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,378 2023-09-08 | EUR | 0 | | 2.059 | 2,03 |
| ESOL02310065 LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,382 2023-10-06 | EUR | 0 | | 2.059 | 2,03 |
| ESOL02403084 LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,390 2024-03-08 | EUR | 386 | 0,41 | 0 | |
| ESOL02404124 LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,367 2024-04-12 | EUR | 965 | 1,02 | 0 | |
| ESOL02406079 LETRAS KINGDOM OF SPAIN 3,518 2024-06-07 | EUR | 482 | 0,51 | 0 | |
| EU000A3K4DZ1 LETRAS EUROPEAN UNION BILL 2,311 2023-06-09 | EUR | 0 | | 1.541 | 1,52 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MENOS DE 1 AÑO | | 10.918 | 11,51 | 12.860 | 12,69 |
| ES0513495W19 PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 3,600 2024-08-12 | EUR | 1.224 | 1,29 | 0 | |
| ES0513495WX8 PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 4,000 2024-10-21 | EUR | 752 | 0,79 | 0 | |
| ES0513495XH9 PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 4,290 2024-12-27 | EUR | 1.408 | 1,48 | 0 | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | | 3.384 | 3,56 | 0 | |
| ES0513495UU8 PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 0,130 2023-09-12 | EUR | 1.189 | 1,25 | 1.174 | 1,16 |
| ES0513495VQ4 PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 3,240 2023-12-20 | EUR | 1.543 | 1,63 | 1.548 | 1,53 |
| ES0513495VT8 PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 2,840 2023-07-04 | EUR | 1.972 | 2,08 | 0 | |
| ES0513495WE8 PAGARÉS SANTANDER CONSUMER F 3,135 2023-08-04 | EUR | 1.182 | 1,25 | 0 | |
| ES0513689X4 PAGARÉS BANKINTER SA 3,800 2024-02-28 | EUR | 1.157 | 1,22 | 0 | |
| ES05306744H9 PAGARÉS ENDESA SA 2,976 2023-07-10 | EUR | 593 | 0,62 | 0 | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO | | 7.636 | 8,05 | 2.722 | 2,69 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 22.922 | 24,16 | 15.582 | 15,38 |
| ESOL02402094 REPO KINGDOM OF SPAIN 3,40 2023-07-03 | EUR | 3.025 | 3,19 | 0 | |
| TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS | | 3.025 | 3,19 | 0 | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 25.947 | 27,35 | 15.582 | 15,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 25.947 | 27,35 | 15.582 | 15,38 |
| FR0011427848 DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,250 2024-07-25 | EUR | 5.069 | 5,34 | 0 | |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO | | 5.069 | 5,34 | 0 | |
| AT0000A33LD7 LETRAS REPUBLIC OF AUSTRIA 3,149 2023-08-24 | EUR | 496 | 0,52 | 0 | |
| BE0312790620 LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 3,078 2023-09-14 | EUR | 996 | 1,05 | 0 | |
| BE0312791636 LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 2,888 2023-11-09 | EUR | 2.921 | 3,08 | 2.630 | 2,60 |
| DE0001030542 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,100 2023-04-15 | EUR | 0 | | 2.377 | 2,35 |
| DE0001030906 LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,271 2023-11-22 | EUR | 0 | | 1.511 | 1,49 |
| EU000A3K4DU2 LETRAS EUROPEAN UNION BILL 1,902 2023-04-07 | EUR | 0 | | 3.072 | 3,03 |
| FI4000532874 LETRAS REPUBLIC OF FINLAND 2,278 2023-08-14 | EUR | 1.965 | 2,07 | 1.967 | 1,94 |
| FR0127462895 LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,250 2023-10-04 | EUR | 0 | | 2.055 | 2,03 |
| FR0127462903 LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,319 2023-11-01 | EUR | 2.144 | 2,26 | 2.145 | 2,12 |
| FR0127462911 LETRAS FRENCH REPUBLIC 2,457 2023-11-29 | EUR | 2.042 | 2,15 | 2.047 | 2,02 |
| FR0127613513 LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,407 2024-03-20 | EUR | 968 | 1,02 | 0 | |
| FR0127921072 LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,682 2024-05-15 | EUR | 1.937 | 2,04 | 0 | |
| FR0127921080 LETRAS FRENCH REPUBLIC 3,681 2024-06-12 | EUR | 965 | 1,02 | 0 | |
| IT0005505075 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,361 2023-08-14 | EUR | 0 | | 1.961 | 1,94 |
| IT0005508236 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,480 2023-09-14 | EUR | 0 | | 2.058 | 2,03 |
| IT0005512030 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,523 2023-10-13 | EUR | 0 | | 3.216 | 3,18 |
| IT0005518516 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,729 2023-11-14 | EUR | 0 | | 2.040 | 2,01 |
| IT0005523854 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 2,951 2023-12-14 | EUR | 0 | | 1.989 | 1,96 |
| IT0005532988 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,631 2024-02-14 | EUR | 5.638 | 5,94 | 0 | |
| IT0005542516 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,535 2024-04-12 | EUR | 1.446 | 1,52 | 0 | |
| IT0005547887 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,615 2023-11-30 | EUR | 589 | 0,62 | 0 | |
| IT0005549388 LETRAS REPUBLIC OF ITALY 3,778 2024-06-14 | EUR | 6.262 | 6,60 | 0 | |
| XS1853417712 BONOS/OBLIGA. EXPORT-IMPORT BANK O 0,625 2023-07-1 | EUR | 0 | | 1.465 | 1,45 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO | | 28.369 | 29,89 | 30.533 | 30,15 |
| FR0010800540 RENTA ELECTRICITE DE FRANC 4,625 2024-09-11 | EUR | 503 | 0,53 | 0 | |
| FR0013312493 RENTA BPCE SA 0,875 2024-01-31 | EUR | 0 | | 971 | 0,96 |
| FR0013396447 RENTA BPCE SA 1,000 2024-07-15 | EUR | 575 | 0,61 | 0 | |
| FR0013403441 RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,250 2024-02-15 | EUR | 0 | | 486 | 0,48 |
| FR0013432770 RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,125 2024-02-05 | EUR | 0 | | 1.058 | 1,04 |
| XS1485597329 RENTA HSBC HOLDINGS PLC 0,875 2024-09-06 | EUR | 1.008 | 1,06 | 0 | |
| XS1933874387 CÉDULAS BANK OF MONTREAL 0,250 2024-01-10 | EUR | 0 | | 1.065 | 1,05 |
| XS1956973967 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2024-02-28 | EUR | 0 | | 776 | 0,77 |
| XS2020568734 RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 0,050 2024-07-01 | EUR | 475 | 0,50 | 0 | |
| XS2022425297 RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04 | EUR | 483 | 0,51 | 0 | |
| XS2031862076 RENTA ROYAL BANK OF CANADA 0,125 2024-07-23 | EUR | 475 | 0,50 | 0 | |
| XS2055758804 RENTA CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01 | EUR | 953 | 1,00 | 0 | |
| XS2063261155 RENTA SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09 | EUR | 473 | 0,50 | 0 | |
| XS2437825388 BONOS ROYAL BANK OF CANADA 2,355 2024-01-31 | EUR | 0 | | 1.188 | 1,17 |

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 | % |
| XS2438833423 BONOS BANK OF NOVA SCOTIA/ 2,391 2024-02-01 | EUR | 0 | | 1.213 | 1,20 |
| XS2446824729 BONOS VOLVO TREASURY AB 2,571 2024-02-22 | EUR | 0 | | 1.008 | 1,00 |
| XS2615199093 RENTA BMW FINANCE NV 3,625 2024-10-21 | EUR | 596 | 0,63 | 0 | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO | | 5.541 | 5,84 | 7.765 | 7,67 |
| DE000CZ40M21 RENTA COMMERZBANK AG 0,500 2023-08-28 | EUR | 800 | 0,84 | 791 | 0,78 |
| DK0030495825 BONOS NYKREDIT REALKREDIT 4,052 2023-10-11 | EUR | 1.216 | 1,28 | 1.215 | 1,20 |
| EU000A1G0BCO EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S 1,875 2023-05-23 | EUR | 0 | | 1.016 | 1,00 |
| FR0013312493 RENTA BPCE SA 0,875 2024-01-31 | EUR | 968 | 1,02 | 0 | |
| FR0013403441 RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,250 2024-02-15 | EUR | 1.271 | 1,34 | 0 | |
| IT0005199267 BONOS UNICREDIT SPA 2,884 2023-06-30 | EUR | 0 | | 1.202 | 1,19 |
| IT0005273567 RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 1,500 2024-06-21 | EUR | 488 | 0,51 | 0 | |
| XS0617251995 RENTA CREDIT AGRICOLE SA/L 5,125 2023-04-18 | EUR | 0 | | 824 | 0,81 |
| XS0630644168 RENTA BNG BANK NV 3,875 2023-05-26 | EUR | 0 | | 1.319 | 1,30 |
| XS0895249620 RENTA BNP PARIBAS SA 2,875 2023-09-26 | EUR | 0 | | 1.524 | 1,51 |
| XS0933540527 RENTA COOPERATIEVE RABOBAN 2,375 2023-05-22 | EUR | 0 | | 1.131 | 1,12 |
| XS1265805090 RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27 | EUR | 1.021 | 1,08 | 1.010 | 1,00 |
| XS1374993712 BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,582 2023-03-03 | EUR | 0 | | 711 | 0,70 |
| XS1382792197 RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 0,625 2023-04-03 | EUR | 0 | | 793 | 0,78 |
| XS1400224546 EMISIONES EUROFIMA EUROPAEISCH 0,250 2023-04-25 | EUR | 0 | | 991 | 0,98 |
| XS1456422135 BONOS JPMORGAN CHASE & CO 0,625 2024-01-25 | EUR | 490 | 0,52 | 0 | |
| XS1458405898 BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,750 2023-07-26 | EUR | 993 | 1,05 | 987 | 0,97 |
| XS1586555861 RENTA VOLKSWAGEN INTERNATI 1,125 2023-10-02 | EUR | 493 | 0,52 | 491 | 0,48 |
| XS1590568132 BONOS NATURGY CAPITAL MARK 1,125 2024-04-11 | EUR | 1.069 | 1,13 | 0 | |
| XS1724512097 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,144 2023-12-01 | EUR | 1.905 | 2,01 | 1.904 | 1,88 |
| XS1731105612 RENTA BANCO DE SABADELL SA 0,875 2023-03-05 | EUR | 0 | | 908 | 0,90 |
| XS1734548487 RENTA VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,750 2023-06-15 | EUR | 0 | | 447 | 0,44 |
| XS1752476538 RENTA CAIXABANK SA 0,750 2023-04-18 | EUR | 0 | | 2.213 | 2,19 |
| XS1787278008 BONOS CREDIT AGRICOLE SA/L 1,975 2023-03-06 | EUR | 0 | | 705 | 0,70 |
| XS1788584321 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,577 2023-03-09 | EUR | 0 | | 3.507 | 3,46 |
| XS1799061558 RENTA DANSKE BANK A/S 0,875 2023-05-22 | EUR | 0 | | 1.095 | 1,08 |
| XS1824294901 EMISIONES ASIAN DEVELOPMENT BA 0,200 2023-05-25 | EUR | 0 | | 1.087 | 1,07 |
| XS1837142790 EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,750 2023-06-13 | EUR | 0 | | 998 | 0,99 |
| XS1837997979 RENTA NATWEST MARKETS PLC 1,125 2023-06-14 | EUR | 0 | | 1.005 | 0,99 |
| XS1842961440 RENTA NORDEA BANK ABP 0,875 2023-06-26 | EUR | 0 | | 1.493 | 1,47 |
| XS1857683335 RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,625 2023-07-20 | EUR | 1.264 | 1,33 | 1.246 | 1,23 |
| XS1876076040 RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07 | EUR | 978 | 1,03 | 0 | |
| XS1882544205 BONOS ING GROEP NV 2,897 2023-09-20 | EUR | 0 | | 1.013 | 1,00 |
| XS1883911924 RENTA DNB BANK ASA 0,600 2023-09-25 | EUR | 991 | 1,04 | 983 | 0,97 |
| XS1897489578 RENTA CAIXABANK SA 1,750 2023-10-24 | EUR | 999 | 1,05 | 991 | 0,98 |
| XS1933874387 CÉDULAS BANK OF MONTREAL 0,250 2024-01-10 | EUR | 1.065 | 1,12 | 0 | |
| XS1956973967 RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2024-02-28 | EUR | 773 | 0,81 | 0 | |
| XS1985806600 RENTA TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25 | EUR | 480 | 0,51 | 0 | |
| XS1987097430 RENTA WELLS FARGO & CO 0,500 2024-04-26 | EUR | 1.057 | 1,11 | 0 | |
| XS2013536029 RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,125 2024-06-18 | EUR | 479 | 0,50 | 0 | |
| XS2135797202 RENTA BP CAPITAL MARKETS P 1,876 2024-04-07 | EUR | 489 | 0,52 | 0 | |
| XS2240133459 BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL -0,346 2023-03-15 | EUR | 0 | | 1.300 | 1,28 |
| XS2333655210 BONOS IBERDROLA FINANZAS S 2,228 2023-04-28 | EUR | 0 | | 906 | 0,89 |
| XS2343835315 BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,598 2023-05-25 | EUR | 0 | | 1.309 | 1,29 |
| XS2381633150 BONOS CREDIT SUISSE AG/LON 2,984 2023-09-01 | EUR | 0 | | 983 | 0,97 |
| XS2384578824 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,459 2023-09-09 | EUR | 1.018 | 1,07 | 1.017 | 1,00 |
| XS2388187374 BONOS MIZUHO INTERNATIONAL 4,387 2023-09-22 | EUR | 1.212 | 1,28 | 1.213 | 1,20 |
| XS2417544991 BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,462 2023-12-03 | EUR | 1.219 | 1,28 | 1.219 | 1,20 |
| XS2437825388 BONOS ROYAL BANK OF CANADA 3,992 2024-01-31 | EUR | 1.188 | 1,25 | 0 | |
| XS2438833423 BONOS BANK OF NOVA SCOTIA/ 4,000 2024-02-01 | EUR | 1.213 | 1,28 | 0 | |
| XS2446824729 BONOS VOLVO TREASURY AB 4,133 2024-02-22 | EUR | 1.009 | 1,06 | 0 | |
| XS2571493829 PAPEL IBERDROLA INTERNATIO 3,061 2023-11-23 | EUR | 485 | 0,51 | 486 | 0,48 |
| XS2586828407 PAPEL IBERDROLA INTERNATIO 3,227 2023-11-08 | EUR | 585 | 0,62 | 0 | |
| XS2630872328 PAPEL BANCO BILBAO VIZCAYA 3,954 2024-05-24 | EUR | 961 | 1,01 | 0 | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA A MENOS DE 1 AÑO | | 28.179 | 29,68 | 42.033 | 41,48 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 67.158 | 70,75 | 80.331 | 79,30 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 67.158 | 70,75 | 80.331 | 79,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 67.158 | 70,75 | 80.331 | 79,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 93.105 | 98,10 | 95.913 | 94,68 |

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.

