

BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 255

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** Deloitte

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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 FONDO

Fecha de registro: 17/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Retorno Absoluto cuyo objetivo no garantizado es obtener rentabilidades absolutas positivas con independencia de la evolución de los mercados mediante la utilización de estrategias de valor relativo, tomando simultáneamente posiciones compradoras y vendedoras en distintos valores de un mismo o distintos sectores. El fondo tendrá una volatilidad máxima del 4%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,27	0,41	1,91	2,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,48	-0,24	0,00	-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 a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	178.574,41	197.732,04
Nº de Partícipes	1.079	1.104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	31.489	176,3355
2021	18.426	177,2850
2020	22.157	178,0665
2019	25.421	180,2735

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,16	0,00	0,16	0,49	0,00	0,49	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,54	-1,68	-0,84	2,02	-0,18	-0,44	-1,22		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	26-09-2022	-0,28	26-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	28-09-2022	0,34	08-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,41	1,53	1,10	1,42	2,32	1,55	1,77		
Ibex-35	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32	16,37	34,44		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25	0,28	0,53		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,17	-0,17	-0,11	-0,07	-0,77	-0,77	-0,77		

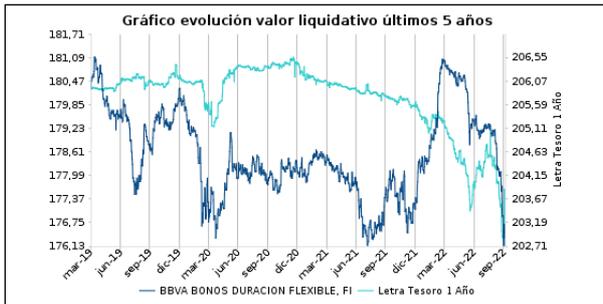
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

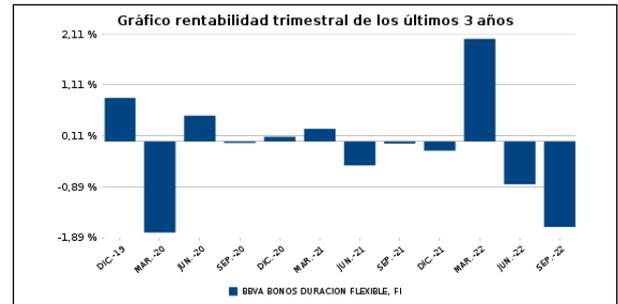
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,75	0,73	0,71

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 18/01/2019 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 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.599.667	71.998	-2,53
Renta Fija Internacional	2.180.522	53.528	-1,82
Renta Fija Mixta Euro	682.156	24.098	-2,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.291.959	80.436	-1,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.841.211	70.495	-2,67
Renta Variable Euro	106.552	8.526	-9,94
Renta Variable Internacional	6.164.502	325.864	-1,97
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	124.773	5.830	-1,03
Global	22.359.531	740.115	-1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.700.018	101.837	-0,30
IIC que Replica un Índice	1.747.136	43.956	-2,93
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	738.141	26.395	-1,53
Total fondos	44.536.168	1.553.078	-1,84

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.428	96,63	28.561	80,54
* Cartera interior	2.286	7,26	5.229	14,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	28.135	89,35	23.394	65,97
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,02	-62	-0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	669	2,12	6.617	18,66
(+/-) RESTO	393	1,25	284	0,80
TOTAL PATRIMONIO	31.489	100,00 %	35.462	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.462	28.890	18.426	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,22	20,15	46,07	-149,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,63	-0,85	-1,56	88,95
(+) Rendimientos de gestión	-1,46	-0,68	-1,01	112,31
+ Intereses	0,12	-0,01	0,14	-2.220,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,77	-1,16	-3,31	34,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,05	0,32	1,54	-425,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,24	0,17	0,62	36,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,55	-0,22
- Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,49	0,32
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-7,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	6,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	73,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	73,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.489	35.462	31.489	

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

3. Inversiones financieras

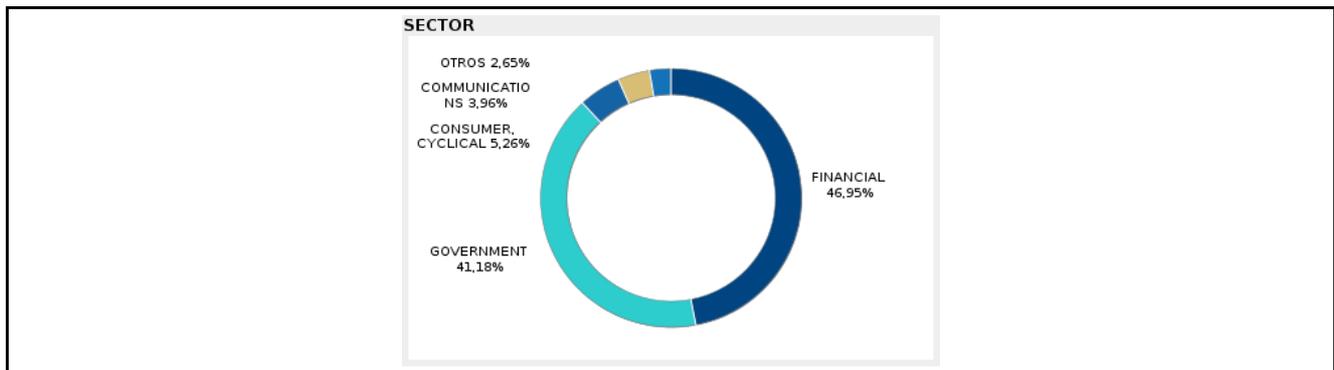
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.286	7,27	5.230	14,74
TOTAL RENTA FIJA	2.286	7,27	5.230	14,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.286	7,27	5.230	14,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.178	89,48	23.393	65,97
TOTAL RENTA FIJA	28.178	89,48	23.393	65,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.178	89,48	23.393	65,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.464	96,75	28.623	80,71

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	5.592	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	1.595	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	21.804	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	613	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	323	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	1.524	Inversión
Total subyacente renta fija		31451	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	628	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	2.435	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	499	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	628	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4190	
Inflación	IRS BOFA SECURITIES EURO	1.530	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	4.183	Inversión
Inflación	IRS BOFA SECURITIES EURO	1.530	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	4.183	Inversión
Total otros subyacentes		11426	
TOTAL OBLIGACIONES		47067	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO</p> <p>A) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.</p> <p>La combinación de una serie de factores exógenos, como la invasión de Ucrania por parte de Rusia o la continuación de una política restrictiva frente al Covid por parte de China, ha acabado desencadenado una escalada de precios muy por encima de lo esperado. En consecuencia, los bancos centrales han acometido fuertes subidas de tipos de interés con el objetivo de contener las expectativas de inflación.</p> <p>Por ello, el tercer trimestre del año se cierra con subidas agresivas y sincronizadas de los tipos oficiales de los bancos centrales a nivel global, no vistas en 50 años. En el caso de la FED, a la subida de 75pb del mes de julio le seguía otra de la misma magnitud en septiembre, hasta el rango del 3,00%-3,25%, esperando acabar el año en el 4,4% y mantener la política monetaria restrictiva durante un tiempo, con un tipo del 4,6% proyectado para finales de 2023. El mercado descuenta niveles algo más bajos, del 4,0% y 4,25% respectivamente, ante el riesgo de recesión que presenta la economía. En cuanto al BCE, abandonaba en julio los tipos negativos con una subida de 50pb, al tiempo que anunciaba la creación de un mecanismo (llamado TPI, por sus siglas en inglés) sin límite de recursos, que permitirá la transmisión de la política monetaria a toda la zona euro al limitar la posibilidad de una fragmentación financiera por desórdenes en los mercados (no por riesgo específico de un país). En todo caso, el BCE mantiene la flexibilidad de las reinversiones del</p>

PEPP como primera línea de defensa. A la subida de julio le seguía otra en septiembre, de 75pb, dejando el tipo de la facilidad de depósito en el 0,75%, al tiempo que la presidenta Lagarde anticipaba nuevas subidas en las próximas reuniones. El mercado, por su parte, espera que los tipos lleguen al 1,7% a finales de año y 2,9% en 2023.

A pesar de que la deuda soberana comenzaba el periodo con tipos a la baja por el deterioro de las expectativas de crecimiento y la esperanza de que la inflación hubiera tocado techo, el tercer trimestre acaba con un fuerte revés del mercado. La mayor agresividad de los bancos centrales y la preocupación por la inflación y las finanzas públicas como consecuencia de los planes de estímulo fiscal que están anunciando los gobiernos para hacer frente a la crisis energética han provocado un fuerte aumento de las rentabilidades, especialmente en el tramo corto de las curvas. En el caso de EE.UU. los tipos a 2 y 10 años suben 133pb y 82pb a 4,28% y 3,83%, habiendo llegado a invertirse la curva hasta niveles cercanos a -60pb, no vistos desde 1982. En cuanto a Alemania, las subidas son de 111pb para el bono a 2 años a 1,76% y de 77pb para el 10 años a 2,11%, con la curva llegando a aplanarse hasta mínimos desde 2008. Este brusco movimiento al alza de los tipos nominales ha venido en buena medida de la mano de los tipos reales, que en el tramo a 10 años aumentan 101pb en EE.UU. y 71pb en Alemania, mientras que las expectativas de inflación se moderan 19pb a 2,16% y aumentan 6pb a 2,09% respectivamente.

La política de reinversiones del BCE y el anuncio del nuevo instrumento anti-fragmentación, aunque recibido con cierto escepticismo por el mercado, han permitido frenar la ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica europea derivada de la crisis energética y del endurecimiento de las condiciones financieras en la eurozona. La incertidumbre política en Italia, con la dimisión de Draghi y la convocatoria de elecciones anticipadas, que llevaban a S&P a revisar la perspectiva de su calificación crediticia de positiva a estable, y el nerviosismo generado por los resultados electorales del 25-sep, sí se han reflejado en la prima de riesgo italiana, que aumenta en el trimestre 48pb a 241pb, habiendo llegado a tocar máximos desde abr-20 por encima de 250pb. También sube 47pb la prima de riesgo griega (pese a ser la más beneficiada por la flexibilidad del PEPP) a 275pb. Sin embargo, la de Portugal se reduce 1pb a 107pb y la de España aumenta 9pb a 118pb. El tipo del bono español a 10 años sube 87pb a 3,29%.

Tras la fuerte ampliación de los diferenciales de crédito en el primer semestre, el mercado de contado de la deuda corporativa ha mostrado en el tercer trimestre señales de consolidación, a pesar del entorno de aversión al riesgo y de deterioro de las condiciones crediticias de los bancos en EE.UU. y Europa. Destaca además el mejor comportamiento relativo de la deuda de mayor calidad en Europa (-20pb) frente a EE.UU. (+9pb), mientras que en el segmento especulativo los diferenciales se reducen 46pb en ambos mercados.

En cuanto a las materias primas, la debilidad de la demanda ha propiciado una fuerte corrección (Brent -25,1% a \$86,2/b), mientras que el oro no ha conseguido actuar como refugio (-8,3%), debido principalmente a la fortaleza del dólar y una mayor rentabilidad de la deuda pública.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El tercer trimestre ha estado marcado por fuertes subidas de rentabilidad lo que ha hecho que la rentabilidad de la cartera en este trimestre sea muy negativa en Europa no tenemos duración y hemos mantenido una posición muy corta en la zona de 2Y frente al resto de tramos de la curva, sin embargo en USA comenzamos a posicionarnos largos en el tramo del 10Y USA a niveles de 3% y hemos incrementando esta posición hasta llegar a un 1.10 de duración larga, lo que nos ha penalizado en gran medida. A finales de trimestre la duración de la cartera está en 1.15 años, y la tir de la cartera se sitúa en torno a 1.08%.

Por el lado de curva estamos posicionados en el tramo largo, tanto en Europa como en USA, buscando aplanamientos de curvas, si la economía se resiente y empieza a anticipar recesión como así parece que va a suceder, los tramos largos deberían de estar contenidos mientras que los cortos deberían de seguir anticipando las subidas.

Por la parte de divisas la cartera tampoco se ha comportado bien, tenemos posición en euro frente al dólar y franco suizo y largo de yen frente al dólar. En el caso del franco suizo el Banco Central Suizo prefiere tener una moneda más fuerte para no importar inflación y lo está manteniendo fuerte a pesar de que creemos que tarde o temprano las subidas de tipos en la zona euro harán fortalecerse más el euro. En el caso del yen, la política de control de curva por parte del Banco Central Japonés está haciendo que el yen se haya abaratado mucho y no creemos que el Banco Central pueda seguir manteniendo esta política por mucho tiempo con la inflación cercana al 3%.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión es obtener rentabilidades absolutas positivas con independencia de la evolución de los mercados

mediante la utilización de la estrategia de valor relativo, con una volatilidad máxima de 4% anual.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 11,20% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 2,26%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,18%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,27%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,68%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el -1,84%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,03%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Nos hemos quitado toda la posición en Italia durante el mes de Julio cuando se produjo una fuerte corrección y antes de toda la incertidumbre política en Italia que terminó con la dimisión de Draghi y la convocatoria de elecciones, pasamos esta posición a España en el 10Y con la intención de jugar Flattening de curva en España y en Septiembre hemos acabado pasando esta posición a bonos de la Unión Europea que cotizan por encima de España en la zona corta debido al tensionamiento del swap spread por la falta de colateral para llevar a descontar al BCE.

También hemos cerrado la posición táctica de positivización entre el 5Y y el 30Y en Europa.

Hemos mantenido la posición en inflación americana en el corto plazo.

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 31.451.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 4.190.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 11.426.000 €.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 90 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.

El fondo mantiene posiciones residuales en empresas cuya cotización está suspendida: FILMS DEFAULTED 0308. Esta situación se ha mantenido de manera prolongada en el tiempo y no se prevé que vaya a revertir (de acuerdo a las noticias de las principales fuentes de información financiera, informes y auditorías de las propias compañías e intermediarios del mercado), reflejando esta circunstancia en su valoración, que es cero. No se espera, por tanto, impacto negativo futuro de estas posiciones, que continúan siendo monitorizadas por si se produjera algún cambio en su estado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 1,53% , superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,11%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,17%

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 417.175, el mínimo 270.183 y el medio de 331.013. 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.

Las rentabilidades alcanzadas en USA invitan a posiciones largas en medios y largos plazos, se descuentan subidas por parte de la FED a niveles muy por encima de los tipos neutrales y consideramos que son suficientes. En Europa creemos que le puede quedar por descontar mayores subidas, ahora se descuenta algo por encima del tipo neutral pero sin un QT y una divisa muy débil frente al dólar esperamos un ECB más agresivo a corto plazo.

Por la parte de curva la combinación de un ECB agresivo y riesgo de recesión en el horizontes nos hace seguir manteniendo posiciones de Flattening en Europa, en USA estamos neutrales con una curva ya bastante invertida. La inflación por su parte ha corregido bastante el último mes por los Bancos Centrales más agresivos y porque el mercado empieza a descontar posibilidad de recesión. Creemos que le va a costar más tiempo bajar a los niveles objetivos de los Bancos Centrales de lo que descuenta el mercado por lo que estamos positivos en plazos cortos, especialmente en USA, donde la inflación core sigue repuntando al alza.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	3.175	8,95
ES0000012H33 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN -0,490 2024-05-31	EUR	0	0,00	757	2,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.932	11,08
ES0L02302104 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,221 2023-02-10	EUR	796	2,53	799	2,25
ES0L02303102 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN 0,321 2023-03-10	EUR	994	3,16	0	0,00
ES0L02304142 - LETRAS KINGDOM OF SPAIN -0,253 2023-04-14	EUR	496	1,58	499	1,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.286	7,27	1.298	3,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.286	7,27	5.230	14,74
TOTAL RENTA FIJA		2.286	7,27	5.230	14,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.286	7,27	5.230	14,74
AT0000A2QRW0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,574 2025-04-20	EUR	0	0,00	1.491	4,20
DE0001030708 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,463 2030-08-15	EUR	0	0,00	343	0,97
DE0001104891 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,400 2024-09-13	EUR	1.743	5,54	0	0,00
DE0001102358 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 1,500 2024-05-15	EUR	0	0,00	4.877	13,75
DE0001102499 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,435 2030-02-15	EUR	0	0,00	138	0,39
DE0001104875 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,026 2024-03-15	EUR	0	0,00	5.570	15,71
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,500 2030-05-25	EUR	0	0,00	593	1,67
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	718	2,28	0	0,00
IT0005484552 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,100 2027-04-01	EUR	0	0,00	658	1,86
PT0TVMOE0000 - BONOS PORTUGUESE REPUBLIC 1,632 2025-07-23	EUR	208	0,66	204	0,58
XS2407197545 - BONOS OBLIGA. AUCKLAND COUNCIL 0,250 2031-11-17	EUR	152	0,48	164	0,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.821	8,96	14.038	39,59
BE0312788608 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM 0,423 2023-05-11	EUR	5.542	17,60	0	0,00
DE0001030419 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,663 2022-09-21	EUR	0	0,00	151	0,43
DE0001030864 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,448 2023-07-19	EUR	4.831	15,34	0	0,00
DE0001104834 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,675 2023-03-10	EUR	0	0,00	628	1,77
DE0001030823 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,255 2023-03-22	EUR	149	0,47	0	0,00
DE0001030849 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,203 2023-05-17	EUR	1.684	5,35	0	0,00
US912796YM59 - LETRAS UNITED STATES OF AME 3,950 2023-03-30	USD	1.601	5,08	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.807	43,84	779	2,20
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	291	0,92	295	0,83
DE000A3E5LU1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W -0,418 2028-11-09	EUR	0	0,00	394	1,11
EU000A1Z99J2 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M -0,317 2025-03-14	EUR	950	3,02	975	2,75
EU000A3K4DS6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,000 2027-10-04	EUR	785	2,49	0	0,00
EU000A3KTGV8 - EMISIONES EUROPEAN UNION 1,827 2026-07-06	EUR	1.727	5,48	0	0,00
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION -0,280 2028-10-04	EUR	190	0,60	200	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013385515 - RENTA CREDIT AGRICOLE SA 0,750 2023-12-05	EUR	293	0,93	297	0,84
XS1079726334 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	EUR	297	0,94	301	0,85
XS1109802568 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,875 2025-09-11	EUR	193	0,61	198	0,56
XS1196373507 - BONOS AT&T INC 1,300 2023-09-05	EUR	0	0,00	303	0,85
XS1265805090 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	0	0,00	403	1,14
XS1401331753 - BONOS CARREFOUR SA 0,750 2024-04-26	EUR	288	0,91	0	0,00
XS1458405898 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,750 2023-07-26	EUR	0	0,00	298	0,84
XS1517174626 - RENTA LLOYDS BANKING GROUP 1,000 2023-11-09	EUR	293	0,93	295	0,83
XS1586555861 - RENTA VOLKSWAGEN INTERNAT 1,125 2023-10-02	EUR	295	0,94	298	0,84
XS1716820029 - BONOS BARCLAYS PLC 0,625 2023-11-14	EUR	300	0,95	301	0,85
XS1823532640 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-11-22	EUR	296	0,94	299	0,84
XS1882544627 - RENTA ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	0	0,00	298	0,84
XS1888206627 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 1,125 2023-10-09	EUR	396	1,26	399	1,13
XS1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	392	1,24	398	1,12
XS2047500769 - BONOS E.ON SE 2,256 2024-08-28	EUR	302	0,96	0	0,00
XS2055758804 - RENTA CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	188	0,60	191	0,54
XS2102283814 - CÉDULAS SANTANDER UK PLC 0,050 2027-01-12	EUR	0	0,00	161	0,45
XS2296027217 - EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	490	1,56	514	1,45
XS2388187374 - BONOS MIZUHO INTERNATIONAL 0,622 2023-09-22	EUR	0	0,00	101	0,28
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	285	0,91	294	0,83
XS2531929094 - CÉDULAS DANSKE MORTGAGE BANK 2,125 2025-09-16	EUR	254	0,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.505	27,00	7.213	20,33
XS0893943505 - RENTA BANCO SANTANDER SA 4,875 2023-06-01	EUR	215	0,68	216	0,61
XS1115208107 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2023-03-30	EUR	200	0,64	201	0,57
XS1196373507 - BONOS AT&T INC 1,300 2023-09-05	EUR	299	0,95	0	0,00
XS1265805090 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	400	1,27	0	0,00
XS1382368113 - RENTA NATWEST GROUP PLC 2,500 2023-03-22	EUR	207	0,66	207	0,58
XS1458405898 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,750 2023-07-26	EUR	296	0,94	0	0,00
XS1793316834 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 0,550 2023-03-17	EUR	298	0,95	0	0,00
XS1799061558 - RENTA DANSKE BANK A/S 0,875 2023-05-22	EUR	338	1,07	340	0,96
XS1842961440 - RENTA NORDEA BANK AB 0,875 2023-06-26	EUR	396	1,26	399	1,13
XS1882544627 - RENTA ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	295	0,94	0	0,00
XS2388187374 - BONOS MIZUHO INTERNATIONAL 1,900 2023-09-22	EUR	101	0,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.045	9,68	1.363	3,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.178	89,48	23.393	65,97
TOTAL RENTA FIJA		28.178	89,48	23.393	65,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.178	89,48	23.393	65,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.464	96,75	28.623	80,71
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0084946143 - RENTA FINANCE FOR AN ITALI 2008-03-31	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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